



JAAERVERSLAG  
2013

# DE ZENITEL GROEP

---

## ONZE 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 een rol speelt.

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.

---

## ONZE VISIE

"De wereldwijde toonaangevende leverancier van cruciale communicatie-oplossingen"

---

## ONZE MISSIE

"Als onderneming en particulieren streven we naar de hoogste kwaliteit in communicatie-oplossingen beschikbaar op de markt. We zetten ons in om onze bedrijfsactiviteiten voortdurend te ontwikkelen en om onze partner- en klantenervaring te verbeteren"

---

## ONZE WAARDEN

**TROTS** - We zijn trots op wie we zijn en wat we doen.

**VERANTWOORDELIJKHEID** - We maken onze engagementen waar.

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

**TEAM WERK** - We werken als een team.

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

---

## ONZE MERKEN



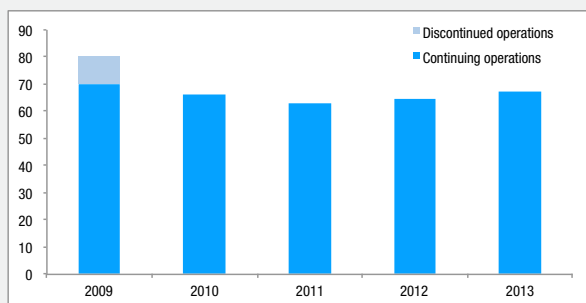
# INHOUDSOPGAVE

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS	4
BRIEF AAN DE AANDEELHOUDERS	6
ONZE WERELDWIJDE AANWEZIGHEID	8
ONZE ACTIVITEITEN	10
ENKELE HOOGTEPUNTEN	12
BELANGRIJKSTE ORDERS IN 2013	13
VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR	16
AANDELEN- EN AANDEELHOUDERSINFORMATIE <sup>(1)</sup>	22
VERKLARING MET BETREKKING TOT CORPORATE GOVERNANCE <sup>(1)</sup>	26
FINANCIEEL VERSLAG 2013	38
CONTACTINFORMATIE	91
VERANTWOORDELIJKE PERSONEN	91

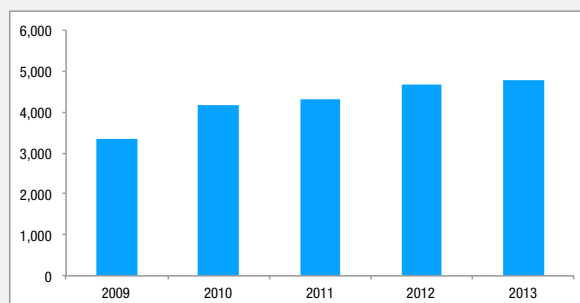
<sup>(1)</sup> Deze hoofdstukken vormen een integraal deel van het verslag van de Raad van Bestuur en bevatten de informatie die wordt vereist door het Belgisch Wetboek van Vennootschappen.

# GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

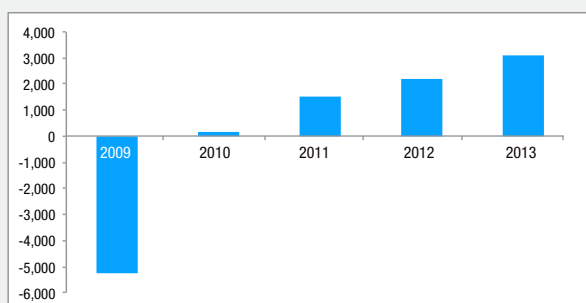
Omzetstijging van 4,2 % tot 67,4 miljoen in 2013



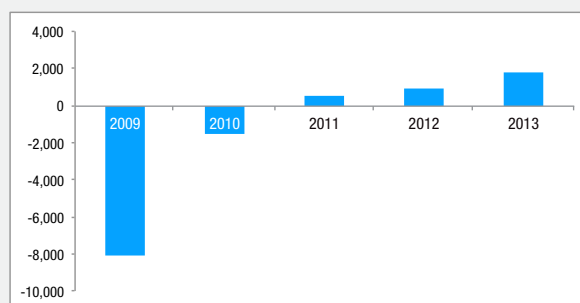
REBITDA van 4,8 miljoen in 2013 versus 4,7 miljoen in 2012



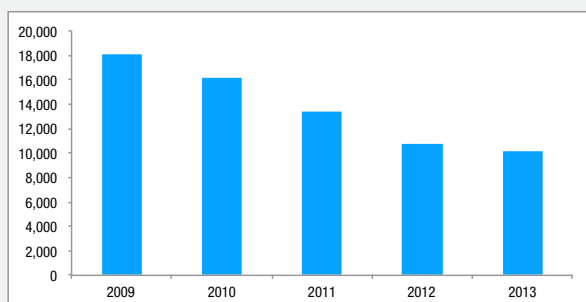
EBIT van 3,1 miljoen in 2013 versus 2,2 miljoen in 2012



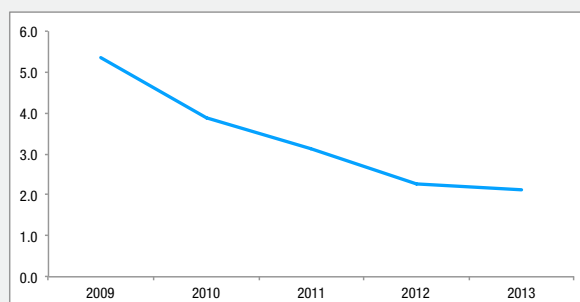
Nettoresultaat van 1,8 miljoen in 2013 versus 0,9 miljoen in 2012



Nettoschuld en voorzieningen gedaald met 0,6 miljoen tot 10,1 miljoen



Nettoschuld en voorzieningen gelijk aan 2,1 keer de REBITDA (2,3 in 2012)



NB! Alle waarden zijn in euro weergegeven.

## GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

(IN DUIZEND EUR)	2013	2012	2011	2010	2009
<b>VAN DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING</b>					
Omzet	67.403	64.706	62.977	66.390	80.246
Recurrente EBITDA <sup>(1)</sup>	4.770	4.679	4.313	4.157	3.361
Bedrijfswinst (EBIT)	3.115	2.221	1.501	147	-5.229
Winst van het boekjaar	1.761	883	549	-1.538	-8.053
<b>VAN DE GECONSOLIDEERDE BALANS</b>					
Balanstotaal	37.771	41.030	41.221	42.712	46.255
Eigen vermogen	6.884	7.845	5.862	5.262	5.179
Werkkapitaal	2.473	1.238	2.171	2.210	2.790
Totale schuld <sup>(2)</sup>	9.365	9.907	11.475	12.809	14.263
Totale voorzieningen <sup>(3)</sup>	4.664	5.762	6.270	7.484	9.307
Liquide middelen	3.901	4.975	4.294	4.113	5.529
<b>RATIO'S</b>					
Aandeel van eigen vermogen	18,2%	19,1%	14,2%	12,3%	11,2%
Nettoschuld <sup>(4)</sup> /recurrente EBITDA	1,1	1,1	1,7	2,1	2,6
Nettoschuld <sup>(4)</sup> en voorzieningen <sup>(3)</sup> / recurrente EBITDA	2,1	2,3	3,1	3,9	5,4
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (in duizenden)	16.441	16.441	16.441	16.441	16.441
Eigen vermogen/aandeel (EUR)	0,42	0,48	0,36	0,32	0,31
Winst/aandeel (EUR)	0,11	0,05	0,03	-0,09	-0,49
ROCE <sup>(5)</sup>	30,2%	20,9%	13,2%	1,2%	-41,2%
<b>OVERIGE KERNCIJFERS</b>					
Personeel	270	249	246	282	299

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

<sup>(2)</sup> Totale schuld: rentedragende leningen op korte en lange termijn

<sup>(3)</sup> Totale voorzieningen: pensioenverplichtingen plus voorzieningen (zowel kort- als langlopend)

<sup>(4)</sup> Nettoschuld: totale schuld min liquide middelen

<sup>(5)</sup> ROCE: EBIT / (materiële vaste activa + immateriële activa + werkkapitaal)

<sup>(6)</sup> NVT: cijfers niet getoond, onbelangrijk omwille van negatieve recurrente EBITDA in deze periode



---

**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 zowel de inkomsten als de EBITDA van onze onderneming verder te laten groeien.**

# BESTE AANDEELHOUDERS

In 2013 bleef Zenitel investeren in zijn aanbod STENTOFON, VINGTOR en ChuChubi en genereerde zowel hogere inkomsten als een hoger nettoresultaat. In 2013 hebben de Raad van Bestuur en het Directieteam de visie- en missieverklaringen van de Vennootschap herzien, als ook de groepswaarden, -doelen en -strategieën die de onderneming zal volgen tot 2020. We blijven investeren in onze medewerkers en producten en in een verdere afbouw van onze financiële schulden.

Kortom, 2013 was een goed jaar voor Zenitel. Enkele financiële hoogtepunten:

- De totale omzet bedroeg 67,4 miljoen euro, een stijging van 4,2 % ten opzichte van 2012.
- Recurrente EBITDA bedroeg 4,8 miljoen euro in vergelijking met 4,7 miljoen euro in 2012, een stijging van 2,0%.
- Het nettoresultaat bedroeg 1,8 miljoen euro, tegen 0,9 miljoen euro in 2012.
- De financiële nettoschulden en verplichtingen die voortvloeien uit reorganisaties en geschillen in het verleden, werden met 0,6 miljoen euro verlaagd tot 10,1 miljoen euro.

De inzet van onze medewerkers, partners en klanten wereldwijd, heeft ons in staat gesteld om in 2013 zowel top line als bottom line groei te realiseren. We brachten nieuwe ultramoderne producten op de markt. In termen van werkgelegenheid heeft de onderneming 21 medewerkers aangeworven, een stijging van 9%. De markt heeft positief gereageerd op onze nieuwe producten, wat resulteert in nieuwe klanten en nieuwe partners voor Zenitel. Hoewel deze nieuwe producten en klanten ons in staat stelden de omzetgroei te bereiken die we altijd mogelijk hebben geacht, bleven wij waarde creëren voor onze aandeelhouders door middel van een zorgvuldige kostenbeheersing en de groei van onze EBITDA en nettoresultaten.

We blijven werken in een bijzonder concurrentiële markt, maar we hebben onze brutomarge gehandhaafd door ons te blijven focussen op kostenverlaging en

op de strategische keuzes die zijn gemaakt in het verleden. Sinds de introductie van onze IP-gebaseerde productportfolio hebben we geleidelijk onze producten en diensten verschoven van hardware naar software gebaseerde oplossingen. De productrationalisatie en programma's voor operationele efficiëntie zijn belangrijke elementen die we voortdurend opvolgen en verbeteren om onze kosten verder te verminderen.

In 2013 lanceerde Zenitel een nieuw Public Address & General Alarm (PA/GA) platform-netwerk onder de naam 'Exigo', gericht op de marine markten (VINGTOR) en landmarkten (STENTOFON). De reacties van deze markten waren overweldigend, en de VINGTOR Marine-sector heeft al grote orders in de wacht gesleept in de commerciële sector en in het segment olie en gas. We zouden willen accentueren dat Statoil, de grootste oliemaatschappij in Noorwegen, voor de komende vier jaar Exigo heeft gekozen als de oplossing voor hun PA/GA-behoeften.

Onze strategie blijft investeren in nieuwe producten en markten. Dat hebben we altijd gedaan zelfs bij een krappe kaspositie van de Vennootschap. We gaan een succesvolle strategie niet veranderen en blijven ons richten op en investeren in onze core business door nieuwe producten en oplossingen op de markt te brengen. In de komende jaren lanceren we nog meer functies en opties op ons Exigo PA/GA-systeem, alsook nieuwe IP-stations en op de Turbine-technologie gebaseerde PA-panelen.

In 2013 bouwde Zenitel haar leningen af met 0,5 miljoen euro, terwijl de nettoschuld

steeg met 0,5 miljoen euro. In vergelijking met juni 2013 daalde de nettoschuld met 1,5 miljoen euro. De reden voor de stijging van de nettoschuld is de grotere vraag naar werkkapitaal, omdat onze inkomsten blijven groeien, in het bijzonder in de grote projecten binnen het segment olie & gas. Onze voorzieningen zijn opnieuw gedaald met 1,1 miljoen euro. De ratio nettoschuld + voorzieningen/recurrente EBITDA daalde van 5,4 eind 2009 naar 2,3 eind 2012. Aan het einde van 2013 daalde dit cijfer opnieuw tot 2,1.

In overeenstemming met onze strategie blijven we gericht op de groei van onze bedrijfsactiviteiten en verdere schuldafbouw. In de loop van 2013 hebben wij een Marine-kantoor geopend in de Verenigde Staten en in januari 2014 hebben we een vestiging geopend in Dubai voor onze klanten in die regio. We zullen onze geografische spreiding blijven verbreden en vestigingen openen in de omgeving van onze klanten.

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 om de inkomsten en EBITDA van onze vennootschap verder te laten groeien.

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



Beckers Consulting BVBA  
Eugeen Beckers  
Voorzitter



Kenneth Dåstøl  
CEO

# ONZE WERELDWIJDE AANWEZIGHEID

We breiden uit, we groeien en we streven ernaar om aanwezig te zijn op alle markten in de wereld.

## ONZE KANTOREN WERELDWIJD

# 17

### KANTOREN EN MERKEN

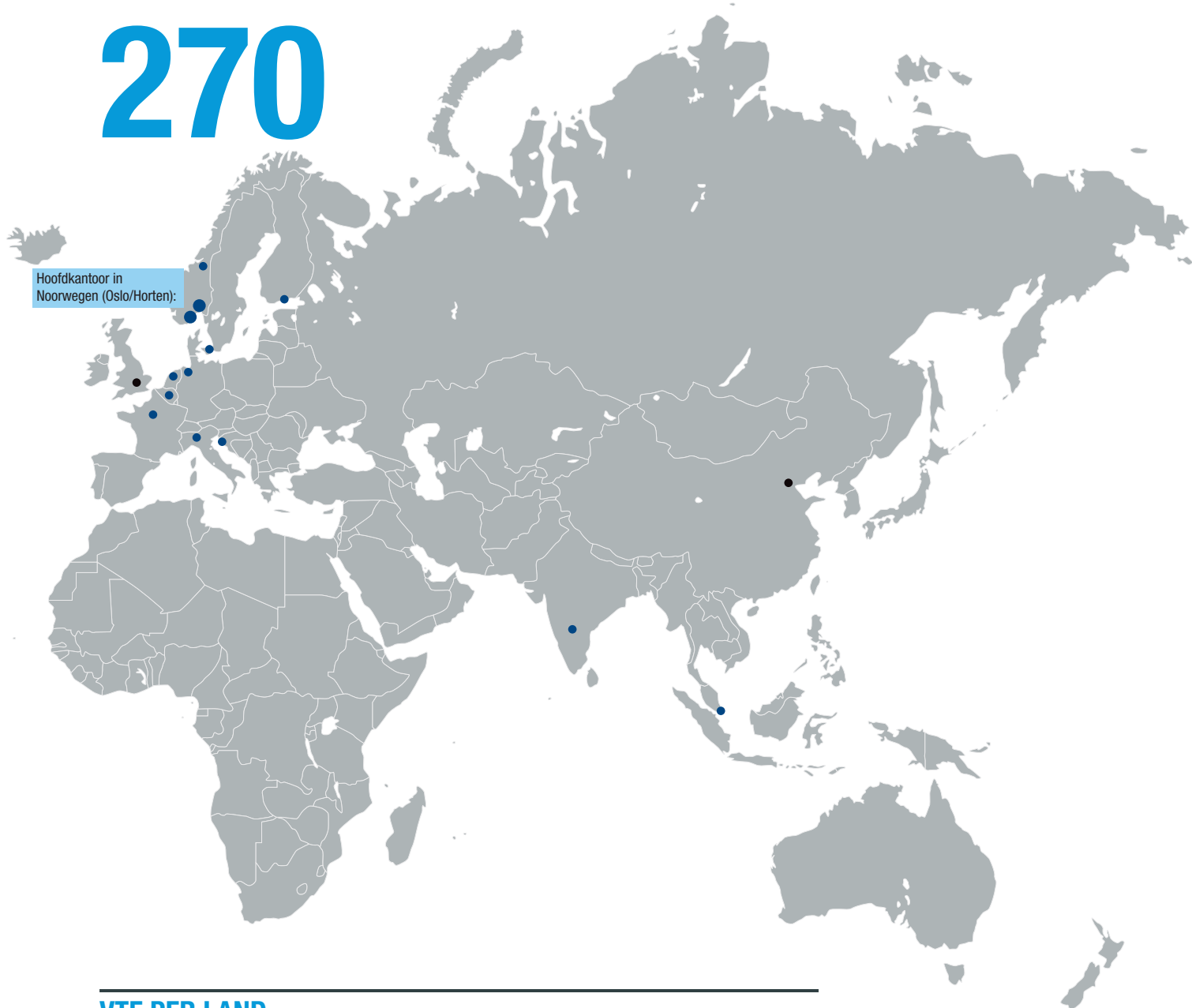
Verenigde Staten	STENTOFON/VINGTOR
Frankrijk	STENTOFON/VINGTOR
Italië	STENTOFON
Noorwegen, Oslo <sup>1)</sup>	Zenitel/STENTOFON/VINGTOR
Noorwegen, Horten <sup>1)</sup>	Zenitel/STENTOFON/VINGTOR
Noorwegen, Trondheim	Zenitel/STENTOFON/VINGTOR
Brazilië	VINGTOR
Kroatië	VINGTOR
Duitsland	VINGTOR
India	STENTOFON
Nederland	STENTOFON
Singapore	STENTOFON/VINGTOR
Finland	Zenitel/STENTOFON/VINGTOR
Denemarken	Zenitel/STENTOFON/VINGTOR
Caraïben <sup>2)</sup>	Zenitel/STENTOFON/VINGTOR/ChuChubi
België	Holding
Verenigde Arabische Emiraten	Zenitel
Verenigd Koninkrijk <sup>3)</sup>	STENTOFON
China <sup>3)</sup>	STENTOFON/VINGTOR

<sup>1)</sup> Het hoofdkantoor, <sup>2)</sup> De Caraïben hebben drie kantoren: Aruba, Curaçao, Sint-Maarten, <sup>3)</sup> Geassocieerde kantoren



## WERKNEMERS WERELDWIJD

# 270



### VTE PER LAND

Verenigde Staten	19	Singapore	29
Frankrijk	18	Finland	11
Italië	3	Denemarken	24
Noorwegen <sup>1)</sup>	103	Caraïben <sup>2)</sup>	31
Brazilië	2	België	3
Kroatië	20	Verenigde Arabische Emiraten	1
Duitsland	2		
India	3		
Nederland	2		

<sup>1)</sup>Noorwegen, (Hoofdkantoor): Horten: 46, Oslo: 53, Trondheim: 4

<sup>2)</sup>Caraïben: Aruba: 4, Curaçao: 20, Sint-Maarten: 7

# ONZE ACTIVITEITEN



## 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 MENSEN WAARDEREN

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, alsook 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 GEMEENSCHAPPEN WAARIN WIJ LEVEN (PROGRAMMA'S/INITIATIEVEN VOOR MAATSCHAPPELIJKE VERANTWOORDELIJKHEID)

Waar 'standaardcommunicatiesystemen' tekortschieten in noodgevallen of op kritieke momenten, steken de oplossingen en systemen van Zenitel boven alle andere uit. Op die cruciale momenten, als er levens op het spel staan, zijn betrouwbare communicatiesystemen van vitaal belang. De belangrijkste bijdrage die Zenitel levert, is te zorgen voor een veilige omgeving en haar klanten in de gelegenheid te stellen 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.

