



when communication is **critical**

JAARVERSLAG

2011

DE ZENITEL GROEP

OVER DE GROEP

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

Zenitel is opgedeeld in twee kernsegmenten die zich elk focussen, maar niet uitsluitend toeleggen op één van de kernactiviteiten uit het Zenitel-aanbod: Eigen Intercom- en Derden-Producten enerzijds en Netwerkdiensten anderzijds.

Zenitel is een beursgenoteerde onderneming op de Euronext-effectenbeurs. De hoofdzetel van Zenitel is gevestigd in België, de operationele zetel bevindt zich in Noorwegen.

MISSIE & VISIE

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

ONZE KERNWAARDEN

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

VERANTWOORDELIJKHEID - Wij maken onze engagementen waar.

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

TEAMWERK - Wij functioneren als één team.

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

ONZE MERKEN

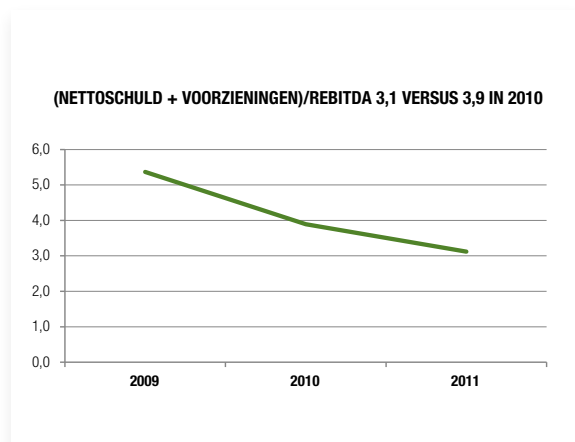
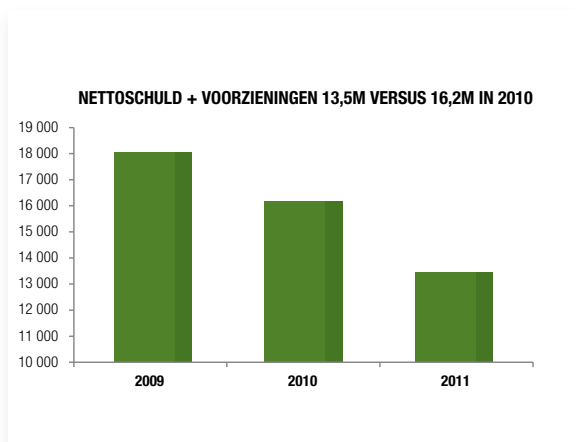
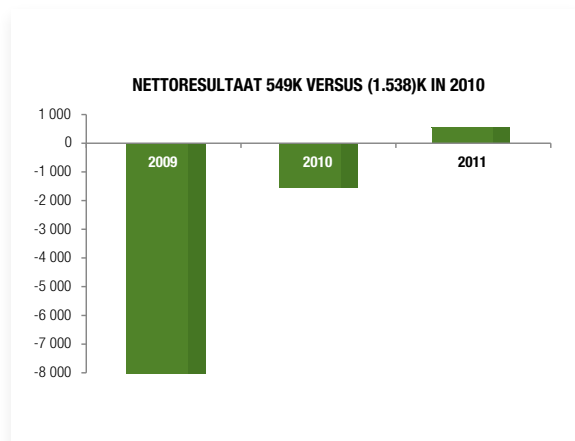
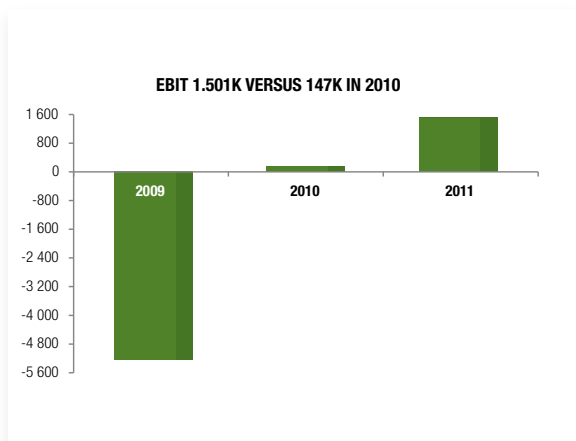
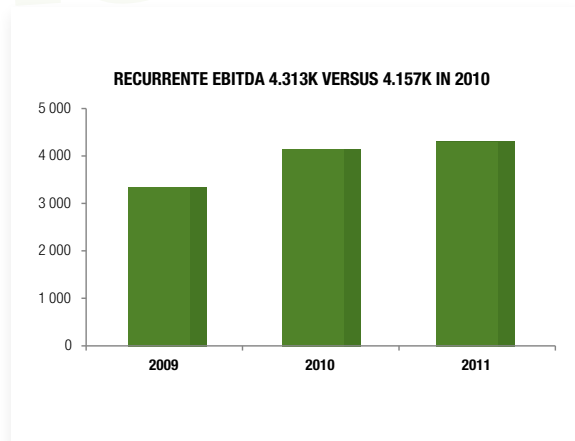
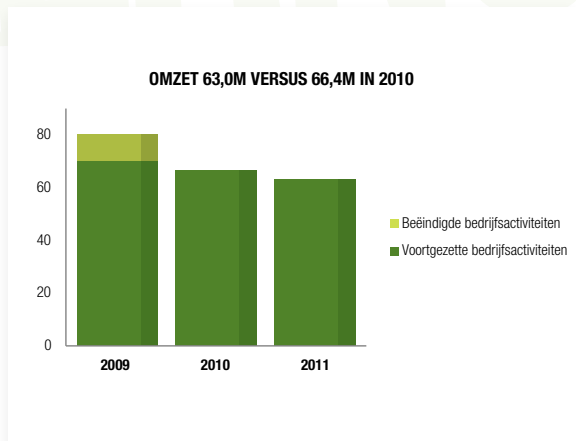