## ONZE MARKTEN



### OLIE & GAS

Onze producten en oplossingen zijn bestemd voor geavanceerde transacties in omgevingen die hoge eisen stellen. Wij werken nauw samen met hoogopgeleide professionals in de olie- en gasindustrie.



### BEVEILIGING VAN GEBOUWEN

Oplossingen voor een veilige omgeving van alle medewerkers, klanten en bezoekers. Al onze systemen voldoen aan de hoogste veiligheidseisen van hoogwaardige kwaliteit, engineering, flexibiliteit en integratie.



### MARINE

Een betrouwbare en onmiddellijke communicatie is cruciaal voor de exploitatie van schepen. Geïntegreerde communicatieoplossingen gebaseerd op moderne technologie, beantwoorden aan de vereisten van alle soorten schepen.



### INFRASTRUCTUUR

Geïntegreerde communicatieoplossingen voor een breed scala aan infrastructuurprojecten zoals tolhuisjes, luchthavens, bijstand langs de weg en in tunnels, dokhavens en havens, stedelijke bewakingssystemen, treinen en metro's.



### INDUSTRIE

Onze oplossingen zijn ontworpen om aan de vraag van fabrikanten, managers, werknemers en bezoekers te voldoen. Operators kunnen met de gehele fabriek of geselecteerde zones communiceren, PA of noodoproepen uitzenden en nog veel meer.



### DRAADLOOS

Zenitel biedt segment-oplossingen voor iedereen die een snelle, betrouwbare en veilige communicatie vereist. Het aanbod omvat analoge en digitale radiosystemen, tetra-systemen en digitale modulaire radio.

## ONZE MERKEN

**STENTOFON** - De voorkeursleverancier van oplossingen en systemen voor de onshore Secure Communications markt 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.



# HOOGTEPUNTEN VAN 2013

## TROTS, VERANTWOORDELIJKHEID, RESULTATEN, TEAMWERK, INNOVATIE GERICHT OP WAARDE

Dankzij de inzet voor onze kernwaarden en de sterke bedrijfscultuur zijn we in 2013 geleidelijk aan een onderneming geworden die echt gericht is op waarde. Door de invoering van de Zenitel Value Awards ontvangen medewerkers die zich voor onze onderneming ingespannen hebben om waarde te creëren, een bijzondere erkenning en een prijs van onze CEO, Kenneth Dåstøl.

## INNOVATIE, TEAMWERK, TROTS, RESULTATEN EXIGO

2013 was het jaar van Exigo en een gezamenlijke inspanning van alle afdelingen om Zenitel's nieuwste innovatie op onze wereldwijde markten te lanceren. Terwijl VINGTOR het hele jaar door Exigo gepromoot heeft, presenteerde STENTOFON Exigo voor het eerst in de Partnerversameling van oktober. Exigo gaat in de markt van cruciale communicatie de lat echt hoger leggen en dat resulteerde al in een contract met de Noorse oliemaatschappij Statoil.



## TROTS, TEAMWERK VIDEO IN VERBAND MET TURBINES

Dit is de meest coole commercial die u ooit voor een intercomstation zult zien! <http://youtu.be/6VUsJtUrbfY>



## TEAMWERK, VERANTWOORDELIJKHEID TENTOONSTELLINGEN

Belangrijke tentoonstellingen in 2013 waren Intersec (Dubai), IFSEC (Birmingham), Nor-shipping (Oslo), Finnsec (Helsinki), Asis (Chicago), APS (Parijs) en ISC West (Las Vegas).

## RESULTATEN, TROTS NIEUW KANTOOR IN HET MIDDEN- OOSTEN

Een recent in Dubai opgericht filiaal (officieel vanaf 1 februari 2014) verhoogt onze sales force in het Midden-Oosten en ondersteunt onze strategie ten aanzien van een wereldwijde aanpak en lokale vestigingen.

## VERANTWOORDELIJKHEID, INNOVATIE SIP-NALEVING MET AVAYA, CISCO, ALCATEL LUCENT, NEC

Het aanbod van ons IP-assortiment in de SIP-modus is een natuurlijke positieve ontwikkeling in onze lange, op innovatie geïnspireerde historie. Als gevolg van onze inzet leveren we aan onze klanten de beste producten die in elk IPBX-systeem functioneren. In 2013 werd ons aanbod van turbinestations gecertificeerd voor VoIP-integratie met een aantal systemen van marktleiders, zoals Alcatel-Lucent, Avaya, Cisco en NEC.



## RESULTATEN, VERANTWOORDELIJKHEID UITBREIDING NAAR DE LATAM-MARKT

Zenitel bleef zich in 2013 focussen op haar aanwezigheid in Latijns-Amerika (LATAM) en meerdere belangrijke partners hebben in de regio een partnerovereenkomst ondertekend. Gedurende 2013 hebben we deelgenomen aan een groot aantal roadshows en diverse tentoonstellingen en evenementen.

# BELANGRIJKSTE ORDERS IN 2013

## DUITSLAND

### FSG ROPAX FERRY PROJECT

VINGTOR werd gekozen om een volledig communicatiesysteem te leveren voor een RoPax-veerboot, gebouwd op de scheepswerf FSG in Duitsland. VINGTOR rustte de veerboot uit met een volledig geïntegreerd communicatiesysteem, inclusief een digitaal PA/GA-systeem (Exigo), Master Clock-systeem, batterijvrij telefoonsysteem, digitaal Talk-Back-systeem (ACM-MD-V2), LAN-netwerksysteem, IPTV- & Infotainment-systeem en een IP-Telefoon en IP-Catering Intercom Systeem (ACM).

## VERENIGDE ARABISCHE EMIRATEN

### SEAJACKS HYDRA JACK-UP SCHIP PROJECT IN DUBAI

VINGTOR werd geselecteerd om een nieuw zelf aandrijvend jack-up schip te leveren dat speciaal ontworpen was voor offshore wind-, olie- & gasinstallaties en onderhoudsdiensten. Het project omvatte een telecommunicatiepakket inclusief PABX, PAGA ((Public Address en General Alarm), Infotainment/IPTV en LAN (Local Area Network).

## NOORWEGEN

### EDVARD GRIEG PLATFORMPROJECT

Zenitel sleepte het contract in de wacht voor de levering van het TETRA-radiocommunicatiesysteem voor het Edvard Grieg platform op het Noors continentaal plat. Zenitel leverde de TETRA-infrastructuur, *leaky feeders* voor een radiodekking in een besloten ruimte en draagbare TETRA-terminals met accessoires voor het platform. Het TETRA-systeem bestaat uit communicatie aan boord en omvat interfaces met het PA/GA-systeem en het iPBX-telefoonsysteem alsook een speciale ondersteuning voor de radiobesturing van bouwkransen met verbindingen met externe VHF-radio's.

## WERELDWIJD

### STATOIL-RAAMOVEREENKOMST VOOR EXIGO

Statoil Petroleum ASA gunde aan VINGTOR een wereldwijde raamovereenkomst voor de levering van systemen voor Public Address & General Alarm (PA/GA). Het nieuw ontwikkelde Exigo-systeem voor PA/GA wordt wereldwijd gebruikt op olie- & gasinstallaties van Statoil. De overeenkomst regelt het assortiment variërend van losse producten tot de inbedrijfstelling van complete PA/GA-systemen. De overeenkomst heeft een oorspronkelijke termijn van 4 jaar, met de optie voor een verlenging van 2x2 jaar.

## SAUDI-ARABIË

### TWEE GEVANGENISPROJECTEN IN SAUDI-ARABIË

Ook in 2013 was de gevangenismarkt in Saudi-Arabië opnieuw succesvol met twee grote gevangenisprojecten, bestaande uit meer dan 6000 intercomstations in één 100% IP-systeem. Elk systeem bestaat uit vandalismebestendige IP-substations, IP Desk-masters en XE1 AlphaCom-servers die ingesteld zijn in een AlphaNet-configuratie. Het volledige systeem zal worden geïntegreerd met de oplossing voor gebouwenbeheer en een iPBX-telefoonsysteem.

## FRANKRIJK

### TOLPROJECT VOOR SNELWEG IN FRANKRIJK

Dit project is voor snelwegexploitanten die 1900 km snelwegen en ca. 130 tolhuisjes exploiteren. We installeren systemen in nieuwe tolhuisjes maar renoveren voornamelijk oude systemen met 100% IP-oplossingen. We hebben meer dan 80 AlphaCom-connecties op het IP-netwerk (AlphaNet) dat daarmee waarschijnlijk het grootste AlphaCom-netwerk ter wereld is.

## VERENIGDE ARABISCHE EMIRATEN

### UNIVERSITEITSPROJECT IN ABU DHABI

Dit is een oplossing om op de gehele universiteitscampus ondersteuning (Call for Assistance CFA) en ondersteuning voor vluchtelingen te vragen (Call for Assistance Refugees CFA-R). Meer dan 800 STENTOFON Turbinestations zijn verspreid over de gehele campus. Het project is een hybride systeem met een combinatie van analoge en IP-technologie, bestaande uit XE7-connecties, XE26-connecties, IP Flush Masters, IP Desktop Master, IP-turbinestations en analoge turbinestations. Het hele systeem is ook geïntegreerd in de Lenel-oplossing voor toegangscontrole.

## MEXICO

### STAD SAN PEDRO

De belangrijkste doelstellingen van de stad San Pedro bestaan erin de openbare veiligheid te verhogen door de criminaliteit en het geweld te verminderen en de interventietijd bij actieve bedreigingen te verkorten. STENTOFON werd uitgekozen om de stad San Pedro uit te rusten met een systeem dat gebruikt kan worden in noodsituaties, waarbij iedereen kan drukken op een belknop van een turbine-intercom om een tweeweg-audiocommunicatiekanaal te starten en beelden door te geven aan het centrale commandocentrum. Een van de doelstellingen bestond erin om het beveiligingsniveau volledig te veranderen door hun bestaand CCTV-systeem uit te rusten met een "voice-functie". Het gerealiseerde project bestaat uit meer dan 200 turbine IP-intercoms en Exigo IP-luidsprekers. Deze "Noodhulp-punten" zijn gepositioneerd in alle stadswijken met een hoge criminaliteitsgraad.

# EXIGO IN 2013

## OORSPRONKELIJK IP PUBLIC ADDRESS & GENERAL ALARM SISTEEM

Exigo, gelanceerd in 2013, is een geavanceerd, modulerbaar systeem dat speciaal is ontworpen om te beantwoorden aan de eisen en behoeften van Public Address en General Alarm voor verschillende toepassingen en omgevingen. De Exigo-oplossing biedt betere eigenschappen en functies en tevens een eenvoudige installatie en instelling in marine-, offshore- en industrie-omgevingen.

## GELANCEERDE EXIGO- PRODUCTEN - 2013



EXIGO IP SYSTEEM CONTROLLER  
ESC1



EXIGO IP-NETWERK VERSTERKER  
ENA2120



LIJNEINDE TRANSPONDER (LET)  
ELTSI-1



FLOWIRE OMVORMER  
FCDC1



# VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

In 2013 zette Zenitel ("de Vennootschap") haar positieve trend van vorig jaar verder. In 2012 publiceerde de Onderneming een omzetgroei van 3%. Voor 2013 is deze groei 4%. Het nettoresultaat bleef stijgen van 0,9 miljoen euro in 2012 naar 1,8 miljoen euro in 2013. Dit wijst erop dat Zenitel de juiste strategische beslissingen heeft genomen die correct geïmplementeerd zijn. Bovendien heeft de herinvestering van de bedrijfswinst de onderneming in staat gesteld hogere inkomsten en nettowinsten te realiseren dan in 2012.

## 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 onze eigen producten en merken. De merken STENTOFON, VINGTOR en ZENITEL zijn stabiel en worden erkend binnen de bedrijfstak. Ze zijn operationeel in specifieke marktsegmenten voor directe audio- en datacommunicatie. In 2013 bleef Zenitel investeren in de ontwikkeling van nieuwe producten en oplossingen, wat onder meer resulteerde in de lancering van Exigo, ons nieuw geavanceerd Public Address & General Alarm systeem netwerk. Exigo, gebaseerd op oorspronkelijke IP-technologie, is een modulerbaar systeem dat speciaal is ontworpen om aan de eisen en behoeften van Public Address & General Alarm voor verschillende toepassingen en omgevingen te beantwoorden. 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 bijdrage geleverd aan het EBITDA van de Zenitel-groep. Zenitel bezit en exploiteert een TETRA-netwerk, beschikbaar op verschillende eilanden in de Caraïbische zee, waarop radio en datagebruikers in de overheid- en privésector zijn aangesloten. 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 de afgelopen jaren hebben we door onze productportefeuille 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 2013 tonen aan dat deze strategieën hun vruchten afwerpen.

Het verder afbouwen van de schulden blijft een belangrijke prioriteit. In 2013 bouwde Zenitel deze af met 0,5 miljoen euro. Bovendien daalden de voorzieningen met 1,1 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 2013, toegepast. Al die standaarden en interpretaties werden bekrachtigd door de Europese Unie.

Een overzicht van de nieuwe standaarden die van toepassing werden voor 2013 en de standaarden en interpretaties die van toepassing zullen worden na 2013, 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 2013 niet vroegtijdig toegepast of de effecten ervan niet vroegtijdig bepaald.



## BOEKJAAR 2013

De Raad van Bestuur heeft het genoegen om u haar verslag voor het boekjaar 2013 te presenteren. 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 67,4 miljoen euro in 2013. Dit is een toename van 2,7 miljoen euro of 4,2% ten opzichte van 2012. De SCS-omzet steeg met 5,9% tot 62,3 miljoen euro en de omzet van de Caraïbische netwerkoperator daalde met 13,5% tot 5,1 miljoen euro. Deze omzetbeweging wordt verder geanalyseerd in het hoofdstuk Gesegmenteerde rapportering van dit verslag.

Door te blijven focussen op operationele efficiëntie en de investering in de onderneming voor verdere groei, steeg de REBITDA (winst voor intresten en belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen) van 4,7 miljoen euro tot 4,8 miljoen euro, een stijging van 2,0%.

\* EBITDA is een niet-GAAP term en wordt gedefinieerd als bedrijfsresultaat + afschrijving + waardevermindering + bijzondere waardeverminderingen

	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	(In duizend EUR)	
	2013	2012
<b>Recurrente EBITDA *</b>	<b>4.770</b>	<b>4.679</b>
Niet-recurrente items met EBITDA-impact	0	0
<b>EBITDA **</b>	<b>4.770</b>	<b>4.679</b>
Afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen	-1 654	-2 457
<b>Bedrijfswinst (EBIT)</b>	<b>3.115</b>	<b>2.221</b>

\*\* EBIT is een niet-GAAP term en wordt gedefinieerd als bedrijfsresultaat of resultaat voor aftrek van interesten en belastingen.

De bedrijfswinst of EBIT (winst voor intresten en belasting) bedroeg 3,1 miljoen euro ten opzichte van 2,2 miljoen euro in 2012. De sterke stijging van 0,8 miljoen euro of 40% is het gevolg van hogere inkomsten en lagere afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. Er waren enkele niet-recurrente posten in 2013, maar die hadden geen impact op de EBITDA

De financiële nettolasten bedroegen 1,2 miljoen euro, gelijk aan het vorige boekjaar

Het totale geconsolideerde nettoresultaat voor de Zenitel Groep vertoont een winst van 1,8 miljoen euro ten opzichte van 0,9 miljoen euro in 2012. De winst per aandeel, gecorrigeerd voor de inkoop van eigen aandelen, bedroeg 0,11 euro in 2013 tegen 0,05 euro in 2012.

### 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, Nederland, Kroatië, Brazilië, India, het VK, de Verenigde Staten en een wereldwijd netwerk van distributeurs. De activiteiten in de Caraïben omvatten het TETRA-netwerk dat geëxploiteerd wordt onder de merknaam ChuChubi en dat beschikbaar is op de volgende eilanden in de Caraïben: Curaçao, Aruba, Sint-Maarten, Saint-Martin, Anguilla, Bonaire, Sint-Eustatius en Saba.

Secure Communication Systems (SCS)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	(In duizend EUR)	
	2013	2012
Inkomsten	62.331	58.842
Recurrente EBITDA	4.701	4.120
EBIT	4.029	2.893
VTE	236	213

SCS rapporteert een omzetstijging van 3,5 miljoen euro ofwel 5,9%. Deze stijging wordt vooral gestimuleerd door de groei van de VINGTOR-producten in de commerciële marine en de olie- & gasmarkt. De Scandinavische ondernemingen in draadloze oplossingen blijven conform de raming dalen vanwege minder inkomsten uit dienstverleningen in Denemarken.

De SCS-activiteiten leverden een recurrente REBITDA op van 4,7 miljoen euro tegen 4,1 miljoen euro het jaar voordien, een stijging van 14,1% als gevolg van voortdurende inspanningen om de operationele efficiëntie en omzetgroei te verbeteren.

Caraïben	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	(In duizend EUR)	
	2013	2012
Inkomsten	5.071	5.864
Recurrente EBITDA	1.269	1.776
EBIT	-274	997
VTE	32	34

De activiteiten in de Caraïben realiseerden een omzet van 5,1 miljoen euro, 0,8 miljoen euro ofwel 13,5% minder dan in 2012. De recurrente inkomstenstroom uit netwerk-ondernemingen bleef stabiel. De inkomstendaling wordt veroorzaakt door minder eenmalige projecten.

De recurrente EBITDA bedraagt 1,3 miljoen euro in 2013, een daling t.o.v. 1,8 miljoen euro in 2012, als gevolg van de inkomstendaling.

De niet-toegewezen activiteiten hebben de recurrente EBITDA negatief beïnvloed met 1,2 miljoen euro, hetzelfde bedrag als in het vorige boekjaar. De impact op de bedrijfswinst bedroeg -0,6 miljoen euro in 2013 ten opzichte van -1,7 miljoen euro in 2012.

## GECONSOLIDEERDE BALANS

Het balanstotaal bedroeg 37,8 miljoen euro, een daling van 3,3 miljoen euro ten opzichte van 2012.

Materiële vaste activa bedragen 1,9 miljoen euro, een daling van 1,2 miljoen euro ten opzichte van vorig jaar, als gevolg van normale afschrijvingen desinvesteringen. Goodwill daalde tot 3,8 miljoen euro ten gevolge van wisselkoersimpact.

De overige immateriële vaste activa stegen tot 2,2 miljoen euro en bestonden uit een toename van de geactiveerde ontwikkelingskosten. Uitgestelde belastingen bedroegen 2,3 miljoen euro, een daling van 0,3 miljoen euro als gevolg van de omrekening van vreemde valuta. De langlopende financiële vaste activa daalden met 0,5 miljoen euro tot 0,5 miljoen euro. De daling is voornamelijk toe te schrijven aan ontvangen betalingen met betrekking tot in 2009 verkochte activiteiten.

De voorraden bedragen 6,8 miljoen euro, een daling van 1,0 miljoen euro ten opzichte van vorig jaar. Bestellingen in uitvoering stegen met 0,5 miljoen euro tot 1,3 miljoen euro.

Handels- en overige vorderingen bedragen 14,6 miljoen euro, een stijging van 1,1 miljoen euro ten opzichte van vorig jaar. De stijging is vooral te danken aan mijlpaal factureringen in december 2013 voor de olie- & gasprojecten.

Het eigen vermogen bedraagt 6,9 miljoen euro, een daling van 1,0 miljoen euro na een negatief effect van valutakoersverschillen die voortvloeien uit de omrekening van buitenlandse transacties van 2,8 miljoen euro. Het aandeel van het eigen vermogen daalde van 19,1% naar 18,2%.

De totale langlopende verplichtingen daalden van 7,2 miljoen euro tot 3,6 miljoen euro. De daling is het resultaat van de betalingen die in 2013 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 1,2 miljoen euro tot 27,2 miljoen euro in 2013. Handels- en overige schulden bedragen 16,6 miljoen euro, een daling met 0,3 miljoen euro. De kortlopende leningen stegen met 2,2 miljoen euro tot 6,5 miljoen euro. De totale langlopende en kortlopende leningen daalden van 9,9 miljoen euro tot 9,4 miljoen euro, wat verklaard wordt door de in 2013 betaalde aflossingen. De kortlopende provisies daalden van 4,0 miljoen euro tot 3,7 miljoen euro.

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 netto kasstroom van de Zenitel Groep bedroeg 2,2 miljoen euro in 2013, ten opzichte van 0,5 miljoen euro in 2012. In 2013 werden 1,7 miljoen euro leningen terugbetaald. De kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg 4,1 miljoen euro in 2013 en de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten bedroeg 3,6 miljoen euro in 2013 tegenover 6,1 miljoen euro in 2012. Op het einde van 2013 bedroeg de nettokaspositie en kasequivalenten van Zenitel 0,6 miljoen euro.

## HUMAN RESOURCES

Op 31 december 2013 bedroeg het aantal voltijds equivalenten (VTE's) 270,1.

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

VTE	2013	2012
Secure Communication Systems	236,0	213,1
Caraïben	31,5	32,0
Support Centers	2,5	3,5
<b>Totaal</b>	<b>270,1</b>	<b>248,6</b>

De toename van VTE's in 2013 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 2013.

## ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

De Vennootschap bleef investeren in de ontwikkeling van nieuwe producten en diensten, wat resulteerde in de lancering van een aantal nieuwe producten.

## BELANGENCONFLICTEN

In 2013 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 EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE ONDERNEMINGSGROEP ALS GEHEEL.

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 ontwikkelingen in de Secure Communications markt kunnen ons in een slechte concurrentiepositie plaatsen en technologische revoluties kunnen belangrijke bijzondere waardeverminderingen op activa veroorzaken.

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 verstrekte 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. Aangezien het substantieel aandeel van de export van het Noorse bedrijf in euro plaatsvindt, heeft Zenitel Norway AS een tekort aan NOK en een overschot van EUR. Het bedrijf heeft afdeksystemen ingevoerd die nodig zijn om de koersomwisseling tussen EUR/ NOK op een voortschrijdende basis veilig te stellen. Op 31.12.2013 heeft Zenitel haar behoefte aan Noorse kronen tot oktober 2014 gedekt door maandelijkse termijnvalutacontracten tegen de euro. 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:

#### Controle-gebonden honoraria:

Zenitel NV	32.590 euro
Zenitel Group	73.491 euro

#### Niet-controlegebonden honoraria:

Fiscale en juridische bijstand:	54.893 euro
---------------------------------	-------------

---

## VOORUITZICHTEN 2014

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 om de inkomsten en EBITDA van onze vennootschap verder te laten groeien".

## 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 Vennootschap gebruikt de Belgische Corporate Governance Code 2009 als referentiecodel. De Belgische Corporate Governance Code 2009 is beschikbaar op de volgende website: [www.corporategovernancecommittee.be](http://www.corporategovernancecommittee.be). Er wordt door Zenitel NV geen andere referentiecodel toegepast.

Het Corporate Governance-charter van de Vennootschap werd in maart 2012 bijgewerkt zodat deze in overeenstemming is met de nieuwe Belgische regels en voorschriften met betrekking tot corporate governance. In februari 2014 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 Vennootschappen 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 2013 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 43,1 miljoen euro en omvatten de participaties in de bedrijven van de Zenitel-groep. De daling van 0,4 miljoen euro is afkomstig uit de verkoop van Zenitel Denemarken aan Zenitel Norway AS.

Kortlopende vorderingen bedragen 1,1 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 stijging van het eigen vermogen van 23,259 miljoen euro tot 26,674 miljoen euro is volledig toe te schrijven aan het resultaat van het jaar (zie verder).

De voorzieningen voor pensioenen namen af van 0,9 miljoen euro op het einde van het jaar 2012 tot 0,8 miljoen euro op het einde van het jaar 2013 ten gevolge van de betalingen die verricht werden in 2013. De voorzieningen voor overige risico's en kosten daalden met 0,5 miljoen euro tot 3,0 miljoen euro.

De totale financiële schulden daalden met 1,5 miljoen euro tot 5,7 miljoen euro op het einde van 2013 als gevolg van schuldaflossingen. De langlopende schulden namen af van 5,3 miljoen euro tot 3,0 miljoen euro en de kortlopende financiële schulden stegen van 1,8 miljoen euro tot 2,7 miljoen euro.

### RESULTATENREKENING

De andere bedrijfsopbrengsten stegen van 4,5 miljoen euro tot 4,9 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 2013 4,9 miljoen euro, min of meer in lijn met de voorgaande jaren.

De bedrijfskosten stegen van 4,7 miljoen euro in 2012 tot 4,9 miljoen euro in 2013, wat vooral verband hield met de stijging van de professionele diensten in 2013.

De hierboven vermelde veranderingen leidden tot een bedrijfswinst van 3,4 miljoen euro in 2013 tegenover een bedrijfsverlies van 0,1 miljoen euro in 2012.

De financiële opbrengsten stegen van 0,2 miljoen euro in 2012 tot 1,0 miljoen euro in 2013. Dit kan worden verklaard door de grotere impact van de wisselkoersverschillen op verplichtingen aan andere entiteiten van de Zenitel Groep.

De financiële kosten bedroegen 0,5 miljoen euro en bestonden in 2013 voornamelijk uit betaalde intresten op de uitstaande leningen. Het uitzonderlijke nettoresultaat bedroeg 2,4 miljoen euro in 2013, 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 de winst van het jaar 3.414.532,83 euro bedraagt, stelt de Raad van Bestuur voor om het resultaat als volgt toe te wijzen:

Overgedragen resultaat vorig boekjaar:	(63.345.388,21) euro
Overdracht van kapitaal en reserves:	63.345.388,21 euro
Resultaat van het boekjaar:	3.414.532,83 euro
<b>Overgedragen resultaat:</b>	<b>3.414.532,83 euro</b>

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

Aandelenkapitaal:	10.000.000,00 euro
Uitgiftepremies:	2.380.311,88 euro
Reserves	10.879.235,50 euro
Overgedragen resultaat :	3.414.532,83 euro
<b>Totaal:</b>	<b>26.674.080,21 euro</b>

### **BIJKOMENDE HONORARIA DIE WERDEN BETAALD AAN EEN EXTERNE ACCOUNTANT**

Tijdens het verslagjaar werd voor 12.079 euro aan bijkomende vergoedingen voor fiscaal en juridisch advies aan de commissaris van Zenitel NV betaald.

### **TOEGESTAAN KAPITAAL**

Op 29 april 2013 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. De buitengewone algemene vergadering van 1 oktober 2013 verlaagde het aandelenkapitaal van 25.274.722,95 euro tot 10.000.000,00 euro en verlaagde bijgevolg ook het maximaal toegestane kapitaal tot 10.000.000,00 euro. 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 toonde op 31 december 2012 een overgedragen verlies van 63,3 miljoen euro.

Op 1 oktober 2013 besloot een buitengewone vergadering van aandeelhouders om het overgedragen verlies op 31 december 2012 af te schaffen door compensatie met de beschikbare reserves, uitgiftepremies en kapitaal. De afschaffing van het overgedragen verlies van 63,345 miljoen euro werd als volgt gecompenseerd: 21,725 miljoen euro uit de beschikbare reserves, 26,345 miljoen euro uit de uitgiftepremies en 15,275 miljoen euro uit het kapitaal.

Dankzij de strategische reorganisaties van 2009 kon de Vennootschap zich blijven concentreren op haar Secure Communication Systems en haar Caraïbische bedrijfsactiviteiten 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 2013 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 AANDEELHOUDERS- INFORMATIE

## AANDELENNOTERING

Op 31 december 2013 bedroeg het geplaatste kapitaal 10.000.000,00 euro. Het wordt vertegenwoordigd door 16.554.422 aandelen zonder nominale waarde en is volledig volgestort. De fractiewaarde is 0,6041 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 2013. Er hebben zich geen andere drempeloverschrijdingen voorgedaan.

## AANDEELHOUDERS- EN KAPITAALSTRUCTUUR

De aandeelhouderstructuur op 31 december 2013 is de volgende, zoals blijkt uit de transparantieverklaringen die Zenitel NV heeft ontvangen.

Aandeelhouders	Aantal aandelen	% van het totale aandeelhouders kapitaal
De Wilg GCV*	2.000.000	12,08%
3D NV*	5.546.875	33,51%
De Onderneming (Zenitel Noorwegen AS)	113 113	0,68%
QuaeroQ CVBA	2.481.150	14,99%
Freefloat	6.413.284	38,74%
<b>Totaal</b>	<b>16.554.422</b>	<b>100,00%</b>

\*Treden op in gezamenlijk overleg

Alle aandelen hebben dezelfde rechten en plichten. Er zijn geen verschillende soorten aandelen. Eind 2013 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 worden 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, VVPR-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 ernstig dreigend nadeel voor de Vennootschap te voorkomen. 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, VVPR-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 zijn/haar 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 via een dochteronderneming of een persoon die in zijn/haareigen 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, VVPR-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 29 april 2013 in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad, d.w.z. tot 6 augustus 2018, om het geplaatst kapitaal in één of meerdere keren te verhogen, met een maximaal bedrag van 25.274.722,95 euro. De buitengewone algemene vergadering van 1 oktober 2013 verlaagde het aandelenkapitaal van 25.274.722,95 euro tot 10.000.000,00 euro en verlaagde bijgevolg ook het maximaal toegestane kapitaal tot 10.000.000,00 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 29 april 2013 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 Vennootschap van het FSMA het bericht ontvangt dat er een openlijk overnamebod werd uitgebracht op de effecten van de Vennootschap, 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 Vennootschap, 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 4 februari 2013 tot en met 3 februari 2014. (zie ook de website van Euronext, [www.euronext.com](http://www.euronext.com))

---

## FINANCIËLE KALENDER

27/02/2014	Persbericht Resultaten 2013 (8:00 AM)
21/03/2014	Publicatie jaarverslag (8:00 AM)
25/04/2014	Persbericht Trading update 1e Kwart. (8:00 AM)
28/04/2014	Jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering (11:00AM)
22/08/2014	Persbericht halfjaarresultaten 2014 (08:00 AM)
23/10/2014	Persbericht Trading update 3e Kwart. (8:00 AM)

De Raad van Bestuur heeft op 18 maart 2014 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 M.B.T. 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 de referentiecodel. De Belgische Corporate Governance Code 2009 is beschikbaar op de volgende website: [www.corporategovernancecommittee.be](http://www.corporategovernancecommittee.be). Er wordt door Zenitel geen andere referentiecodel 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](http://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 2013.

## 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. Vier 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 op het besluit van 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 2013 zesmaal samen. Tijdens deze vergaderingen van de Raad van Bestuur in 2013 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 de Zenitel Groep
- Statusbespreking betreffende de lopende herstructurerings- en reorganisatieprocessen
- Informatie en beslissingen over belangrijke projecten
- Strategie voor de Vennootschap en haar verschillende bedrijfssegmenten
- Bespreking en voorstel om het overgedragen verlies per 31 december 2012 te verrekenen met de reserves
- Goedkeuring van het budget 2014
- HR-issues
- Rapportering van het Auditcomité en het Benoemings- en Remuneratiecomité
- Bespreking over overname-opportunities
- Discussies over bedrijfsfinanciering
- Het functioneren van de Raad

## VOorzitter van de Raad van Bestuur

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](http://www.zenitel.com) onder de rubriek 'Investor Relations'.

## SAMENSTELLING VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Per 31 december 2013 bestaat de Raad van Bestuur uit zeven leden.

### De Raad van Bestuur, per 31 december 2013

Naam en functie	(On)afhankelijk	Uitvoerende/ niet-uitvoerende	Termijn*
Beckers Consulting BVBA, vast vertegenwoordigd door Eugeen Beckers, voorzitter	Afhankelijk	Niet-uitvoerende	2014
Blanco Blad BVBA, vast vertegenwoordigd door Jo Van Gorp	Onafhankelijk	Niet-uitvoerende	2016
Kenneth Dåstøl, CEO	Afhankelijk	Uitvoerende	2016
Frank Donck	Afhankelijk	Niet-uitvoerende	2016
Wenche Holen	Onafhankelijk	Niet-uitvoerende	2015
Grethe Viksaas	Onafhankelijk	Niet-uitvoerende	2015
VZH NV, vast vertegenwoordigd door Eric Van Zele	Onafhankelijk	Niet-uitvoerende	2015

\*De termijn van de bestuurdersmandaten zal ten einde lopen onmiddellijk na de algemene aandeelhoudersvergadering in het jaar dat overeenkomt met elke naam van de bestuurder.

De Raad van Bestuur werd in 2013 zesmaal 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.

Op de Algemene Vergadering van 2013 voldeed VZH NV aan alle voorschriften van art. 526ter van het Belgische Wetboek van Vennootschappen. Om die reden heeft de Raad van Bestuur voorgesteld aan de Algemene Vergadering om VZH NV te benoemen als onafhankelijk bestuurder met ingang van die dag. Op het moment van zijn herbenoeming in 2012 was VZH NV niet onafhankelijk met betrekking tot art. 526 ter van het Belgische Wetboek van Vennootschappen vanwege het feit dat hij deelnam aan verkooptransacties van respectievelijk het meerderheidsaandeel (in 2009) en het resterende minderheidsaandeel (in 2011) van Zenitel België NV aan Crescent NV. VZH NV is een aandeelhouder en bestuurder van Crescent NV.

De Algemene Vergadering herbenoemde een onafhankelijke en twee afhankelijke Bestuurders in 2013: Blanco Blad NV als onafhankelijk bestuurder en Kenneth Dastøl en Frank Donck, beiden als afhankelijke bestuurders. Hun mandaat loopt tot de Algemene Vergadering in 2016.

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 geweest. 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)** - De heer 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 Right Brain Interface NV van oktober 2013 tot januari 2014, 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. De heer 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). De heer 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 Dastøl (\*1969)** – De heer Dastøl werd in 2010 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. Dastøl heeft een master in Management en een diploma in Commercial Economics en Organizational Development.

**Frank Donck (1965)** – De heer Donck was 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, Green Yard Foods NV en verscheidene particuliere bedrijven. Hij begon zijn carrière als investment manager voor Investco NV (later KBC Private Equity NV). De heer 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. De heer Donck is lid van de Belgische Commissie voor Corporate Governance.