JAAARVERSLAG 2011

Geconsolideerde kerncijfers	4
Beste aandeelhouders	6
Onze activiteiten	8
Zenitel overzicht 2011	11
Verslag van de raad van bestuur ⁽¹⁾	13
Aandelen- en aandeelhoudersinformatie ⁽¹⁾	21
Verklaring met betrekking tot corporate governance ⁽¹⁾	24
Financiële rapport 2011	37
Bijlage bij het verslag van de raad van bestuur⁽¹⁾	91
Contactgegevens	92
Verantwoordelijke personen	92

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

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFER



NB: Alle waarden zijn in Euros weergegeven

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

(In duizend EUR)	2011	2010	2009	2008	2007
UIT DE RESULTATENREKENING					
Omzet	62 977	66 390	80 246	92 166	95 264
Recurrente EBITDA ⁽¹⁾	4 313	4 157	3 361	(2 627)	(249)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	1 501	147	(5 229)	(12 978)	(10 646)
Nettoresultaat	549	(1 538)	(8 053)	(13 490)	(12 465)
UIT DE BALANS					
Balanstotaal	41 221	42 712	46 255	69 535	84 127
Eigen vermogen dat toebehoort aan de aandeelhouders	5 862	5 262	5 179	8 034	24 133
Werkkapitaal	2 171	2 210	2 790	4 540	5 253
Totale schuld ⁽²⁾	11 475	12 809	14 263	19 560	15 067
Totale voorzieningen ⁽³⁾	6 270	7 484	9 307	12 043	12 993
Liquide middelen	4 294	4 113	5 529	3 850	6 929
UIT HET KASSTROOMOVERZICHT					
Totale kasstroom	(584)	(1 386)	5 686	(6 272)	7 353
Operationele kasstroom	5 686	3 901	10 273	(950)	(4 447)
RATIO'S					
Aandeel van eigen vermogen	14,2%	12,3%	11,2%	11,6%	28,7%
Netto schuld ⁽⁴⁾ /recurrente EBITDA	1,7	2,1	2,6	NA ⁽⁶⁾	NA ⁽⁶⁾
Netto schuld ⁽⁴⁾ en voorzieningen ⁽³⁾ /recurrente EBITDA	3,1	3,9	5,4	NA ⁽⁶⁾	NA ⁽⁶⁾
Operationele kasstroom/omzet	9,0%	5,9%	12,8%	-1,0%	-4,7%
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (in duizenden)	16 441	16 441	16 441	16 441	13 984
Eigen vermogen/aandeel (EUR)	0,36	0,32	0,31	0,49	1,73
Winst/aandeel (EUR)	0,03	(0,09)	(0,49)	(0,82)	(0,89)
ROCE ⁽⁵⁾	13,2%	1,2%	-41,2%	-50,1%	-26,5%
OVERIGE KERNCIJFERS					
Personeel	246	282	299	451	441