**Wenche Holen (1964)** – Mevr. Holen werd in april 2012 benoemd tot een 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 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 Bedrijfseconomie 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 een onafhankelijk bestuurder van Zenitel NV. Ze is oprichter en is CEO geweest 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-markt 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)** - De heer Van Zele is in 2006 toetreden tot de Raad van Bestuur van Zenitel. Hij is voorzitter en CEO geweest van Barco NV sinds januari 2009. Hij is tevens voorzitter van de Raad van Bestuur van Reynaers Aluminum 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. De twee vrouwelijk bestuursleden zijn lid van het auditcomité en één van hen is ook 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, van wie niemand uitvoerend bestuurder is, van wie er minstens één onafhankelijk dient te zijn. Op dit moment is het auditcomité samengesteld uit vijf niet-uitvoerende bestuurders van wie er drie 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 2013 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	2016
Frank Donck	2016
Wenche Holen	2015
Grethe Viksaas	2015

\*\*De termijn van de bestuurdersmandaten zal ten einde lopen onmiddellijk na de algemene aandeelhoudersvergadering in het jaar dat overeenkomt met de naam van de bestuurder.

Het auditcomité kwam viermaal samen in 2013. Tijdens deze vergaderingen werden in 2013 de volgende relevante onderwerpen besproken

- Voorstelling van de externe auditor en de jaarrekening van 2012
- Halfjaarresultaten per 30 juni 2013, 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 USA en 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; en 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 2013, bestaat het benoeming- en remuneratiecomité uit de volgende leden:

Naam en functie	Termijn*
Blanco Blad BVBA, vast vertegenwoordigd door Jo Van Gorp	2016
Frank Donck, voorzitter	2016
Wenche Holen	2015

\*De termijn van de bestuurdersmandaten zal ten einde lopen onmiddellijk na de algemene aandeelhoudersvergadering in het jaar dat overeenkomt met de naam van de bestuurder.

Het benoemings- en remuneratiecomité kwam viermaal samen in 2013.

In 2013 werden tijdens deze vergaderingen de volgende relevante onderwerpen besproken:

- Evaluatie en voorstel voor de benoeming van een

Compliance Kantoor/Secretaris van de Vennootschap

- Voorstel tot herbenoeming van drie bestuurders
- Evaluatie van de werking van Raad van Bestuur
- Bespreking en goedkeuring van het remuneratierapport 2012
- Beslissingen over de 2012 bonusuitbetalingen en timing hiervan
- Besluit over de 2013 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 2012

## AANWEZIGHEIDSRAPPORT VAN DE RAAD VAN BESTUURS- EN COMITÉVERGADERINGEN

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de aanwezigheid van elke Bestuurder tijdens de verscheidene vergaderingen in 2013:

Naam	RvB (Totaal 6)	AC (Totaal 4)	NRC (Totaal 4)
Beckers Consulting BVBA, vast vertegenwoordigd door Eugeen Beckers	6/6	3/4	-
Blanco Blad BVBA, vast vertegenwoordigd door Jo Van Gorp	6/6	4/4	4/4
Kenneth Dåstøl	6/6	-	-
Frank Donck	4/6	3/4	3/4
Grethe Viksaas	6/6	4/4	-
Wenche Holen	5/6	2/3	2/4
VZH NV, vast vertegenwoordigd door Eric Van Zele	6/6	-	-

## 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 heeft de heer Kenneth Dåstøl benoemd tot CEO van de Zenitel Groep per 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 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 2013 bestond het senior management team uit de volgende leden: Kenneth Dåstøl, Glenn Wiig, Thomas Hægh, Svein Damre, Svein Lindhjem, Hanne Eriksen, Cecilie Bergenstjerna en Tor Kristian Lystad.

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

Het senior management team komt maandelijks 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 2013 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 vast te stellen voor niet-uitvoerende bestuursleden en het leidinggevend management.

Het benoemings- en remuneratiecomité bepaalt 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 25 februari 2013 evalueerde de variabele remuneratie van 2012 en de salarisstijging en bonusprogramma's voor 2013 voor het leidinggevend management, en formuleerde hierover conclusies aan de Raad van Bestuur, voor akkoord. De Raad van Bestuur van 25 februari 2013 keurde de voorstellen van het remuneratie- en benoemingscomité van 25 februari 2013 goed.

De beloning van niet-uitvoerende bestuurders zijn vaste bedragen die in 2013 ongewijzigd zijn gebleven ten opzichte van 2012.

### HET IN 2013 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 2013 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. De leden van het benoemings- en remuneratiecomité worden niet voor hun taken bezoldigd. 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 taken in het auditcomité. De niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur krijgen geen voordelen in natura noch een 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 niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur krijgen geen voordelen in natura noch een variabele beloning toegekend. Onderstaande tabel toont de bezoldiging van de Bestuursleden in 2013.

Naam en functie	Remuneratie in EUR	
Beckers Consulting BVBA, vast vertegenwoordigd door Eugeen Beckers, voorzitter	Niet-uitvoerende	47.500
Blanco Blad BVBA, vast vertegenwoordigd door Jo Van Gorp	Niet-uitvoerende	35.000
Kenneth Dåstøl, CEO	Niet-uitvoerende	NVT
Frank Donck	Niet-uitvoerende	27.500
Wenche Holen	Niet-uitvoerende	27.500
Grethe Viksaas	Niet-uitvoerende	27.500
VZH NV, vast vertegenwoordigd door Eric Van Zele	Niet-uitvoerende	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 haar 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 2013 51.652 euro voor geleverde consulting diensten 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 gedurende 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 2013. Het niveau van de bonus is gebaseerd op een percentage van het jaarsalaris.

## REMUNERATIE VAN DE CEO EN HET EXECUTIVE TEAM

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 7,87.

Groepsverzekeringspremies in de vorm van directe bijdragen tot een pensioenplan. 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 2013.

Remuneratie in EUR	CEO		Executive team zonder de CEO	
	2013	2012	2013	2012
Basisbezoldiging	280.437	271.171	139.018	134.350
Variabele bezoldiging*	107.632	94.084	39.797	51.233
Groepsverzekeringspremies	8.791	7.433	8.845	7.426
Andere voordelen	31.045	30.196	23.358	22.510
<b>Totaal</b>	<b>418.120</b>	<b>402.884</b>	<b>224.283</b>	<b>215.518</b>

\* 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 cash uitbetaald in het jaar erna.



## 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, wordt de individuele bijdrage van het betrokken bestuurslid geëvalueerd. 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 van de raad. De Raad van Bestuur maakt ook periodiek een zelfevaluatie.

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 genomineerde 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 mevrouw Veerle Catry. Zij werd voor een periode van drie jaar aangesteld tijdens de algemene aandeelhoudersvergadering van 29 april 2013. De commissaris is lid van het 'Instituut der bedrijfsrevisoren'. De bezoldiging bedraagt 32.590 euro per jaar. Het totale honorarium voor BDO voor de audit van de Groep bedroeg 106.081 euro per jaar.

## INTERNE CONTROLE EN RISICOBEBEERSSTEEEM

Dit gedeelte omschrijft de belangrijkste kenmerken van Zenitel 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 afdijnt. Deze corporate governance code wordt continu herzien en bijgewerkt om te beantwoorden aan 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. 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 geschiktheid van de controleomgeving wordt op regelmatige basis geëvalueerd door het auditcomité, de Raad van Bestuur en het leidinggevend management.

## RISICOBEEHER

Ten minste één maal per jaar evalueert het auditcomité de doeltreffendheid van de risicobeheerssystemen van de Onderneming. Deze risicobeheerssystemen 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 risicobeheersproces 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 risicobeheerssystemen 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 bestuursraadveld. 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. De Groepsresultaten worden maandelijks 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 maandelijks nauwkeurig vergeleken met goed gedefinieerde en overeengekomen doelstellingen. 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 omvang van de Vennootschap, is het leidinggevend management van mening dat deze controleactiviteiten volstaan voor een doeltreffende implementatie van de bedrijfsrichtlijnen 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 verstrekken. Enerzijds wordt er maandelijks financiële informatie ingezameld via een op maat gemaakt en centraal beheerde op internet gebaseerde 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 internet gebaseerde en op maat gemaakte rapporteringssoftware is het mogelijk om alle financiële informatie

van de afzonderlijke rapporteringsentiteiten op een consistente manier in te zamelen en te consolideren.

De Vennootschap heeft de verplichting elk kwartaal financiële informatie te verstrekken 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.

## TOEZICHT

De monitoring van de doeltreffendheid van het systeem voor interne controle en risicobeheer valt voornamelijk onder de verantwoordelijkheid van het auditcomité. Op basis van haar jaarlijkse evaluatie van het systeem voor interne controle en risicobeheer geeft het auditcomité advies aan de raad van beheer. Gezien de voortdurend veranderende omgeving wordt het systeem voor interne controle en risicobeheer constant onderworpen aan een herevaluatieproces. 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 het auditcomité worden verstrekt. Dat proces van identificatie, remediëren en follow-up na het remediëren wordt als cruciaal beschouwd in het ononderbroken proces voor de verbetering van het systeem voor interne controle en risicobeheer. De bestaande praktijk test regelmatig de interne controle procedures en implementeert de nodige acties om deze 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 Vennootschap, 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 4 van de Belgische Corporate Governance Code 2009 bepaalt dat de Vennootschap 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. De Raad van Bestuur voert regelmatig ook zelfevaluaties uit.





# FINANCIËEL VERSLAG

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING	39
WAARDERINGSREGELS EN FINANCIËLE RISICOFACTOREN	44
TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING	63
VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN DE VENNOOTSCHAP ZENITEL NV OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2013	88
UITTREKSEL VAN DE BELGISCHE GAAP- REGELS NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN ZENITEL NV	89
DIVIDENDBELEID	90
GERECHTELIJKE EN ARBITRAGEPROCEDURES	90

# GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

## GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING VAN DE ZENITEL-GROEP OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN 31 DECEMBER 2013

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>		
	Toelichtingen	2013	2012 Herwerkt
Bedrijfsopbrengsten	1	67.403	64.706
Grond- en hulpstoffen	4	-33.434	-30.920
Personeelsbeloning	5	-20.430	-19.788
<i>Afschrijvingen en waardeverminderingen</i>	15,16,17	-1.636	-1.830
Bijzondere waardevermindering op vaste activa	15	-513	0
Netto bijzondere waardevermindervingsverliezen op vlottende activa	18	-18	-627
Advieskosten		-1.209	-906
Facilitaire kosten	6	-4.395	-4.219
Overige kosten	7	-2.653	-4.196
<b>Bedrijfswinst/(bedrijfsverlies)</b>		<b>3.115</b>	<b>2.221</b>
Financiële opbrengsten	9	54	56
Financiële kosten	10	-1.048	-909
Nettowinst/(nettoverlies) op wisselkoersverschillen	11	-263	-407
Aandeel in de winst / (verlies) uit deelnemingen	19	18	16
<b>WINST VOOR BELASTING</b>		<b>1.877</b>	<b>977</b>
<i>Belastingen op het resultaat</i>	12	-116	-94
<b>Winst van het boekjaar</b>		<b>1.761</b>	<b>883</b>
<b>Toerekenbaar aan:</b>			
Eigenaars van de vennootschap		1.761	883
Aandeel van derden		0	0
<b>WINST PER AANDEEL</b>			
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (in duizenden)		16.441	16.441
<b>UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN</b>			
Gewone winst per aandeel	14,1	0,11	0,05
Verwaterde winst per aandeel	14,2	0,11	0,05

## GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET TOTAAL RESULTAAT VAN DE ZENITEL-GROEP VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2013

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>		
	Toelichtingen	2013	2012 Herwerkt
<b>WINST VAN HET BOEKJAAR</b>		<b>1.761</b>	<b>883</b>
<b>Andere elementen van het totaal resultaat</b>			
<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		-2.759	1.262
OCI actuariële winsten/verliezen		37	0
<i>Andere elementen van het totaal resultaat (na winstbelastingen) van de periode</i>		-2.722	1.262
<b>TOTAAL RESULTAAT VAN DE PERIODE</b>		<b>-961</b>	<b>2.145</b>
<b>Toerekenbaar aan:</b>			
Eigenaars van de vennootschap		-961	2.145
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 2013

(In duizend EUR)		Boekjaar afgesloten op 31 december	
ACTIVA	Toelich- tingen	2013	2012 Herwerkt
<b>Vaste activa</b>			
Materiële vaste activa	15	1.854	3.097
Goodwill	16	3.827	4.369
Overige immateriële activa	17	2.150	1.939
Uitgestelde belastingvorderingen	13	2.301	2.632
Financiële activa	19	468	933
<b>Totaal van de vaste activa</b>		<b>10.599</b>	<b>12.969</b>
<b>Vlottende activa</b>			
Voorraad	20	6.799	7.759
Bestellingen in uitvoering	21	1.288	787
Handels- en overige vorderingen	22	14.578	13.488
Financiële activa	19	0	86
Overlopende rekeningen		604	966
Liquide middelen	23	3.901	4.975
<b>Totaal van de vlottende activa</b>		<b>27.171</b>	<b>28.061</b>
<b>BALANSTOTAAL</b>		<b>37.771</b>	<b>41.030</b>

(In duizend EUR)		Boekjaar afgesloten op 31 december	
PASSIVA	Toelichtingen	2013	2012 Herwerkt
<b>Kapitaal en reserves</b>			
Kapitaal		10.000	25.274
Uitgiftepremies		2.380	15.115
Reserves		10.879	4.771
Overgedragen winsten/(verliezen)		-13.417	-34.357
Ingekochte eigen aandelen		-2.958	-2.958
<i>Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij</i>		6.884	7.845
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>6.884</b>	<b>7.845</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>			
Leningen	25	2.895	5.648
Pensioenverplichtingen	26	735	1.155
Uitgestelde belastingverplichtingen	13	9	16
Voorzieningen	27	0	367
<b>Totaal langlopende verplichtingen</b>		<b>3.639</b>	<b>7.186</b>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>			
Handels- en overige schulden	24	16.620	16.933
Leningen	25	6.469	4.259
Actuele belastingverplichtingen	12	230	568
Pensioenverplichtingen	26	275	279
Voorzieningen	27	3.654	3.961
<b>Totaal kortlopende verplichtingen</b>		<b>27.248</b>	<b>25.999</b>
<b>BALANSTOTAAL</b>		<b>37.771</b>	<b>41.030</b>

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 2013

(In duizend EUR)

Boekjaar afgesloten op 31 december 2012

	Aandelen kapitaal	Uitgifte- premies	Ingekochte eigen aandelen	Reserve omrekenings- verschillen	Overgedragen resultaten	Toerekenbaar aan de houders van eigenvermogens instrumenten van de moederverenootschap	Totaal
<b>STAND PER 1 JANUARI 2012</b>							
Zoals eerder gerapporteerd	25.274	15.115	-2.958	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		1.262	1.262
Totaal resultaat voor het boekjaar	0	0	0	1.262	883	2.145	2.145
<b>STAND PER 31 DECEMBER 2012</b>	<b>25.274</b>	<b>15.115</b>	<b>-2.958</b>	<b>4.771</b>	<b>-34.195</b>	<b>8.007</b>	<b>8.007</b>

(In duizend EUR)

Boekjaar afgesloten op 31 december 2013

	Aandelen kapitaal	Uitgifte- premies	Ingekochte eigen aandelen	Reserve omrekenings- verschillen	Overgedragen resultaten	Toerekenbaar aan de houders van eigenvermogens instrumenten van de moederverenootschap	Totaal
<b>STAND PER 1 JANUARI 2013 HERWERKT</b>							
Winst van het boekjaar					1.761	1.761	1.761
OCI actuariële winsten/verliezen					37	37	37
Andere elementen van het totaal resultaat na winstbelastingen van het boekjaar				-2.759	0	-2.759	-2.759
Totaal resultaat voor het boekjaar	0	0	0	-2.759	1.798	-961	-961
Kapitaalvermindering	-15.274	-12.735	0	0	28.009	0	0
<b>STAND PER 31 DECEMBER 2013</b>	<b>10.000</b>	<b>2.380</b>	<b>-2.958</b>	<b>2.012</b>	<b>-4.550</b>	<b>6.884</b>	<b>6.884</b>

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

## HERWERKTE GECONSOLIDEERDE BALANS VAN DE ZENITEL GROEP OP 31 DECEMBER 2012

U wordt erop geattendeerd dat voor een correcte vergelijkingsbasis, de cijfers van 2012 in dit rapport zo nodig zijn aangepast op grond van de herwerkte versie van IAS19 (IAS19R) op Personeelsbeloningen en meer specifiek op vergoedingen na uitdiensttreding. De aard en de impact van deze herbewerking wordt vermeld op pagina 55.