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

⁽²⁾ Totale schuld: lange- en kortetermijn rentedragende leningen

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

⁽⁴⁾ Netto schuld: totale schuld min liquide middelen

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

⁽⁶⁾ Niet van toepassing: cijfers niet getoont, onbelangrijk omwille van negatieve recurrente EBITDA in deze periode

BESTE AANDEELHOUDERS,



We staan twee jaar verder inmiddels, sinds de strategische reorganisatie van de Zenitel Groep in 2009. Op dat moment hadden we er alle vertrouwen in dat wanneer we al onze energie zouden richten op de winstgevende activiteiten van de Onderneming, dit de Groep zou toestaan om verder te investeren in de Secure Communication Systems en ChuChubi-activiteiten en om de financiële schuldenlast makkelijker af te bouwen. De resultaten van de Zenitel Groep in 2010 en 2011 hebben bewezen dat deze veronderstellingen juist bleken.

De financiële resultaten van onze Venootschap tonen een positief nettoresultaat voor 2011. Deze verwezenlijking reflecteert de combinatie van twee factoren: de reorganisatie en strategische focus op onze kernactiviteiten enerzijds, het harde werk en de toewijding van al onze werknemers wereldwijd en op alle terreinen binnen onze Onderneming anderzijds.

We zijn verheugd u vandaag te kunnen meedelen dat zowel de Secure Communication Systems als de ChuChubi-netwerkactiviteiten voor het tweede jaar op rij hun winstgevendheid bevestigden, volledig in lijn met onze verwachtingen. Dit dankzij gemotiveerde en kostenbewuste personeelsleden.

In 2011 werd onze omzet negatief beïnvloed door de aanhoudende financiële wereldcrisis. De bedrijfsopbrengsten daalden met EUR 3,4 miljoen of 5,1%, voornamelijk door minder projectactiviteiten in Scandinavië en door een daling van de marktopportunities in de wereldwijde marinemarkt. Anderzijds constateerden we meer omzet uit onze STENTOFON-activiteiten in het Verre Oosten en Frankrijk.

De daling van de omzet werd gecompenseerd door verbeterde marges dankzij onze kostenbesparingsprogramma's, en eveneens door onze strategie om hardwarecomponenten te vervangen door software.

Eind 2009 werd ons ChuChubi-netwerk uitgebreid op de eilanden Bonaire, St. Eustatius en Saba (het BES-project). Deze eenmalige netwerkuitbreiding heeft de omzet in deze regio in 2010 positief beïnvloed met ongeveer 30% en verklaart aldus de lagere omzet in 2011.

In 2011 brachten we verscheidene nieuwe producten op de markt:

- In april lanceerden we het nieuwe serverloze STENTOFON Pulse IP Intercom System en onze nieuwe STENTOFON-opnameoplossingen.
- Later in Q2 stelden we de STENTOFON-redundantieoplossing voor en een reeks nieuwe IP-stations.
- We introduceerden eveneens SIP-intercom master stations voor ruwe omgevingen, cleanrooms en controlekamers.
- In september ten slotte, brachten we video intercomstations op de markt.

Al deze producten werden uitstekend onthaald door onze klanten.

Zorgvuldig cash management heeft Zenitel in staat gesteld om haar financiële verplichtingen die ontstonden uit de reorganisatie van 2009 na te komen en haar bankschulden af te lossen. Sinds eind vorig jaar werd de totale schuldenlast met EUR 2,1 miljoen teruggebracht.

Onze 2011 jaarresultaten kunnen als volgt worden samengevat:

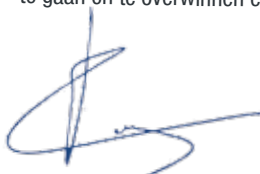
- De totale Secure Communication Systems business blijft stabiele opbrengsten genereren uit zowel de Marinemarkt als de Onshore-activiteiten, voor een totaal van EUR 58,0 miljoen met een recurrente EBITDA van EUR 3,9 miljoen.
- Verminderde verkoopactiviteiten in bepaalde gebieden, werden gedeeltelijk opgevangen door nieuwe business en groei op andere terreinen.
- Er bleven bestellingen komen voor onze interfaces die het klanten mogelijk maken om hun oudere systemen uit te breiden met nieuwe en moderne STENTOFON-oplossingen.
- Zenitel blijft succesvol op het vlak van oplossingen voor gevangenis en strafinstellingen. Zo leverden we zowel nieuwe op IP-gebaseerde intercomsystemen als analoge systemen aan instellingen in onder meer Italië, Frankrijk, USA, Singapore, België en Spanje.
- Onze Deense activiteiten haalden verscheidene grote orders binnen en verhoogden hun rendement, ondanks de herstructureringen van 2010 en 2011.
- Eind 2011 had het ChuChubi-netwerk 6411 abonnees. De omzet daalde met EUR 0,5 miljoen tot EUR 4,9 miljoen in 2011. Deze omzetzdaling is hoofdzakelijk te verklaren door het grote netwerkuitbreidingsproject op de BES-eilanden dat deel uitmaakte van de 2010 inkomsten, en door een ongunstige wisselkoersimpact. Wanneer we beide in rekening brengen, vertoont de overige business een omzetzdaling van 3%. De EBITDA blijft sterk en bereikte een niveau van 30%, evenveel als in 2010.
- De EBITDA voor de Groep bedroeg EUR 4,3 miljoen, of EUR 0,2 miljoen meer dan vorig jaar.
- De Groep realiseerde een nettowinst van EUR 0,5 miljoen tegenover een nettoverlies van EUR 1,5 miljoen in 2010.

In 2012 zal Zenitel zich blijven toespitsen op haar kernactiviteiten door een aantal nieuwe producten en oplossingen op de markt te brengen: zo zullen we een nieuwe serie IP-stations, het Turbine-assortiment en een nieuw digitaal Public Address-systeem voor onze strategische investeringen in het Olie & Gassegment lanceren.

Terwijl de wereldeconomieën kwetsbaar blijven, verwachten wij dat we in staat zullen zijn om onze financiële prestatie voort te zetten en om onze balans verder te blijven verbeteren. Dit dankzij de operationele verbeteringen die we in de voorbije jaren geïmplementeerd hebben en dankzij de kwaliteit van onze oplossingen.

Tenslotte willen we onze medewerkers, het management team en de raad van bestuur van harte danken voor de geleverde inspanningen en hun toewijding aan onze Onderneming. Wij bedanken tevens onze aandeelhouders en klanten voor hun vertrouwen in Zenitel.

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



Beckers Consulting BVBA
Eugeen Beckers
Voorzitter



Kenneth Dastol
CEO

ONZE ACTIVITEITEN

OVERZICHT

Al sinds de oprichting in 1901 is Zenitel wereldwijd een toonaangevende leverancier van doeltreffende communicatie voor veeleisende en extreme omgevingen. In de voortdurend veranderende wereld van vandaag is beveiliging uitgegroeid tot onze primaire markt. Zenitel stelt zich als doel om betrouwbare communicatie te bieden in tal van omgevingen waarbij mensenlevens, geld of belangrijke activa op het spel staan.

Met ons CCoIP®-aanbod (Critical Communications over IP) zijn we marktleider op het vlak van geavanceerde technologie. Dankzij kennis en expertise, en inzicht in de huidige technologieën en klantenbehoeften, kan Zenitel wereldwijd communicatiestandaarden bepalen en hierdoor een aparte marktpositie creëren.

Sinds het afstoten van alle niet-kernactiviteiten in 2009, bestaat de Groep uit twee business units: Secure Communication Systems (SCS) en de netwerkactiviteiten in

het Caribische gebied. De SCS-unit bestaat uit vestigingen in Noorwegen, Denemarken, Singapore, China, Frankrijk, Finland, Italië, het VK, Duitsland, Kroatië, Brazilië en de VS, en een wereldwijd netwerk van distributeurs. De activiteiten in de Caraïben omvatten het TETRA-netwerk dat onder de merknaam ChuChubi opereert.

Belangrijke activa

Kennis is het belangrijkste bedrijfsmiddel van Zenitel: kennis van haar eindgebruikers, van de technologie en van de sector waarin het bedrijf actief is. De namen STENTOFON en VINGTOR genieten wereldwijde erkenning, evenals andere Zenitel-merken zoals STEENHANS, Ring-Master, M100, ASACOM en ChuChubi. STENTOFON en VINGTOR beschikken over een sterk distributie- en partnernetwerk, en een uitgebreid, toenemend klanten- en distributeurbestand. De Onderneming heeft meer dan 13.000 schepen en 1.300.000 intercom punten uitgerust, en is tevens licentiehouder voor de exploitatie van

TETRA-netwerken op de Nederlandse Antillen en Aruba.