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december,</i>			
	Toelichtingen	2012 Herwerkt	IAS 19 aanpassingen	2012 zoals eerder gerapporteerd
<b>PASSIVA</b>				
Kapitaal en reserves				
Kapitaal		25.274		25.274
Uitgiftepremies		15.115		15.115
<i>Reserves</i>		4.771		4.771
Overgedragen winsten/(verliezen)		-34.357	-162	-34.195
Ingekochte eigen aandelen		-2.958		-2.958
<i>Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap</i>		7.845	-162	8.007
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>7.845</b>	<b>-162</b>	<b>8.007</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>				
Leningen	25	5.648		5.648
Pensioenverplichtingen	26	1.155	162	993
Uitgestelde belastingverplichtingen	13	16		16
Voorzieningen	27	367		367
<b>Totaal langlopende verplichtingen</b>		<b>7.186</b>	<b>162</b>	<b>7.024</b>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>				
Handels- en overige schulden	24	16.933		16.933
Leningen	25	4.259		4.259
Actuele belastingverplichtingen	12	568		568
Pensioenverplichtingen	26	279		279
Voorzieningen	27	3.961		3.961
<b>Totaal kortlopende verplichtingen</b>		<b>25.999</b>	<b>0</b>	<b>25.999</b>
<b>BALANSTOTAAL</b>		<b>41.030</b>	<b>0</b>	<b>41.030</b>

## GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT VAN DE ZENITEL-GROEP OVER HET BOEKJAARAFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2013

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>		
	Toelichtingen	2013	2012
<b>KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN</b>			
<b>Nettowinst/(nettoverlies) over het boekjaar</b>	<b>32</b>	<b>1.761</b>	<b>883</b>
In de resultatenrekening opgenomen lasten uit hoofde van winstbelastingen	12	115	94
In de resultatenrekening opgenomen financieringskosten	10	1.048	909
Verlies/(winst) op de effectieve afwikkeling		-513	0
Verlies/(winst) uit deelnemingen met invloed		-18	0
In de resultatenrekening opgenomen beleggingsopbrengsten	9	-54	-56
Op handelsvorderingen geboekte bijzondere waardevermindervingsverliezen		0	18
Op voorraden geboekte bijzondere waardevermindervingsverliezen	20	18	608
Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa	15,16,17	1.636	1.829
Bijzondere waardeverminderingen op vaste activa		513	0
Ten laste van het resultaat geboekte ontwikkelingskosten	8	2.264	2.044
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor mutaties in het werkkapitaal</b>		<b>6.769</b>	<b>6.329</b>
Mutaties in het werkkapitaal	32	-2.163	749
Betaalde rente		-932	-909
Betaalde belastingen		-115	-94
<b>Netto-instroom/(netto-uitstroom) van kasmiddelen uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>3.560</b>	<b>6.075</b>
<b>KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>			
Ontvangen rente		54	56
Ontvangen opbrengsten uit minderheidsbelangen		18	0
Betalingen voor materiële vaste activa	15	-836	-1.068
Opbrengsten uit de vervreemding van materiële vaste activa	15	0	51
Betalingen voor immateriële vaste activa	17	-1.064	-937
Betaalde ontwikkelingskosten	8	-2.264	-2.044
<b>Netto-instroom/(netto-uitstroom) van kasmiddelen uit investeringsactiviteiten</b>		<b>-4.091</b>	<b>-3.942</b>
<b>KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>			
Terugbetalingen van leningen	25	-1.713	-1.619
<b>Netto-instroom/(netto-uitstroom) van kasmiddelen uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-1.713</b>	<b>-1.619</b>
<b>Netto-toename/(netto-afname) van liquide middelen en kasequivalenten</b>		<b>-2.245</b>	<b>514</b>
<b>MUTATIES IN LIQUIDE MIDDELEN</b>			
Stand primo boekjaar		2.885	2.371
Toename/(afname)		-2.245	514
<b>Stand ultimo boekjaar</b>		<b>640</b>	<b>2.885</b>
Totaal van liquide middelen	23	3.901	4.975
(Gebruikte factoringfaciliteit)	25	-2.199	-1.720
(Kaskredieten)	25	-1.062	-370
<b>Netto liquide middelen per ultimo boekjaar</b>		<b>640</b>	<b>2.885</b>

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

# WAARDERINGSREGELS EN FINANCIËLE RISICOFACTOREN

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 2013 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 zijn toestemming gegeven voor de publicatie van de jaarrekening op 21 maart 2014.

---

## 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

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 2013, toegepast. De Groep heeft geen nieuwe IFRS-richtlijnen toegepast die nog niet van kracht zijn per 31 december 2013.

De volgende nieuwe en herziene Standaarden en Interpretaties, uitgevaardigd door het IASB en het IFRIC zijn van kracht voor het huidige boekjaar:

- Jaarlijkse verbeteringen van de IFRS 2009-2011 Cyclus (uitgegeven door de IASB in mei 2012)
- IFRS 1 Eerste toepassing van de International Financial Reporting Standards (wijzigingen maart 2012) – Overheidsleningen;
- IFRS 7 Financiële instrumenten: informatieverzorging (wijzigingen december 2011) – Saldering van financiële activa en financiële verplichtingen;
- IFRS 13 Waarderingen tegen 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 19 Personeelsbeloningen (wijzigingen juni 2011) – administratieve verwerking van personeelsbeloningen (pensioenen en andere beloningen na uitdiensttreding) + informatieverzorging;
- IAS 27 Enkelvoudige financiële staten (uitgevaardigd in mei 2011 en
- IAS 28 Investerings in geassocieerde ondernemingen (uitgevaardigd in mei 2011): administratieve verwerking van investeringen in geassocieerde ondernemingen;
- IFRIC 20 Verwerking van de afschrapingskosten in de mijnsector.

De toepassing van deze nieuwe standaarden en wijzigingen heeft niet geleid tot belangrijke veranderingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep.

## 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 GEPUBLICEEERDE 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 2013, niet vroegtijdig toe te passen.

- Jaarlijkse verbeteringen van de IFRS 2010-2012 Cyclus (uitgegeven door de IASB in december 2013)
- Jaarlijkse verbeteringen van de IFRS 2011-2013 Cyclus (uitgegeven door de IASB in december 2013)
- IFRS 7 Financiële instrumenten: informatievervalsing (wijzigingen december 2011) – Uitstel van ingangsdatum van IFRS 9 en wijzigingen van gerelateerde informatievervalsing
- IFRS 7 - Financiële instrumenten: informatievervalsing (Amendement in november 2013) - Aanvullende toelichtingen op hedge accounting (en daaruit voortvloeiende amendementen) als gevolg van de introductie van het hoofdstuk hedge accounting in IFRS 9
- IFRS 9 - Financiële instrumenten - Indeling en waardering (Oorspronkelijke publicatie in november 2009, en latere amendementen)
- 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;
- IAS 19 - Personeelsbeloningen (Amendement november 2013) - Amendementen met betrekking tot Pensioenregelingen: Werknemers bijdragen
- IAS 27 Enkelvoudige financiële staten (gewijzigd in oktober 2012): opsplitsing van de bepalingen voor geconsolideerde (IFRS 10) en enkelvoudige staten;
- IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie (wijzigingen december 2011): Saldering van financiële activa en financiële verplichtingen;
- IAS 36 - Bijzondere waardevermindering van activa (Amendement mei 2013) - Realiseerbare waarden Informatievervalsing voor niet-financiële activa
- IAS 39 - Financiële Instrumenten: opname en waardering (Amendement juni 2013) - Vernieuwing van derivaten en voortzetting van hedge accounting
- IAS 39 - Financiële Instrumenten: opname en waardering (Amendement november 2013) - Wijzigingen voor voortzetting van hedge accounting (reële waarde afdekking van renterisico) wanneer IFRS 9 wordt toegepast
- IFRIC 21 - Heffingen (mei 2013)

Aan te passen indien de toepassing van deze Standaarden en Interpretaties tot belangrijke wijzigingen geleid heeft

De Vennootschap heeft nog niet bepaald wat de potentiële impact is van de bovengenoemde nieuwe standaarden, interpretaties en wijzigingen. De Vennootschap heeft deze standaarden niet eerder toegepast en de mogelijke impact van de interpretatie van deze standaarden nog niet bepaald. Geen materiële impact wordt verwacht van de toepassing van de andere nieuwe en herziene Standaarden en Interpretaties op boekjaren die aanvangen na 1 januari 2014 en die niet vervroegd worden toegepast op de toekomstige jaarrekening van de Groep.

---

## SAMENVATTING VAN DE BELANGRIJKSTE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

### CONSOLIDATIEGRONDSLAGEN

#### Dochterondernemingen

De geconsolideerde jaarrekening omvat alle dochterondernemingen waarover de Groep de zeggenschap uitoefent. Er is sprake van zeggenschapsuitoefening wanneer Zenitel de macht heeft om het financiële en operationele beleid van een entiteit te sturen ten einde voordelen te verkrijgen uit haar activiteiten. Zeggenschap 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 zeggenschap 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 reële nettowaarde 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 proportionele-consolidatiemethode.

---

## 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 waardeverminderingverliezen. 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 de 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
Kantoor gebouwen:	50 jaar
Gereedschap, machines en zware uitrusting:	10 jaar
Netwerk infrastructuur:	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
Kantoor inrichting:	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 een actief verbonden risico's en beloningen overdraagt aan de leasener (lessee). Alle andere leaseovereenkomsten worden als operationele lease geclassificeerd.

### ZENITEL ALS LEASENEMER (LESSEE)

#### Financiële leases

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 waardevermindervingsverliezen. 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 toepast voor af te schrijven activa in eigendom. Indien het redelijk zeker is dat 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 schuldpapier 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 winst-en-verliesrekening 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 de 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 herwaarderingsstoename wordt behandeld.

---

## VOORRADEN

Voorraden 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 geclassificeerd worden in daaropvolgende perioden niet teruggeboekt via de winst-en-verliesrekening. In de winst-en-verliesrekening opgenomen bijzondere waardeverminderingverliezen voor schuldinstrumenten geclassificeerd 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 waardeverminderingverlies heeft voorgedaan.

### **Overige vorderingen en financiële activa met betrekking tot desinvesteringen**

In 2009 verkocht de Vennootschap haar MCCN-netwerkoperaties 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. Per oktober 2013 kocht de koper het voorwaardelijke deel van de prijs af en betaalde de gehele resterende verplichting aan Zenitel in contanten.

### **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 geclassificeerd 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 waardeverminderingverliezen 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 emiteert 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 inkoopt, 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'.

### Royalties

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 nettobasis 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 vaste-bijdrageregelingen, waarvan de activa gehouden worden in aparte door trustee's 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 procent 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.

De Groep keurde de nieuwe standaarden, interpretaties en herzieningen goed die voor de Groep Zenitel verplicht werden op 1 januari 2013. Dit had gevolgen voor de goedkeuring van de herziening van IAS 19 (IAS 19R) met betrekking tot Personeelsbeloningen en in het bijzonder op vergoedingen na uitdiensttreding. Ook IAS 19R vereiste een toepassing met terugwerkende kracht, wat betekent dat het jaar 2012 werd herwerkt voor de rapportage en vergelijkingsdoeleinden van 2013. Zo nodig werden de cijfers 2012 herwerkt in de tabellen van dit rapport. De belangrijkste wijzigingen in de IAS 19R hebben betrekking op de verwerking van actuariële winsten en verliezen door andere elementen van het totale resultaat (eigen vermogen) en op de afstemming van de verwachte opbrengst uit activa op de disconteringsvoet. Als gevolg van de herziening, deelde Zenitel de periodieke nettopensoenkosten in als operationele en financieringsactiviteiten voor hun respectieve elementen, terwijl de geaccumuleerde actuariële winsten en verliezen van 2012 heringedeeld werden als ingehouden winst. De totale impact van deze herziening was 0,2 miljoen euro.

### 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 door de vennootschap 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 FINANCIËEL 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.

Aangezien het substantieel aandeel van de export van het Noorse bedrijf in euro plaatsvindt, heeft Zenitel Norway AS een tekort aan NOK en een overschot van EUR. Het bedrijf heeft afdeksystemen ingevoerd die nodig zijn om de koersomwisseling tussen EUR/NOK op een voortschrijdende basis veilig te stellen.

Meer informatie over deze bestaande Afdekkingen wordt in toelichting 28 gegeven.

## 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 5 jaar van die valuta ten aanzien van de euro voor respectievelijk 2013 en 2012 hebben we het redelijkerwijs mogelijke wisselkoersverschil voor die valuta's als volgt bepaald:

1 euro is gelijk aan	Slotkoers 31 dec 2013	Mogelijke koersvolatiliteit (in %)	Voor de gevoeligheidsanalyse gebruikte koersen	Slotkoers 31 dec 2012	Mogelijke koersvolatiliteit (in %)	Voor de gevoeligheidsanalyse gebruikte koersen
NOK	8,43	4,6%	8,05 - 8,81	7,38	3,8%	7,10 - 7,67
USD	1,38	3,9%	1,32 - 1,43	1,32	4,8%	1,26 - 1,39
SEK	8,67	6,8%	8,08 - 9,26	8,62	5,2%	8,16 - 9,07
SGD	1,75	7,0%	1,62 - 1,87	1,62	6,9%	1,51 - 1,73
DKK	7,46	0,1%	7,45 - 7,47	7,46	0,1%	7,46 - 7,47

Indien de koers van de bovenvermelde valuta's tijdens 2013 en 2012 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 2013 en 2012 verwaarloosbaar geweest zijn (minder dan 50 K euro), zowel in 2013 als in 2012. Ook de gevolgen voor andere eigen-vermogenscomponenten m.b.t. 2013 en 2012 zouden verwaarloosbaar gebleven zijn.

## OMREKENINGSWISSELKOERSRISICO

100 procent van de inkomsten van Zenitel wordt gegenereerd door dochterondernemingen. 86 procent (2012: 84 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 5 jaar van die valuta ten aanzien van de euro voor respectievelijk 2013 en 2012 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 2013	Gem. Koers 2013	Mogelijke koersvolatiliteit in 2013	Koersen gebruikt in de gevoeligheidsanalyse voor 2013		Slotkoers 31 dec 2012	Gem. koers 2012	Mogelijke koersvolatiliteit in 2012	Koersen gebruikt voor de gevoeligheidsanalyse voor 2012	
				Mogelijke slotkoers	Mogelijke gemiddelde koers				Mogelijke slotkoers	Mogelijke gemiddelde koers
NOK	8,43	7,87	4,56%	8,05 - 8,81	7,51 - 8,23	7,38	7,48	4,70%	7,04 - 7,73	7,13 - 7,83
SEK	8,67	8,93	6,78%	8,08 - 9,26	8,32 - 9,53	8,62	8,70	6,11%	8,09 - 9,14	8,17 - 9,23
DKK	7,46	7,46	0,10%	7,45 - 7,47	7,45 - 7,47	7,46	7,44	0,09%	7,45 - 7,47	7,44 - 7,45
USD	1,38	1,33	3,86%	1,32 - 1,43	1,28 - 1,38	1,32	1,29	5,48%	1,25 - 1,39	1,22 - 1,36
SGD	1,75	1,67	7,04%	1,62 - 1,87	1,55 - 1,79	1,62	1,61	8,99%	1,47 - 1,76	1,46 - 1,75
ANG	2,51	2,42	40,00%	1,50 - 3,51	1,45 - 3,39	2,41	2,35	40,00%	1,44 - 3,37	1,41 - 3,29

Indien de euro in 2013 en 2012 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 2013 0,2 miljoen euro meer/minder hebben bedragen, ofwel 12% van het netto-inkomen meer/minder (2012: 0,05 miljoen euro of 32% van het netto-inkomen), terwijl de reserves voor omrekeningsverschillen in het eigen vermogen 1,6 miljoen euro meer/minder hadden bedragen, ofwel 23% van het totale eigen vermogen meer/minder (2012: 1,7 miljoen euro of 29% van het totale eigen vermogen).

## KREDIETRISICO'S

Het kredietrisico omvat alle vormen van risico's 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. Het kredietrisico op liquide fondsen is beperkt aangezien de tegenpartijen eerderangs 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:

<i>In miljoen euro</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Andere financiële activa	0,5	1,0
Handels- en overige vorderingen	14,6	13,5
Geldbeleggingen	0,6	0,6
<b>Totaal</b>	<b>15,6</b>	<b>15,1</b>

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

## LIQUIDITEITSRISICO'S

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 2013 en 2012.

<i>In miljoen euro</i>	<i>31 December 2013</i>				<i>31 december 2012</i>			
	<b>Totaal</b>	<b>Betaling verschuldigd binnen 1 jaar of minder</b>	<b>Betaling verschuldigd later dan één jaar maar niet later dan vijf jaar</b>	<b>Betaling verschuldigd later dan vijf jaar</b>	<b>Totaal</b>	<b>Betaling verschuldigd binnen 1 jaar of minder</b>	<b>Betaling verschuldigd later dan één jaar maar niet later dan vijf jaar</b>	<b>Betaling verschuldigd later dan vijf jaar</b>
Gebruikte factoringfaciliteit	2,2	2,2	0,0	0,0	1,7	1,7	0,0	0,0
Handelsschulden	16,5	16,5	0,0	0,0	16,9	16,9	0,0	0,0
Bankleningen*	2,6	1,9	0,7	0,0	9,0	3,0	6,0	0,0
Aandeelhoudersleningen	4,4	2,3	2,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Financiële leaseverplichtingen*	0,2	0,0	0,1	0,1	0,3	0,0	0,1	0,1
<b>Totaal</b>	<b>25,9</b>	<b>22,9</b>	<b>2,9</b>	<b>0,1</b>	<b>27,9</b>	<b>21,7</b>	<b>6,1</b>	<b>0,1</b>

\* inclusief toekomstige niet-gedisconteerde rentebetaling

## RENTERISICO'S

De Groep loopt een renterisico omdat haar entiteiten geld lenen tegen vaste en variabele rentevoeten. De Groep beheerst het risico door een zorgvuldig afgewogen mix te handhaven tussen leningen met een vaste en variabele rentevoet. Per ultimo 2013 en 2012 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 2013	Rentelast 2013	Gem. rentevoet 2013	Mogelijke volatiliteit van de rente in 2013	Openstaande schuld op 31 december 2012	Rentelast 2012	Gem. rentevoet 2012	Mogelijke volatiliteit van de rente in 2012
Gebruikte factoringfaciliteit	2,2	0,1	4,45%	3,7%	1,7	0,1	4,64%	3,9%
Bankleningen	2,6	0,3	3,48%	4,1%	8,0	0,6	5,39%	6,1%
Aandeelhoudersleningen	4,4	0,2	6,00%	3,7%	0,0	0,0	3,30%	3,9%
Financiële leaseverplichtingen	0,2	0,0	2,88%	Vaste rente	0,2	0,0	4,80%	Vaste rente
Andere financiële verplichtingen	0,0	0,0	0,00%	NVT	0,0	0,0	0,00%	NVT
<b>Totaal</b>	<b>9,4</b>	<b>0,6</b>			<b>9,9</b>	<b>0,7</b>		

## 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 2013 0,01 miljoen euro lager/hoger zijn uitgekomen (2012: 0,01 miljoen euro 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 2013 en 2012 berust op de gemiddelde afwijking van de rentevoet tijdens de respectievelijke jaren.

## AANDELENRISICO'S

Het bedrijf heeft beleggingen in TetraNet Denemarken (0,6%), Beijing Nera Stentofon Communication Equipment in China (14%) en Zenitel UK (15%). Alle investeringen in aandelen zijn gewaardeerd aan kost minus bijzondere waardeverminderingen. Zie Toelichting 19 van deze jaarrekening.

De voor verkoop beschikbare beleggingen werden tegen de reële waarde opgenomen. De reële waarde wordt regelmatig geëvalueerd en eind 2013 had de belegging in TetraNet Denmark (0,6%) een bijzondere waardevermindering ondergaan in 2013. In 2013 startte het bedrijf een joint venture genaamd StentofonBaudisch met een deelneming van 1/3 in Duitsland samen met Baudisch GmbH en Scanvest GmbH. 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 (CGUs) of aan elke groep kasstroomgenererende eenheden die naar verwachting voordeel zullen halen uit de synergie in de bedrijfscombinatie. De CGUs 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 CGUs of voor elke groep CGUs gemaakt, waarbij die CGUs 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 10,6% (disconteringsvoet na belastingen 2012: 10,3%). 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 2018. 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% (2012: 2,0%) toegepast op bedrijfsopbrengsten.
- Groeipercentage van 2,0% (2012: 2,0%) toegepast op de eindwaarde.
- Inflatie van 1,9% (2012: 1,7%) toegepast op bedrijfskosten (gewogen gemiddelde inflatie van elk land waarin de kasstroomgenererende eenheden actief zijn).
- Kosten van verkochte goederen stijgen met 1,6% 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 13,6 miljoen euro en de gevoeligheidsanalyse toont aan dat 1,0% (2012: 0,9%) moet worden afgetrokken van het groeipercentage vooraleer een waardeverminderingverlies plaatsvindt op goodwill. De CGU Intercom vereist een WACC die 15,1% overschrijdt vooraleer 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 toonde op 31 december 2012 een overgedragen verlies van 63,3 miljoen euro.

Op 1 oktober 2013 besloot een buitengewone vergadering van aandeelhouders om het overgedragen verlies op 31 december 2012 af te schaffen door compensatie met de beschikbare reserves, uitgiftepremies en kapitaal. De afschaffing van het overgedragen verlies van 63,345 miljoen euro werd als volgt gecompenseerd: 21,725 miljoen euro uit de beschikbare reserves, 26,345 miljoen euro uit de uitgiftepremies en 15,275 miljoen euro uit het kapitaal.

De statutaire balans van Zenitel NV toont op 31 december 2013 een overgedragen winst van 3,4 miljoen euro.

Dankzij de strategische reorganisaties van 2009 kon de Vennootschap zich blijven concentreren op haar Secure Communication Systems en haar Caraïbische bedrijfsactiviteiten 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 2013 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.

# TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

## 1. OPBRENGSTEN

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

(In duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2013	2012
Opbrengsten uit de verkoop van goederen	62.198	54.200
Opbrengsten uit de verrichting van diensten	5.205	10.506
<b>Totaal ontvangsten</b>	<b>67.403</b>	<b>64.706</b>

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, de VS, Italië, Frankrijk
Caraïben	Hoofdzakelijk netwerken	Curaçao, St. Maarten, Aruba, St. Eustatius

(In duizend EUR)	2013	2012
Bedrijfsopbrengsten afkomstig van externe klanten toe te schrijven aan dochterondernemingen in:		
België (thuisland)	0	0
Noorwegen	29.777	26.146
Singapore	10.703	8.499
Denemarken	7.356	8.468
Frankrijk	5.446	6.289
Caraïben	5.071	5.864
USA	5.359	5.609
Andere vreemde landen	3.691	3.830
<b>Totaal</b>	<b>67.403</b>	<b>64.706</b>

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>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Vaste activa gevestigd in:		
België (thuisland)	0	426
Caraïben	1.288	2.492
Noorwegen	8.727	9.402
Andere vreemde landen	584	649
<b>Totaal</b>	<b>10.599</b>	<b>12.969</b>

Voor meer informatie over de geografische segmenten, gelieve Toelichting 2.D te bekijken. De grootste en op één na grootste klantenaccount zijn goed voor respectievelijk 3,6% en 3,5% van de netto-omzet van de Groep in 2013 (5,1% en 3,1% van de netto-omzet van de Groep in 2012). De hoogste en de op een na hoogste uitstaande handelsvorderingen bedragen op 31 december 2013 respectievelijk 5,3% en 4,0% van de handelsvorderingen van de Groep (11,0% en 5,6% op 31 december 2012).

## 2.A OPBRENGSTEN EN RESULTAAT PER SEGMENT

Hierna volgt een analyse van de inkomsten en de winst van de Groep uit voortgezette bedrijfsactiviteiten per gerapporteerd segment.

<i>(In duizend EUR)</i>	Segment opbrengsten		Recurrente EBITDA(1)		Enmalige posten		Segment resultaat(2)	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<b>Voor de 12 maanden eindigend op 31 december</b>								
Secure Communication Systems (SCS)	62.331	58.842	4.701	4.120	0	(129)	4.028	2.893
Caraïben	5.071	5.864	1.269	1.776	(573)	550	(274)	997
<b>Alle segmenten</b>	<b>67.403</b>	<b>64.706</b>	<b>5.970</b>	<b>5.896</b>	<b>(573)</b>	<b>421</b>	<b>3.755</b>	<b>3.890</b>
Niet-toegerekende bedrijfsactiviteiten	0	0	(1.200)	(1.217)	573	(421)	(640)	(1.669)
<b>Totaal</b>	<b>67.403</b>	<b>64.706</b>	<b>4.770</b>	<b>4.679</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.115</b>	<b>2.221</b>
Financiële resultaten					0	0	(1.238)	(1.244)
Belastingen op het resultaat					0	0	(116)	(94)
<b>Totale winst/(verlies) voor de periode</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.761</b>	<b>883</b>

(1) Recurrente EBITDA: winst/(verlies) voor interest 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 interest & 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 0,1 miljoen euro (2012: 0,04 miljoen euro).

De niet-toegewezen bedrijfskosten in 2013 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. De eenmalige posten in de Caraïben en de niet-toegewezen werkzaamheden zijn het resultaat van de vrijval van voorzieningen en buitengewone afschrijvingskosten.

Raadpleeg het verslag van de Raad van Bestuur voor recurrente EBIT- en recurrente EBITDA-cijfers per segment voor meer commentaar.



## 2.B ACTIVA EN VERPLICHTINGEN PER SEGMENT

(In duizend EUR)

Boekjaar afgesloten op 31 december

	Activa		Passiva	
	2013	2012	2013	2012 Herwerkt
Secure Communication Systems	34.159	34.924	17.895	18.000
Caraïben	3.206	4.696	1.713	2.446
Niet-toegewezen	406	1.410	11.279	12.739
<b>Geconsolideerd</b>	<b>37.771</b>	<b>41.030</b>	<b>30.887</b>	<b>33.185</b>

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	
	2013	2012	2013	2012
Secure Communication Systems	669	1.098	1.319	1.390
Caraïben	972	1.329	581	615
Niet-toegewezen	13	30	0	0
<b>Geconsolideerd</b>	<b>1.654</b>	<b>2.457</b>	<b>1.900</b>	<b>2.005</b>

## 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	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Europa	46.270	44.734	27.404	29.109	1.237	1.148
Azië	10.703	8.499	5.561	5.283	17	213
Amerika	10.431	11.473	4.806	6.638	646	644
<b>Geconsolideerd</b>	<b>67.403</b>	<b>64.706</b>	<b>37.771</b>	<b>41.030</b>	<b>1.900</b>	<b>2.005</b>

## 3. BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN

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. In oktober 2013 werd het saldo afgekocht.

## 4. GRONDSTOFFEN EN HULPSTOFFEN

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>		
Toeleveringen	32.057	31.019
Onderaannemers	272	295
Wijzigingen in de voorraad afgewerkte producten en in de bestellingen in uitvoering	440	-1.315
Overige	665	921
<b>Totaal van de grond- en hulpstoffen</b>	<b>33.434</b>	<b>30.920</b>

## 5. PERSONEELSBELONINGEN

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Lonen en salarissen	16.576	16.056
Sociale lasten	2.378	2.494
Andere personeelsbeloningen	829	842
<b>Kortetermijnpersoneelsbeloningen</b>	<b>19.783</b>	<b>19.392</b>
Pensioenkosten - toegezegde bijdrageregelingen	647	845
Pensioenkosten - toegezegde pensioenregelingen	0	-449
<b>Pensioenkosten</b>	<b>647</b>	<b>396</b>
<b>TOTAAL VAN DE PERSONEELSBELONINGEN</b>	<b>20.430</b>	<b>19.788</b>
<b>Gemiddelde personeelsbezetting</b>	<b>270</b>	<b>248</b>
Bedienden	252	234
Management	18	14

In 2013 en 2012 waren er geen herstructureringskosten.

## 6. FACILITAIRE KOSTEN

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Huisvestingskosten (huur en gemeenschappelijke kosten)	2.027	2.102
Telecommunicatiekosten	503	502
Verzekeringen	250	264
Nutsvoorzieningen	636	540
Andere facilitaire kosten	979	811
<b>Totaal van de facilitaire kosten</b>	<b>4.395</b>	<b>4.219</b>

## 7. OVERIGE KOSTEN

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>		
Advertentie, reclame en handelsbeurzen	475	589
Reizen en daarmee samenhangende kosten	1.548	1.576
Wagenkosten	830	902
Overige	-200	1.129
<b>Totaal van de overige kosten</b>	<b>2.653</b>	<b>4.196</b>

## 8. ONDERZOEKS- EN ONTWIKKELINGSKOSTEN

(In duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2013	2012
<b>Onderzoeks- en ontwikkelingskosten</b>	<b>2.264</b>	<b>2.044</b>

Waarvan 1,6 miljoen euro (1,6 miljoen euro in 2012) werd opgenomen in de post Personeelsbeloningen (Lonen en salarissen).

Naast deze ten laste van het resultaat geboekte Onderzoeks- en Ontwikkelingskosten werd 1,1 miljoen euro geactiveerd in 2013 (0,9 miljoen euro 2012).

## 9. FINANCIËLE OPBRENGSTEN

(In duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2013	2012
Overige (totaal van niet-materiële posten)	54	56
<b>Totaal van de financiële opbrengsten</b>	<b>54</b>	<b>56</b>

## 10. FINANCIËLE KOSTEN

(In duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2013	2012
Rente op bankkredieten in rekening-courant, gebruikte factoringsfaciliteit en bankleningen	577	740
Rente op financiële leaseverplichtingen	5	5
Andere financiële kosten	466	164
<b>Totaal van de financiële kosten</b>	<b>1.048</b>	<b>909</b>

De gewogen gemiddelde leenrentevoet bedraagt 2,9% per annum (2012: 4,3% per jaar)

## 11. NETTOWINST/(NETTOVERLIES) OP WISSELKOERSVERSCHILLEN

(In duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2013	2012
Wisselkoersverliezen	-349	-519
<i>Gerealiseerd en niet-gerealiseerd</i>	-349	-519
Koerswinsten	86	112
<i>Gerealiseerd en niet-gerealiseerd</i>	86	112
<b>Nettowinst/(nettoverlies) op wisselkoersverschillen</b>	<b>-263</b>	<b>-407</b>

## 12. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

(In duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december		
	Toelichtingen	2013	2012
Over de verslagperiode verschuldigde belastinglasten/(verrekenbare belastingbaten)		87	172
In het huidige boekjaar verwerkte aanpassingen voor over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen van voorgaande boekjaren		20	-68
Uitgestelde belastinglasten/(belastingbaten) met betrekking tot de herkomst en terugboeking van tijdelijke verschillen	13	9	-10
<b>Totaal van de belastinglasten/(belastingbaten)</b>		<b>116</b>	<b>94</b>

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>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Winst vóór belasting	1.877	977
Belasting berekend tegen belastingtarief van 33,99%	638	332
Gevolgen van:		
- Verschillende belastingtarieven in andere landen	-198	-141
- Aanpassingen genoteerd in het huidige jaar m.b.t. belastingen van vorige jaren	20	-69
- Belastingvrije inkomsten	-177	-272
- Fiscaal niet-afrekbare lasten	394	372
- Aanwending van voorheen niet-opgenomen fiscale verliezen	-783	-157
- Terugdraaiing van voorheen als fiscale verliezen gekenmerkte afboekingen van fiscale vorderingen"	0	-9
- Niet-opgenomen fiscale verliezen van het lopende jaar	222	38
<b>Totaal van de belastinglasten/(belastingbaten)</b>	<b>116</b>	<b>94</b>

Het toegepaste belastingtarief voor de 2013 en 2012 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 2013 noch in 2012.

### 13. UITGESTELDE WINSTBELASTINGEN

Uitgestelde winstbelastingen worden volledig berekend op basis van tijdelijke verschillen volgens de 'liability method' tegen een hoofdbelastingtarief van 28,0% (2012: 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>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Stand primo boekjaar</b>		
- uitgestelde belastingverplichting	16	12
- uitgestelde belastingvordering	-2.632	-2.484
(Verrekenbare)/verschuldigde belastingen resultatenrekening	9	-10
Andere wijzigingen	315	-134
<b>Stand ultimo boekjaar</b>	<b>-2.292</b>	<b>-2.616</b>
In de balans opgenomen als		
- uitgestelde belastingverplichting	9	16
- uitgestelde belastingvordering	-2.301	-2.632

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
<b>Per 31 december 2011</b>	<b>0</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>502</b>	<b>0</b>	<b>516</b>
Geboekt als lasten/(baten) in W&V	0	3	0	0	0	0	3
Andere wijzigingen	0	-2	0	0	28	0	26
<b>Per 31 december 2012</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>530</b>	<b>0</b>	<b>545</b>
Geboekt als lasten/(baten) in W&V	0	-24	0	0	0	24	0
Andere wijzigingen	0	10	0	0	-530	-16	-536
<b>Per 31 december 2013</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>9</b>

Uitgestelde belastingvorderingen	Netto PBO passiva	Bijzondere waardeverminderingen	Fiscale verliezen	Voorzieningen	Afschrijving	Andere	Totaal
<b>Per 31 december 2011</b>	<b>-161</b>	<b>-336</b>	<b>-1.950</b>	<b>-16</b>	<b>-392</b>	<b>-133</b>	<b>-2.988</b>
Geboekt als lasten/(baten) in W&V	0	0	0	0	0	-13	-13
Andere wijzigingen	-8	-18	-106	-1	-21	-5	-159
<b>Per 31 december 2012</b>	<b>-169</b>	<b>-354</b>	<b>-2.056</b>	<b>-17</b>	<b>-413</b>	<b>-151</b>	<b>-3.160</b>
Geboekt als lasten/(baten) in W&V	0	121	0	0	-61	-51	9
Andere wijzigingen	169	83	45	-8	391	171	851
<b>Per 31 december 2013</b>	<b>0</b>	<b>-150</b>	<b>-2.011</b>	<b>-25</b>	<b>-83</b>	<b>-31</b>	<b>-2.301</b>

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd als de Venootschap 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:

(In duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2013	2012
Uitgestelde belastingvorderingen	-2.301	-2.632
Uitgestelde belastingverplichtingen	9	16
<b>Totaal</b>	<b>-2.292</b>	<b>-2.616</b>

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.

(In duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
Onderneming	2013	2012
Zenitel NV	56.204	52.862
Zenitel Finance Netherlands BV	8.807	8.802
Zenitel Caraïben	1.805	1.282
Zenitel CSS Frankrijk	1.465	1.461
Zenitel Finland	1.742	1.368
Zenitel Denemarken	6.553	7.504
Zenitel Italië	1.241	1.021
Zenitel USA	0	124

Overgedragen fiscale verliezen per jaareinde 2013, zoals aangegeven in bovenstaande tabel, hebben geen vervaldatum. Overgedragen fiscale verliezen per jaareinde 2012 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>	
<b>Onderneming</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Zenitel NV	3.342	1.845
Zenitel Finance Netherlands	5	8
Zenitel Caraïben	523	-726
Zenitel CSS Frankrijk	4	50
Zenitel Finland	374	146
Zenitel Denemarken	-951	-421
Zenitel Italië	220	840
Zenitel USA	-135	-503
<b>TOTAAL</b>	<b>3.382</b>	<b>1.239</b>

## 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>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Gewone winst per aandeel</b>	<b>0,11</b>	<b>0,05</b>

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

<b>Nettowinst/(nettoverlies) toerekenbaar aan aandeelhouders (in duizend EUR)</b>	<b>1.761</b>	<b>883</b>
<b>Gewogen gemiddelde aantal aandelen ter berekening van de gewone winst per aandeel (alle maatstaven) - zie Toelichting 31</b>	<b>16.441.309</b>	<b>16.441.309</b>

### 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>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
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	0,11	0,05

## 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
<b>Tegen kostprijs of taxatiewaarde</b>					
<b>Stand per 1 januari 2012</b>	<b>81</b>	<b>3.533</b>	<b>4.774</b>	<b>9.730</b>	<b>18.118</b>
Toevoegingen		156	296	616	1.068
Verkopen/Afstotingen		-58	-424	-567	-1.050
Overboeking van een post naar een andere					
Nettovalutakoersverschillen		113	108	-154	67
<b>Stand per 1 januari 2013</b>	<b>81</b>	<b>3.744</b>	<b>4.753</b>	<b>9.625</b>	<b>18.204</b>
Toevoegingen		132	125	579	836
Verkopen/Afstotingen		-117	-259	-2.692	-3.068
Overboeking van een post naar een andere		23	135	-125	33
Nettovalutakoersverschillen		-356	-350	-406	-1.112
<b>Stand per 31 december 2013</b>	<b>81</b>	<b>3.426</b>	<b>4.404</b>	<b>6.981</b>	<b>14.893</b>
<b>Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b>					
<b>Stand per 1 januari 2012</b>	<b>-81</b>	<b>-3.242</b>	<b>-4.410</b>	<b>-6.817</b>	<b>-14.550</b>
Afschrijvingskosten		-119	-208	-929	-1.256
Afgeboekt op vervreemdingen van activa		52	324	435	811
Overboeking van een post naar een andere					
Nettovalutakoersverschillen		-111	-102	102	-111
<b>Stand per 1 januari 2013</b>	<b>-81</b>	<b>-3.421</b>	<b>-4.396</b>	<b>-7.209</b>	<b>-15.107</b>
Afschrijvingskosten		-127	-211	-764	-1.102
Afgeboekt op vervreemdingen van activa		73	44	2.041	2.158
Overboeking van een post naar een andere					
Nettovalutakoersverschillen		336	328	348	1.012
<b>Stand per 31 december 2013</b>	<b>-81</b>	<b>-3.139</b>	<b>-4.235</b>	<b>-5.584</b>	<b>-13.039</b>
<b>Boekwaarde</b>					
<b>Per 31 december 2012</b>	<b>0</b>	<b>324</b>	<b>357</b>	<b>2.417</b>	<b>3.097</b>
<b>Per 31 december 2013</b>	<b>0</b>	<b>288</b>	<b>169</b>	<b>1.398</b>	<b>1.854</b>

## 16. GOODWILL

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
<b>Tegen kostprijs</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Stand primo boekjaar</b>	<b>68.088</b>	<b>65.468</b>
Gevolgen van valutakoersverschillen	-6.984	2.620
<b>Stand ultimo boekjaar</b>	<b>61.104</b>	<b>68.088</b>
<b>Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen</b>		
<b>Stand primo boekjaar</b>	<b>-63.719</b>	<b>-61.307</b>
Gevolgen van valutakoersverschillen	6.442	-2.412
<b>Stand ultimo boekjaar</b>	<b>-57.277</b>	<b>-63.719</b>
<b>Boekwaarde</b>		
<b>Stand primo boekjaar</b>	<b>4.369</b>	<b>4.161</b>
<b>Stand ultimo boekjaar</b>	<b>3.827</b>	<b>4.369</b>

Waarvan alles toe te schrijven is aan de SCS-activiteiten

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 (CGUs) of aan elke groep kasstroomgenererende eenheden die naar verwachting voordeel zullen halen uit de synergie in de bedrijfscombinatie. De CGUs 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 CGUs of voor elke groep CGUs gemaakt, waarbij die CGUs 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 10,6% (na belastingen 2012: 10,3%). 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.