Een kernelement van ons systeemdesign is de standaard achterwaartse compatibiliteit voor nieuwe IP-platformen. Alle IP-platformen kunnen geïntegreerd worden in oudere systemen/stations, en dankzij de breedbandcodec G.722 (7 kHz) is de geluidskwaliteit beter dan die van eender welke standaardtelefoon. Zenitel levert een brede waaier van binnen- en buitenstations, waaronder een tegen vandalisme bestand type met gilalarm en geïntegreerde lichtsignalering voor gevangeniszellen, CRM-stations (Control Room Master) met programmeerbare Direct Access Keys (DAK), en weersbestendige ruisonderdrukkende stations die ideaal zijn voor parkeerterreinen, spoor(weg)- en industriële toepassingen.

Milieubeleid

Leveranciers, distributeurs en klanten over de hele wereld worden aangemoedigd om milieuvriendelijk



te werken. Zenitel Marine handelt 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.

Zenitel voldoet aan de Europese AEEA-richtlijn (afgedankte elektrische en elektronische apparatuur) voor milieubehoud en verzekert dat afgedankte toestellen op passende wijze gerecycleerd worden. De Onderneming focust zich op een beter en schoner milieu en schaaft zich achter de doelstellingen van de RoHS-richtlijn (beperking van het gebruik van gevaarlijke stoffen) door te verzekeren dat alle producten voldoen aan de geldende

vereisten. Zenitel Noorwegen voldoet aan de Europese REACH-richtlijn (N 1907/2006) inzake de registratie, beoordeling en autorisatie van chemische stoffen om mens en milieu te beschermen.

Kwaliteitsgarantie

De kwaliteit verzekeren is een basisvereiste van het management en is een standaard binnen de hele organisatie. Zenitel is in overeenstemming met de ISO (9001:2008) standaard, en wordt jaarlijks geauditeerd door onafhankelijke accreditatieorganisaties. In 2009 bekam Zenitel Noorwegen de ISO- en ATEX-certificatie om aldus te voldoen aan de normen voor apparatuurgebruik in explosieve

omgevingen. Bovendien behaalde Zenitel Denemarken de SQS-certificatie (Security Quality Systems), een vereiste voor ondernemingen die hoogspanningssystemen installeren en herstellen.

Maatschappelijke verantwoordelijkheid

Waar standaardcommunicatiesystemen tekortschieten in noodgevallen of op kritieke momenten, steken de oplossingen en systemen van Zenitel boven alle andere uit. Op die momenten, als er levens op het spel staan, zijn gedegen en betrouwbare communicatiesystemen cruciaal. Dit is de belangrijkste bijdrage die Zenitel levert: helpen om een veilige maatschappij te garanderen door haar klanten de mogelijkheid te bieden om levens, bezittingen en activa te beschermen.

Secure Communication Systems

De voorbije vijf jaren werd veiligheid onze voornaamste afzetmarkt. De SCS-divisie bestaat uit twee merken, STENTOFON® en VINGTOR®. Deze merknamen worden wereldwijd herkend, en hebben een ijzersterke reputatie in hoogstaande kwaliteit en vernieuwende communicatieoplossingen. De Zenitel SCS-divisie ontwikkelt en brengt Critical Communications over IP (CCoIP®) systemen op de markt die speciaal ontworpen zijn voor wisselwerking met andere veiligheidssystemen, inclusief CCTV, toegangsbeheer en alarmsystemen om te voorzien in begrijpbare en

“
TETRA biedt zoveel meer dan traditionele (analoge) radiosystemen, en heeft een frequentiegebruik dat vier maal efficiënter is dan GSM.
”

interactieve veiligheidsoplossingen.

Analoge en Digitale Radio Systemen

Analoge radionetwerken worden onderhouden met het oog op de hoogst mogelijke betrouwbaarheid, en veel netwerken worden uitgebreid om de dekking te verbeteren en meer gebruikers te ondersteunen naarmate de nood aan kritieke radiocommunicatie toeneemt. Zenitel heeft jarenlange ervaring met de technische en commerciële ondersteuning van alle analoge radiosystemen, en installeerde tal van systemen op offshore boorplatformen en industriële sites.