Er werd een groeipercentage van 2,0% (2012: 2,0%) gebruikt en het verwachte inflatiepercentage is 1,96% (2012: 1,7%).

Sensitiviteitsanalyse toont aan dat 1,0% (2012: 0,9%) moet worden afgetrokken van het groeipercentage voor een waardeverminderingverlies plaatsvindt op goodwill. De CGU Intercom vereist een WACC van meer dan 15,1% (2012: 14,1%) voor er een waardeverminderingverlies plaatsvindt op goodwill.

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

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

(In duizend EUR)		Boekjaar afgesloten op 31 december	
Tegen kostprijs	Geactiveerde ontwikkelingskosten	Software, licenties	Totaal
<b>Stand per 1 januari 2012</b>	<b>4.128</b>	<b>1.839</b>	<b>5.967</b>
- intern gegenereerd	3.365		3.365
- extern aangeschaft	763	1.839	2.602
Toevoegingen (inclusief intern gegenereerd)	905	32	937
Afboekingen		-86	-86
Overboeking van een post naar een andere	-365	365	
Nettovalutakoersverschillen	204	34	238
<b>Stand per 1 januari 2013</b>	<b>4.872</b>	<b>2.184</b>	<b>7.056</b>
- intern gegenereerd	4.436		4.436
- extern aangeschaft	436	2.184	2.620
Toevoegingen (inclusief intern gegenereerd)	1.022	42	1.064
Afboekingen			
Overboeking van een post naar een andere			
Nettovalutakoersverschillen	-651	-98	-749
<b>Stand per 31 december 2013</b>	<b>5.243</b>	<b>2.128</b>	<b>7.370</b>
- intern gegenereerd	4.865		4.865
- extern aangeschaft	377	2.128	2.505
<b>Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b>			
<b>Stand per 1 januari 2012</b>	<b>-2.655</b>	<b>-1.816</b>	<b>-4.470</b>
Afschrijvingskost	-348	-226	-574
Ten laste van het resultaat geboekte bijzondere waardeverminderingen			
Afgeboekte afschrijvingen (vervreemdingen)	2	84	86
Overboeking van een post naar een andere			
Nettovalutakoersverschillen	-138	-21	-159
<b>Stand per 1 januari 2013</b>	<b>-3.139</b>	<b>-1.979</b>	<b>-5.117</b>
Afschrijvingskost	-390	-169	-559
Ten laste van het resultaat geboekte bijzondere waardeverminderingen			
Afgeboekte afschrijvingen (vervreemdingen)	2	-26	-24
Overboeking van een post naar een andere			
Nettovalutakoersverschillen	394	86	480
<b>Stand per 31 december 2013</b>	<b>-3.133</b>	<b>-2.088</b>	<b>-5.220</b>
<b>Boekwaarde</b>			
<b>Per 31 december 2012</b>	<b>1.733</b>	<b>205</b>	<b>1.938</b>
<b>Per 31 december 2013</b>	<b>2.110</b>	<b>40</b>	<b>2.150</b>

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

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Ten laste van het resultaat geboekte waardeverminderingen op voorraden	18	609
Ten laste van het resultaat geboekte waardeverminderingen op vorderingen	0	18
<b>Terugboeking van ten laste van het resultaat geboekte waardeverminderingen op vorderingen</b>	<b>18</b>	<b>627</b>

## 19. FINANCIËLE ACTIVA

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Te ontvangen vergoedingen voortkomend uit de verkoop van MCCN-activa en -contracten	0	399
Voor verkoop beschikbare beleggingen	283	439
Langetermijngarantie betaald met liquide middelen	117	119
Deelnemingen worden verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode ("equity"-methode)	68	61
<b>Totaal</b>	<b>468</b>	<b>1.019</b>
waarvan op korte termijn	0	86
waarvan op lange termijn	468	933

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
<b>Voor verkoop beschikbare beleggingen</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Stand primo boekjaar</b>	<b>439</b>	<b>423</b>
Aanschaffingen	0	0
Verkopen/Afstotingen	0	0
Bijzondere waardeverminderingen	-116	0
Nettovalutakoersverschillen	-40	16
<b>Stand ultimo boekjaar</b>	<b>283</b>	<b>439</b>

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
<b>Het detail van de uitstaande positie is als volgt:</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
- TETRANET (Denemarken):	0	116
- BNSC - Beijing Nera Stentofon Comm. Equipment (China):	283	324
<b>Totaal</b>	<b>283</b>	<b>439</b>

De voor verkoop beschikbare beleggingen werden tegen de reële waarde opgenomen. Reële waarden worden op regelmatige basis beoordeeld. In 2013 werd de TETRANET DK investering afgeschreven.

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
<b>Deelnemingen worden verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode ("equity"-methode)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Stand primo boekjaar	61	0
Aanschaffingen	0	42
Aandeel in de winst/(het verlies) uit deelnemingen	18	16
Verkopen/Afstotingen	0	0
Nettovalutakoersverschillen	-12	3
<b>Stand ultimo boekjaar</b>	<b>68</b>	<b>61</b>

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 noch investeringsverplichtingen verbonden aan deze joint venture.

## 20. VOORRADEN

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Grondstoffen	454	902
Handelsgoederen	6.345	6.857
<b>Totaal van de voorraden</b>	<b>6.799</b>	<b>7.759</b>

De totale afschrijvingen op voorraden bedroegen 0,02 miljoen euro in 2013 (0,6 miljoen euro in 2012). Kosten met betrekking tot de voorraden zijn opgenomen in de post Grond- en hulpstoffen van de resultatenrekening.

## 21. BESTELLINGEN IN UITVOERING

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Stand primo boekjaar</b>	<b>787</b>	<b>968</b>
Tot op heden gemaakte projectkosten plus opgenomen winsten minus opgenomen verliezen	1.148	8.068
Minus: facturatie naar rato van de voortgang van het werk tijdens het jaar	-1.832	-9.526
Nettovalutakoersverschillen	-29	49
Van klanten ontvangen voorschotten opgenomen in 'overige schulden'	1.215	1.228
<b>Stand ultimo boekjaar</b>	<b>1.289</b>	<b>787</b>

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 2013 bedroegen de totale opgenomen projectopbrengsten 1,1 miljoen euro (2012: 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>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Handelsvorderingen	14.573	13.821
Voorziening voor dubieuze vorderingen	-742	-1.090
<b>Totaal</b>	<b>13.831</b>	<b>12.731</b>
<b>ANDERE VORDERINGEN</b>		
Belastingvorderingen anders dan uit hoofde van winstbelasting	481	581
Vordering uit hoofde van winstbelasting	9	90
Overige vorderingen	257	85
<b>Totaal van de overige vorderingen</b>	<b>747</b>	<b>757</b>
<b>Totaal van de handels- en overige vorderingen</b>	<b>14.578</b>	<b>13.488</b>

Het totaal van de handelsvorderingen wordt voorgesteld na aftrek van een voorziening voor dubieuze vorderingen ten belope van 0,7 miljoen euro (2012: 1,1 miljoen euro). De ouderdomsanalyse van de handels- en andere vorderingen kan als volgt worden gedetailleerd:

	Brutobedrag per 31 december 2013	Waarvan: niet vervallen op de verslagdatum	Waarvan:						Waarde-correctie voor dubieuze vorderingen	Netto boekwaarde per 31 december 2013
			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 359 dagen		
Handelsvorderingen	14.573	9.047	2.354	1.048	659	733	383	348	-742	13.831
Belastingvorderingen, anders dan uit hoofde van winstbelasting	481	470	0	0	0	11	0	0	0	481
Vordering uit hoofde van winstbelasting	9	9	0	0	0	0	0	0	0	9
Overige vorderingen	257	179	77	0	0	0	3	0	0	258
<b>Totaal</b>	<b>15.320</b>	<b>9.705</b>	<b>2.431</b>	<b>1.048</b>	<b>659</b>	<b>744</b>	<b>385</b>	<b>348</b>	<b>-742</b>	<b>14.579</b>

	Brutobedrag per 31 december 2012	Waarvan: niet vervallen op de verslagdatum	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 359 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
<b>Totaal</b>	<b>14.578</b>	<b>9.049</b>	<b>2.641</b>	<b>1.151</b>	<b>491</b>	<b>432</b>	<b>374</b>	<b>440</b>	<b>-1.090</b>	<b>13.488</b>

De gemiddelde kredietperiode voor de verkoop van goederen en diensten bedraagt 71,8 dagen (2012: 76,5 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.

(In duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
Mutatie in de voorziening voor dubieuze vorderingen	2013	2012
Stand primo boekjaar	-1.090	-980
Tijdens het boekjaar afgeschreven bedragen	35	-21
Tijdens het boekjaar geïnde bedragen	215	-80
Toename/(afname) van in winst- en verliesrekening opgenomen voorziening	41	-18
Omrekeningsverschil	57	9
<b>Stand ultimo boekjaar</b>	<b>-742</b>	<b>-1.090</b>

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 elk ongeveer 3,6% en 3,5% 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)

(In duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2013	2012
Kasmiddelen en bank - en girosaldi	3.338	4.374
Kortlopende bankdeposito's	563	601
<b>Totaal geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>3.901</b>	<b>4.975</b>

De gewogen gemiddelde effectieve rentevoet op kortlopende bankdeposito's bedraagt 0,54% (2012: 0,74%).

## 24. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

(In duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2013	2012
<b>Handelsschulden</b>	<b>7.773</b>	<b>8.792</b>
Bezoldigingen en verplichtingen met betrekking tot personeel	3.881	3.923
Nog te betalen kosten	1.953	1.903
Ontvangen voorschotten op contracten	1.215	1.228
Overige	1.798	1.086
<b>Overige schulden</b>	<b>8.847</b>	<b>8.140</b>
<b>Totaal handels- en overige schulden</b>	<b>16.620</b>	<b>16.932</b>

De reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten bedroeg 0,2 miljoen euro en is opgenomen in de post *overige*. Meer informatie over deze financiële instrumenten wordt in toelichting 28 gegeven.

## 25. LENINGEN

(In duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2013	2012
<b>Langlopend</b>		
Bankleningen	661	5.463
Aandeelhoudersleningen	2.083	0
Financiële leaseverplichtingen	152	185
	<b>2.896</b>	<b>5.648</b>
<b>Kortlopend</b>		
Gebruikte factoringsfaciliteit	2.199	1.720
Bankvoorschot	1.062	370
Aandeelhoudersleningen	2.330	0
Leningen op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	859	2.148
Financiële leaseverplichtingen	19	21
	<b>6.469</b>	<b>4.259</b>
<b>Totaal van de leningen</b>	<b>9.365</b>	<b>9.907</b>

(In duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2013	2012
<b>De gewogen gemiddelde rentevoet op jaarbasis bedraagt (%):</b>		
Leasing	2,88	4,80
Aandeelhoudersleningen	6,00	3,30
Langlopende bankleningen	3,48	5,39
Gebruikte factoringsfaciliteit	4,45	4,64

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 2013			31 december 2012		
	Totaal uit te voeren betalingen	Lopende rentelasten	Contante waarde	Totaal uit te voeren betalingen	Lopende rentelasten	Contante waarde
Niet later dan één jaar	3.563	373	3.190	2.613	465	2.148
Later dan één jaar en niet later dan vijf jaar	2.882	139	2.743	5.988	525	5.463
Later dan vijf jaar	0	0	0	0	0	0
<b>Totaal</b>	<b>6.445</b>	<b>512</b>	<b>5.933</b>	<b>8.601</b>	<b>990</b>	<b>7.611</b>

**De financiële leaseverplichtingen zijn betaalbaar als volgt:**

	31 December 2013			31 december 2012		
	Totaal uit te voeren betalingen	Lopende rentelasten	Contante waarde	Totaal uit te voeren betalingen	Lopende rentelasten	Contante waarde
Niet later dan één jaar	23	4	19	26	5	21
Later dan één jaar en niet later dan vijf jaar	96	18	78	103	19	84
Later dan vijf jaar	91	17	74	124	23	101
<b>Totaal</b>	<b>210</b>	<b>39</b>	<b>171</b>	<b>253</b>	<b>47</b>	<b>206</b>

**LANGLOPENDE LENINGEN**

De volgende driemaandelijkse aflossingen op een lening van 2,0 miljoen euro aangegaan bij één van de belangrijkste financieringsmaatschappijen van Zenitel zijn verschuldigd vanaf maart 2013 tot en met september 2015. De toegepaste rente is de EURIBOR +2,75%. 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 5,0 miljoen euro aangegaan. Deze lening is achtergesteld ten opzichte van de andere bankschulden en de rente bedraagt 6,0%. Per ultimo juni 2013 bedroeg de totale uitstaande schuld op deze lening 4,2 miljoen euro.

Eind juni informeerde Ethias Zenitel dat zij de Zenitel-obligatie had getransfereerd naar 3D NV tegen dezelfde rente. 3D NV informeerde Zenitel dat uitstel werd verleend voor een in juli 2013 verschuldigde aanbetaling.

De lange termijnleningen in de Caraïben zijn op non-recourse basis.

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. Zenitel Caribbean gebruikt deze lange termijnleningen voor de financiering van haar lokale investeringen.

In 2004 nam Zenitel NV een lening over van haar Deense dochteronderneming. Het oorspronkelijke bedrag van deze lening was DKK 12 miljoen. De lening werd eind juni 2013 volledig afgelost.

## 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 2013 werd 2,2 miljoen euro van deze kredietfaciliteit gebruikt tegen 1,7 miljoen euro per 31 december 2012. De gemiddelde rente op deze faciliteit bedroeg 4,5% in 2013 (4,7% in 2012). Daarnaast is ook een kredietlijn van NOK 15 miljoen beschikbaar. Per einde van het jaar 2013, was 1,0 miljoen euro van deze kredietfaciliteit gebruikt (0,4 miljoen euro ultimo 2012).

De totale kredietlijnen van de Vennootschap bedragen 11,3 miljoen euro (2012: 12,1 miljoen euro).

Daarnaast heeft de vennootschap ook bankgaranties bij verschillende kredietinstellingen voor in totaal bijna 1,2 miljoen euro (2012: 2,6 miljoen euro), waarvan 1,1 miljoen euro (2012: 2,2 miljoen euro) gebruikt worden om de voltooiing van klantencontracten te verzekeren. 0,1 miljoen euro (2012: 0,4 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 toegezegde-pensioenregelingen 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 toekomstigpensioenwaarderingmethode ('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)	2013	2012 Herwerkt
<b>Stand pensioenverplichting primo boekjaar</b>	<b>1.434</b>	<b>2.032</b>
Toevoegingen aan voorzieningen	72	289
Betalingen	-277	-337
Terugneming van voorzieningen	-57	-550
<b>Pensioenverplichting per ultimo boekjaar</b>	<b>1.172</b>	<b>1.434</b>
Langlopend	735	1.155
Kortlopend	275	279
	<b>1.010</b>	<b>1.434</b>

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 van de voorziening werd opgenomen als een eenmalige post in de geconsolideerde 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>	
	<b>2013</b>	<b>Herwerkt 2012</b>
Contante waarde van de gefinancierde verplichtingen	2.782	3.181
Reële waarde van fondsbeleggingen	-2.685	-2.760
<b>Financieringsstatus</b>	<b>97</b>	<b>421</b>
Contante waarde van ongefinancierde verplichtingen	913	1.176
Niet-opgenomen actuariële winsten/(verliezen)	0	-651
Niet-opgenomen service (kosten) /opbrengsten uit het verleden	0	488
<b>Nettoverplichting</b>	<b>1.010</b>	<b>1.434</b>
<b>In de balans opgenomen bedragen</b>		
Opgenomen als langlopende verplichting/pensioenverplichting	735	1.155
Opgenomen als kortlopende verplichting/pensioenverplichting	275	279
<b>Nettoverplichting</b>	<b>1.010</b>	<b>1.434</b>

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	27	101
Rentekosten	105	314
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	-85	-180
Winsten op inperking van toegezegd-pensioenregeling	0	-514
<b>Totale pensioenkost</b>	<b>47</b>	<b>-279</b>
<b>Werkelijk rendement op fondsbeleggingen</b>	<b>-69</b>	<b>221</b>

De totale pensioenlast, zoals aangegeven in de bovenstaande tabel is opgenomen in de post Personeelsbeloningen van de resultatenrekening.

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregeling aan het begin van het jaar</b>	<b>4.195</b>	<b>6.613</b>
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	27	101
Rentekosten	105	314
Bijdragen van deelnemers aan de regeling	13	41
Actuariële verliezen/(winsten)	-283	237
Betaalde lasten	0	-16
Verliezen/(winsten) op inperkingen van toegezegd-pensioenregeling	0	-2.654
Koersverschillen op buitenlandse regelingen	-31	58
Betaalde vergoedingen	-331	-499
<b>Verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregeling aan het einde van het jaar</b>	<b>3.695</b>	<b>4.195</b>



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

<i>(In duizend EUR)</i>	2013	2012
<b>Reële waarde van fondsbeleggingen aan het begin van het jaar</b>	<b>2.760</b>	<b>3.935</b>
Verwacht rendement	85	180
Actuariële winsten/(verliezen)	-153	78
Bijdragen door werkgever	341	454
Bijdragen van deelnemers aan de regeling	13	41
Afstoting	0	-1.462
Koersverschillen op buitenlandse regelingen	-30	33
Betaalde vergoedingen	-331	-499
<b>Reële waarde van fondsbeleggingen per ultimo boekjaar</b>	<b>2.685</b>	<b>2.760</b>

De Groep verwacht in 2014 0,5 miljoen euro aan haar toegezegde-pensioenregelingen te zullen bijdragen.

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>		
	2013	2012	2011
Verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregeling	-2.782	-3.181	-5.219
Fondsbeleggingen	2.685	2.760	3.935
<b>Surplus/(tekort)</b>	<b>-97</b>	<b>-421</b>	<b>-1.285</b>
Ervaringsaanpassingen van fondsbeleggingen	-153	78	61
Ervaringsaanpassingen van verplichtingen uit hoofde van toegezegdpensioenregeling	0	0	69

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	
	2013	2012	2013	2012
	%	%	EUR'000	EUR'000
Schuldinstrumenten	2,19	3,10	1.956	1.903
Andere	0,93	0,98	729	857
<b>Gewogen gemiddeld verwacht rendement</b>	<b>1,85</b>	<b>2,44</b>	<b>2.685</b>	<b>2.760</b>

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:

	2013	2012
<b>Gewogen gemiddelde veronderstellingen om pensioenverplichtingen te bepalen</b>		
Disconteringsvoet	2,87	2,67
Stijgingspercentage van vergoedingen	3,14	2,90
Percentage van prijsinflatie	2,27	2,26
<b>Gewogen gemiddelde veronderstellingen om nettokosten te bepalen</b>		
Disconteringsvoet	2,86	3,71
Verwachte lange termijn rendement op plan assets gedurende het financiële jaar	3,05	3,54
Stijgingspercentage van vergoedingen	2,96	3,44
Percentage van prijsinflatie	2,11	2,00

## 27. VOORZIENINGEN

(In duizend EUR)	Reorganisatie	Technische garanties	Andere	Totaal
<b>Per 1 januari 2012</b>	<b>223</b>	<b>678</b>	<b>3.337</b>	<b>4.238</b>
Toevoegingen aan voorzieningen	0	84	226	310
Bestedingen	-183	-9	-8	-200
Terugneming van voorzieningen	-40	0	0	-40
Wisselkoersverschillen	3	16	0	19
<b>Per 31 december 2012</b>	<b>3</b>	<b>769</b>	<b>3.555</b>	<b>4.328</b>
Langlopend	0	0	367	367
Kortlopend	3	769	3.188	3.961
	<b>3</b>	<b>769</b>	<b>3.555</b>	<b>4.328</b>
<b>Per 1 januari 2013</b>	<b>3</b>	<b>769</b>	<b>3.555</b>	<b>4.328</b>
Toevoegingen aan voorzieningen	0	0	0	0
Bestedingen	-3	-1	-44	-48
Terugneming van voorzieningen	0	-138	-450	-588
Wisselkoersverschillen	0	-39	0	-39
<b>Per 31 december 2013</b>	<b>0</b>	<b>591</b>	<b>3.061</b>	<b>3.653</b>
Langlopend	0	0	0	0
Kortlopend	0	591	3.061	3.652
	<b>0</b>	<b>591</b>	<b>3.061</b>	<b>3.652</b>

### 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.

### 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.

### Overige

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.

### Waarderingstechnieken 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 gebruik 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 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.

	31 december 2013		31 december 2012		Niveau	Balanspost
	Boek-waarde	Reële waarde	Boek-waarde	Reële waarde		
<b>Financiële activa tegen reële waarde via winst- en verliesrekening</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>399</b>	<b>399</b>		
Te ontvangen vergoeding verkoop MCCN - variabele gedeelte	0	0	399	399	3	Financiële activa
<b>Financiële activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>283</b>	<b>283</b>	<b>439</b>	<b>439</b>		Financiële activa
Voor verkoop beschikbare beleggingen	283	283	439	439	3	Financiële activa
<b>Leningen en vorderingen</b>	<b>14.273</b>	<b>14.273</b>	<b>12.996</b>	<b>12.996</b>		
Contant betaalde langetermijnwaarborgen	117	117	119	119	3	Financiële activa
Andere financiële activa	68	68	61	61	3	Financiële activa
Handelsvorderingen	13.831	13.831	12.731	12.731	3	Handels- en overige vorderingen
Andere vorderingen	257	257	85	85	3	Handels- en overige vorderingen
<b>Financiële verplichtingen tegen kostprijs minus cumulatieve afschrijvingen</b>	<b>25.985</b>	<b>25.985</b>	<b>26.839</b>	<b>26.839</b>		
Rentedragende leningen	9.365	9.365	9.907	9.907	3	Rentedragende leningen
Handelsschulden	7.773	7.773	8.792	8.792	3	Handels- en overige schulden
Overige schulden	8.847	8.847	8.140	8.140	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. Aangezien het substantieel aandeel van de export van het Noorse bedrijf in euro plaatsvindt, heeft Zenitel Norway AS een tekort aan NOK en een overschot van EUR. Het bedrijf heeft afdeksystemen ingevoerd die nodig zijn om de koersomwisseling tussen EUR/NOK op een voortschrijdende 12 maanden basis veilig te stellen.

Per 31/12/13 beschikte de vennootschap in totaal over tot en met oktober 2014 lopende verkooptermijncontracten voor een bedrag van 5,6 miljoen euro, met een verkooptarief variërend van 7,965 tot 8,202 NOK/EUR. Revaluatiekoersen in een bandbreedte tussen 8,366 en 8,456 NOK/EUR genereren een totale reële waarde van 0,2 miljoen euro. De reële waarde kan ook opgenomen zijn in andere schulden op de geconsolideerde balans.

## 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, bodemvervuiling, uitgereikte garanties en ontslagen. Er wordt geen overzicht of kwantificering van de voorwaardelijke gebeurtenissen verstrekt, aangezien dit niet uitvoerbaar is.

## 30. VERBINTENISSEN

### OPERATIONELE LEASEVERPLICHTINGEN - WAARBIJ EEN GROEPSMAATSCHAPPIJ OPTREEDT ALS LEASENEMER.

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>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Niet later dan 1 jaar	2.512	2.882
Later dan 1 jaar en niet later dan 5 jaar	7.082	8.740
Later dan 5 jaar	91	64
<b>Totaal</b>	<b>9.685</b>	<b>11.686</b>

Voor de huidige verslagperiode zijn in de resultatenrekening leasebetalingen opgenomen ten belope van 2,7 miljoen euro (2012: 2,9 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>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Niet later dan 1 jaar	1.745	1.890
Later dan 1 jaar en niet later dan 5 jaar	6.979	7.559
Later dan 5 jaar	0	0
<b>Totaal</b>	<b>8.724</b>	<b>9.448</b>

Voor de huidige verslagperiode zijn in de resultatenrekening leasebetalingen opgenomen ten belope van 1,7 miljoen euro (2012: 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, INGEKOCHTE 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 2011	16.441.309	113.113	16.554.422
Per 31 december 2012	16.441.309	113.113	16.554.422
Per 31 december 2013	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 2013 bedraagt het toegestane kapitaal 10.000.000 EUR.

In het verleden zijn er warrants toegekend aan bestuurders en werknemers. Per eind 2013 waren er echter geen uitstaande warrants meer.

## 32. KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN

(In duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december		
	Toelichtingen	2013	2012
<b>Nettowinst/(nettoverlies) over het boekjaar</b>		<b>1.761</b>	<b>883</b>
<b>Aanpassingen voor :</b>			
In winst- en verliesrekening opgenomen lasten uit hoofde van winstbelastingen	12	115	94
In de resultatenrekening opgenomen financieringskosten	10	1.048	909
Verlies/(winst) op de effectieve afwikkeling		-513	0
Verlies/(winst) uit deelnemingen met invloed		-18	0
In de resultatenrekening opgenomen beleggingsopbrengsten	9	-54	-56
Op handelsvorderingen geboekte bijzondere waardeverminderingverliezen		0	18
Op voorraden geboekte bijzondere waardeverminderingverliezen	20	18	608
Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa	15,16,17	1.636	1.829
Bijzondere waardeverminderingen op vaste activa	15	513	0
Ten laste van het resultaat geboekte ontwikkelingskosten	8	<b>2.264</b>	<b>2.044</b>
		<b>6.769</b>	<b>6.329</b>
<b>Wijzigingen in werkkapitaal:</b>			
(Toename)/afname in handels- en overige vorderingen		-1.047	1.285
(Toename)/afname van voorraden		978	-281
(Toename)/afname onderhanden projecten in opdracht van derden		-501	182
(Toename)/afname in overige activa		-330	334
Toename/(afname) in handels- en overige schulden		-436	-391
Stijging/(daling) in voorzieningen en pensioenverplichtingen		-487	-670
Toename/(afname) in belastingschulden		-338	290
		<b>-2.163</b>	<b>749</b>
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>4.606</b>	<b>7.078</b>

### 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 64K euro per jaar.

	Boekjaar afgesloten op 31 december		
	Toelichting	2013	2012
Vorderingen op verbonden partijen (in duizend EUR)		392	511
Bestuurdersvergoedingen (in duizend EUR)*		185	178
WARRANTS TOEGEKEND AAN BESTUURDERS (aantal)			
- Niet-uitvoerende bestuurders		-	-
- Uitvoerende bestuurders		-	-
AANDEELHOUDERSLENING (In duizend EUR)	25	4.413	0
MANAGEMENT OP SLEUTELPOSITIES - GEMIDDELD AANTAL VTE		2,0	2,0

	Boekjaar afgesloten op 31 december	
BELONING MANAGERS OP SLEUTELPOSITIES (in duizend EUR)*	2013	2012
Kortetermijnpersoneelsbeloningen	621	604
Vergoedingen na uitdiensttreding	18	15
Andere langetermijnpersoneelsbeloningen	0	0
Op aandelen gebaseerde betalingen (zie warrants hierboven)	0	0
Ontslagvergoedingen	0	0
<b>Totaal van de beloning managers op sleutel posities (kost voor de Vennootschap)**</b>	<b>639</b>	<b>618</b>

Het totale salarispakket van de CEO voor 2013 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 management team wordt vastgelegd door het remuneratiecomité op basis van 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
Zenitel UK Ltd.	15%	Verenigd Koninkrijk

<b>Noord-Amerika</b>	<b>Land van oprichting</b>	
Zenitel USA Inc	100%	Verenigde Staten

<b>Rest van de wereld</b>	<b>Land van oprichting</b>	
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
BNSC (China)	14%	China

Op 23 december 2011 is Zenitel Norway AS een joint venture aangegaan met Scanvest GmbH en Baudisch Electronic GmbH. Deze joint venture is gelegen in Wäschenbeuren te Duitsland.

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 BALANSDATUM**

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

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de positie van de geconsolideerde balans op 31 december 2013, over de geconsolideerde resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op 31 december 2013 en over de toelichting, en omvat tevens de vereiste bijkomende vermeldingen.

## VERSLAG OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING - EEN TOT UITDRUKKING GEBRACHT OORDEEL, MET EEN ACCENT OP DE TOELICHTENDE PARAGRAAF

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap Zenitel NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2013, opgesteld op basis van de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie, met een totaal actief van 37.771 kEUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een geconsolideerde winst van het boekjaar van 1.761 kEUR.

### Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor 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.

### Tot uitdrukking gebracht oordeel, met een accent op de toelichtende paragraaf

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap Zenitel NV per

31 december 2013 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 toezegging en in overeenstemming met de aanvullende Belgische norm op auditing toegevoegd aan de International Standards on Auditing, is het onze verantwoordelijkheid voor alle belangrijke aspecten de naleving van bepaalde wettelijke en regelgevende eisen te bevestigen. 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 2014

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA  
Commissaris  
Vertegenwoordigd door Veerle Catry



## UITTREKSEL UIT DE STATUTAIRE JAARREKENING VAN ZENITEL NV

### BALANS NA BESTEMMING

<b>Activa</b> (In duizend EUR)	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Vaste Activa</b>	<b>43.128</b>	<b>43.476</b>
Oprichtingskosten	0	0
Immateriële activa	0	0
Materiële activa	0	13
Financiële activa	43.128	43.464
<b>Viottende activa</b>	<b>1.381</b>	<b>2.040</b>
Vorderingen op meer dan één jaar	0	413
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.084	1.270
Kasmiddelen en bank - en girosaldi	267	322
Overlopende rekeningen	30	34
<b>Totaal</b>	<b>44.509</b>	<b>45.516</b>
<b>Passiva</b>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Kapitaal en reserves</b>	<b>26.674</b>	<b>23.098</b>
Kapitaal	10.000	25.275
Uitgiftepremies	2.380	28.726
Reserves	10.879	32.443
Overgedragen winst/verlies	3.415	-63.345
<b>Voorzienen en Uitgestelde Belastingen</b>	<b>3.843</b>	<b>4.661</b>
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	782	1.106
Overige risico's en kosten	3.061	3.555
<b>Schulden</b>	<b>13.992</b>	<b>17.758</b>
Schulden op meer dan één jaar	2.750	5.326
Schulden op ten hoogste één jaar	11.145	12.295
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	2.997	1.789
Financiële schuld	0	1
Leveranciers	923	747
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	117	68
Overige schulden	7.108	9.563
Overlopende rekeningen	97	136
<b>Totale</b>	<b>44.509</b>	<b>45.516</b>

### STATUTAIRE RESULTATENREKENING EN RESULTAATSBESTEMMING

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>4.947</b>	<b>4.562</b>
Omzet	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten	4.947	4.562
<b>Bedrijfskosten</b>	<b>-4.931</b>	<b>-4.675</b>
Diensten en diverse goederen	-4.863	-3.895
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	-813	-999
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	-13	-91

Toename (-), afname (+) van de voorzieningen voor incurante voorraden en dubieuze klantenvorderingen	102	-32
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) ..(-)/(+)	656	343
Andere bedrijfskosten	0	0
<b>Bedrijfswinst/(bedrijfsverlies)</b>	<b>15</b>	<b>-113</b>
<b>Financiële opbrengsten</b>	<b>1.017</b>	<b>152</b>
Opbrengsten uit financiële vaste activa	22	42
Opbrengsten uit vlottende activa	11	8
Andere financiële opbrengsten	984	101
<b>Financiële kosten</b>	<b>-537</b>	<b>-974</b>
Kosten van schulden	-440	-503
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (-); terugnemingen (+)	0	0
Andere financiële kosten	-98	-471
<b>Winst / (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting</b>	<b>495</b>	<b>-935</b>
<b>Uitzonderlijke opbrengsten</b>	<b>2.919</b>	<b>1.351</b>
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	0	351
Andere uitzonderlijke opbrengsten	2.919	1.000
<b>Buitengewone lasten</b>	<b>0</b>	<b>-422</b>
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten (toevoegingen: -, bestedingen:+)	0	-422
Andere uitzonderlijke kosten		0
<b>Winst / (verlies) van het boekjaar vóór belasting</b>	<b>3.414</b>	<b>-5</b>
Belastingen op het resultaat	0	2
Belastingen op het resultaat (-)	0	0
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	0	-2
<b>Winst/(verlies) van de periode</b>	<b>3.414</b>	<b>-3</b>
<b>Te bestemmen winst / (verlies) van het boekjaar</b>	<b>3.414</b>	<b>-3</b>
<b>Te bestemmen winst / (verlies) saldo</b>	<b>3.414</b>	<b>-63.345</b>
Te bestemmen winst / (verlies) van het boekjaar	3.414	-3
Overgedragen winst / (verlies) van het vorige boekjaar	0	-63.542
Over te dragen winst / (verlies)	3.414	-63.345

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 luidt als volgt: "Hoewel de vennootschap een lange staat van verliezen en lopende geschillen kent die een negatief effect op de financiële positie en de kasstromen van de vennootschap zouden kunnen hebben, wordt de jaarrekening opgesteld op basis van het "continuïteitsprincipe". Deze veronderstelling is slechts verantwoord in de mate waarin 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 de Belgische wettelijke verplichtingen, de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit verantwoordt. De waardering of de indeling van balansposten werden niet aangepast. Deze aanpassing zou vereist zou zijn indien de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten zou beëindigen." Een volledige reeks jaarrekeningen van Zenitel NV onder publiekrecht is beschikbaar in de rubriek "Investor Relations" op de website van de Zenitel Groep ([www.zenitel.com](http://www.zenitel.com)) en op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap, zodra deze gedeponereerd zijn bij de Nationale Bank van België.

## DIVIDENDBELEID

In het licht van de verliezen in het boekjaar 2013, de afnemende maar nog steeds grote schulden en voorzieningen en de groei-strategie 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 2013 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](http://www.zenitel.com) onder de rubriek 'Investor Relations'.

Zenitel heeft dit Jaarverslag 2013 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 met:

Johan Meersman  
Tel.: + 32 2 370 53 11

Mark Küpers, CFO  
Tel.: + 47 40 00 27 15

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

[info@zenitel.com](mailto:info@zenitel.com) - [www.zenitel.com](http://www.zenitel.com)

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

The Annual Report 2013 is also available on [www.zenitel.com](http://www.zenitel.com) (investor relations > financial reports) as from 21 March 2014.

Het jaarverslag 2013 is ook verkrijgbaar in het Nederlands op [www.zenitel.com](http://www.zenitel.com) (investor relations > financial reports) vanaf 21 maart 2014.

## 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 2013, 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

Mark Küpers  
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  
Schottgatweg 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

**VERENIGDE ARABISCHE EMIRATEN**

Zenitel Norway AS JLT Branche  
Office Suite #13  
33rd Floor, HDS Tower  
Postbus 487282  
Jumeirah Lake Towers  
Dubai, UAE.

**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