TETRA

Zenitel's partnership en diepgaande kennis rond TETRA-systemen (Terrestrial Trunked Radio-systemen) komt voort uit het ontwerpen en ontwikkelen van TETRA-netwerken voor het Caribische gebied. In tegenstelling tot GSM of CDMA, is TETRA een commandogestuurde technologie die speciaal ontwikkeld werd voor communicatie in kritische situaties. TETRA biedt functies als 'prioritaire oproepen' (noodoproepen, man down alarmeringen die prioriteit op het netwerk toestaan) en groepsoproepen (tegelijk tegen meerdere mensen spreken). De oproepen kunnen ook zeer snel tot stand worden gebracht. Dankzij een uitgebreide datacapaciteit en GPS-localiseringsmogelijkheden heeft TETRA veel meer te bieden dan de traditionele (analoge) radiosystemen. Op het vlak van frequentiegebruik is TETRA bovendien vier keer efficiënter dan een GSM.

Digital Modular Radio

Radiosystemen op basis van DMR-technologie (Digital Modular Radio) bieden meer dan louter communicatie tussen twee punten. Deze digitale systemen bieden meerdere golfvormen en informatiebeveiliging op verscheidene niveaus voor spraak- en datacommunicatie. De IP-structuur van DMR sluit naadloos aan bij de op IP-gebaseerde systemen STENTOFON en VINGTOR. Dit creëert een uniek productaanbod op de markt.

SCS-markten

De Secure Communications Systemen worden in de meest veeleisende omgevingen gebruikt, zoals onder meer op zeevaartschepen, in havens of luchthavens, in gevangenissen of ziekenhuizen, in financiële of onderwijsinstututen, in de spoor- en wegensector, in industrie en bouwactiviteiten. STENTOFON, VINGTOR en ZENITEL bouwden de voorbije 60 jaar een uitgebreid distributie- en partnernetwerk uit en een distributeursbasis met meer dan 13.000 schepen in het marine segment en 1.300.000 intercom stations wereldwijd. Toekomstig succes en de continue groei van de SCS-divisie zullen afhangen van voortdurende inspanningen op het vlak van onderzoek, ontwikkeling en technologische vooruitgang, om zo tegemoet te komen aan de eisen van de huidige veiligheidsmarkt.

CARAÏBEN

Oplossingen en producten

In 1993 leverde Zenitel voor het eerst ChuChubi Trunking netwerkdiensten aan de Nederlandse Antillen. De

kwaliteit van de geleverde diensten en het succes van het netwerk zorgden in 2010 voor verdere uitbreiding op de eilanden Bonaire, St. Eustatius en Saba. Het Chuchubi-netwerk biedt uitgebreide functies en voordelen die in voice, data en GPS voorzien, voor een optimaal communicatiesysteem.

Formules voor de netwerkgebruikers:

- Voice only - zo beschikken klanten over stemcommunicatie via een bedrijfskritisch draadloos netwerk
- Data and GPS only - zo kunnen cruciale gegevens altijd en onmiddellijk verstuurd worden, even betrouwbaar als stemgeluid en zonder vertragingen

All-in voice, data en GPS

Deze diensten worden aangeboden in combinatiepakketten, inclusief eindgebruikerapparatuur, preventieve onderhoudsdiensten, herstelling en leasing.

Markten

Zenitel biedt mobiele communicatiediensten voor kritische communicatie en situaties via haar TETRA-netwerk in het Caribische gebied. De segmenten omvatten industrie, gebouwenbeheer en professionele veiligheidsdiensten, onthaalorganisaties, nutsbedrijven, lokale overheden, openbare vervoersmaatschappijen en iedereen die nood heeft aan professionele PMR-communicatie (Private Mobile Radio). Als TETRA-airtimeprovider wil Zenitel de kwaliteit van de hulpdiensten verbeteren en betere communicatie aanbieden op het vlak van bedrijfs- en openbare veiligheid. In het Caribische gebied worden ook diensten verleend aan het segment van de openbare veiligheidsdiensten (politie, brandweer, ambulance).



ZENITEL OVERZICHT 2011



STENTOFON Pulse

In mei 2011 stelde Zenitel met trots de STENTOFON Pulse voor, een serverloos IP-intercomsysteem. De STENTOFON Pulse is bedoeld voor kleinere toepassingen, en dus de ideale economische oplossing. Het systeem vereist geen centrale serveruitrusting, en staat voor een extreem eenvoudige en makkelijke installering – een basisinstallatie kan al worden afgerond in 10 minuten. Het systeem biedt eveneens HD spraakwaliteit en actieve ruisonderdrukking en gebruikt open standaarden die een eenvoudige integratie van en uitbreiding met andere STENTOFON- en zelfs derde-partijsystemen toestaan.

Audio Analytic Integratie

Tijdens het voorbije jaar vond er een boeiende samenwerking plaats met Audio Analytic, een opkomende speler in geluidskwalificatie. De STENTOFON-intercomsystemen zullen nu een reeks van verdachte geluidssignalen kunnen opsporen en analyseren, zoals autoalarmen, brekend glas, verbale en fysieke agressie en zelfs geweerschoten. Bij de opsporing van één van deze signalen, zal het beveiligingspersoneel hierover automatisch worden gewaarschuwd, met een kortere reactietijd als gevolg. Deze nieuwe geluidstechniek zal de werkzaamheid van standaard CCTV-

beveiliging aanzienlijk uitbreiden naar domeinen buiten het visuele bereik.

STENTOFON Redundantieoplossing

In december 2011 werd de STENTOFON Redundantieoplossing gelanceerd als essentiële oplossing voor de veiligheid en beveiliging van AlphaCom-systemen. Deze redundantieoplossing beschermt eveneens tegen systeem- en omgevingspannes en bij geplande uitval, en zorgt voor geautomatiseerd herstel in geval van rampen (disaster recovery).

VINGTOR IP TV Entertainment
Tijdens het voorbije jaar maakte

Zenitel een boeiende sprong voorwaarts naar aan boord entertainment systemen, met het VINGTOR IP TV Entertainment System, een compleet geïntegreerd digitaal HD entertainment en informatiesysteem voor maritiem gebruik.

Zenitel Marine verzorgde op succesvolle wijze het project management en de aflevering van een compleet IP TV entertainment systeem aan boord van een Cargo/ Passenger schip. Het uiteindelijke systeem voorzag in de uitrusting van in totaal 460 zetels en 102 kajuiten met IP TV entertainment. Dit resulteerde in het grootste IP TV Entertainment systeem dat ooit werd afgeleverd voor het VINGTOR-merk.

Bij de aflevering van het systeem hoorde tevens een toegangscontrolesysteem met Vingcard, een volledig geïntegreerd intercom communicatiesysteem met Auto-Telefoon, Talk-Back, batterijvrije telefoons en draadloze IP Dect, Personal Address en General Alarm systeem, Computer en Data systeem, TV Antenne en SAT TV-systeem.

Zenitels grootste VINGTOR-installatie

Zenitel Marine heeft recentelijk de grootste VINGTOR-installatie afgeleverd voor een enkel RO-PAX schip (vrachtvoertuigen transport met passagiersaccomodatie). De complete installatie omvatte een volledig geïntegreerd intercom communicatiesysteem met alle aanvullende functies, en werd gebouwd in overeenstemming

met de BV-klasse in Kroatië (met uiteindelijke levering aan Frankrijk)

VINGTOR Draadloze Integratie

Zenitel is verheugd om aan te kondigen dat de VINGTOR Wireless-applicatie nu zowel de vaste intercomaansluitingen als radio's geïntegreerd heeft in eenzelfde conference call.

Deze ontwikkeling staat niet alleen gebruikers toe om makkelijk de werkzaamheden en activiteiten binnen een groep te coördineren, maar breidt ook aanzienlijk het normale radiobereik uit in gebieden waar signaalonderbreking zou kunnen voorkomen. Zenitel introduceerde drie nieuwe oplossingen tijdens het voorbije jaar, die gebruik maken van deze draadloze integratie: de Vingtor DECT, Vingtor TETRA en VINGTOR UHF.

Geldende regelgeving

Vorig jaar behaalde Zenitel verscheidene nieuwe en vernieuwde certificaten van talrijke internationale regelgevende commissies. Hierbij sommen we er enkele op, zoals: Design Assessment Certificates van het American Bureau of Shipping (ABS) voor de VINGTOR SPA-V2 en ACM-systemen, een vernieuwd typegoedkeuringscertificaat van Det Norske Veritas (DNV) voor het VSS-systeem, een vernieuwd Certificate of Design Assessment van ABS voor de VSP-systemen, typegoedkeuringscertificaten van RINA, typegoedkeuringsysteem voor de VINGTOR ACM Exchanges en VSP-systemen, en twee nieuwe typegoedkeuringscertificaten van Russian River Register (RRR) voor

zowel het VINGTOR SPA-V2-systeem als de VINGTOR ETB en VSP-systemen.

Andere producten

Zenitel introduceerde eveneens STENTOFON IP Video stations en een IP-versie van het Dual Display station voor tafelbladmontage in bank/ financiële en kantooromgevingen. In februari werd de STENTOFON IP luidspreker en plafondluidspreker op de markt gebracht, compleet met water- en vuilafstotend IP67-omhulsel. En tenslotte lanceerde Zenitel in september de STENTOFON Recorder Software, een volledig softwarepakket dat geluid opneemt van elk station dat aangesloten is op een AlphaCom-systeem, gaande van STENTOFON-intercomstations (IP en analoog) tot andere derde-partijtelefoons (SIP en analoog).

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Zenitel legt zich toe op haar intercomactiviteiten en het TETRA radionetwerk in de Caraïben. De voornaamste doelstelling voor 2011 was verder te bouwen aan een stevige basis voor toekomstige groei. We zijn blijven investeren in onze eigen merkproducten zoals STENTOFON, VINGTOR, ZENITEL en ChuChubi. 2011 was echter ook een jaar met nieuwe financiële moeilijkheden in de wereldeconomie, maar door zich toe te spitsen op haar kernactiviteiten kon Zenitel een EBITDA-groei realiseren van 3,7% en dit ondanks een omzetsdaling van 5,1%. Dankzij de nadruk op meer winstgevend omzet en de grote aandacht voor kostenbeheersing behaalde Zenitel voor het eerst sinds jaren weer een positief nettoresultaat.

STRATEGIE

INTRODUCTIE

Zenitel is georganiseerd rond twee peilers: Secure Communication Systems (SCS) en het ChuChubi-netwerk op de Caraïben. Secure Communication Systems richt de aandacht op de ontwikkeling en de marketing van eigen producten en merken: STENTOFON voor de onshore markt, VINGTOR voor de maritieme markt en het ZENITEL-merk voor draadloze oplossingen en toepassingen.

Het is vandaag een marktrends dat klanten steeds meer op zoek zijn naar geïntegreerde oplossingen. Zenitel doet er bijgevoel alles aan om producten en oplossingen te ontwikkelen die beantwoorden aan de specifieke klantenbehoeften in de wereld van geïntegreerde oplossingen. Samen met onze klanten en partners, beschikt Zenitel over de nodige knowhow en kennis om onze producten en oplossingen in bestaande klantensystemen te integreren alsook om producten van derden te verdelen.

Met het ChuChubi-netwerk op de Caraïben is Zenitel de grootste TETRA-netwerkoperator op de Nederlandse Antillen. Het voltooiën van de netwerkuitbreidingen op Bonaire, St. Eustatius en Saba (de BES-eilanden) en de groei van de onderliggende business in 2011, maken dat Zenitel goed geplaatst is om haar activiteiten verder uit te breiden en nieuwe oplossingen te introduceren bij haar klanten in deze regio.

ACTIEPLAN

Zenitel zal zich blijven toespitsen op het ontwikkelen van de Secure Communication System-activiteiten. In 2011 daalde de omzet voor Zenitel met 5% vergeleken met 2010. De voornaamste redenen hiervoor waren minder projectactiviteiten in Scandinavië en een algemene terugloop van de wereldwijde marinemarkt, vooral in Azië. De nadruk op het vervangen van hardware door onze eigen ontwikkelde software samen met algemene kostenbesparingen, zorgde bij de SCS-activiteiten voor een zelfde EBITDA-niveau als vorig jaar, ondanks de lagere omzet. Dit toont aan hoe belangrijk het is om te focussen op de ontwikkeling van onze eigen producten, en een nauwgezette samenwerking met onze leveranciers te onderhouden om zodoende kostefficiëntere manieren te vinden om onze producten tot bij de klant te brengen. De Vennootschap blijft er zich toe verbinden om de investeringen in onderzoek en ontwikkeling voort te zetten om zo een omzetgroei en betere marges te kunnen realiseren.

In 2010 werd de STENTOFON AlphaCom XE op de markt gebracht. Deze op IP-gebaseerde audioserver vertegenwoordigt de kern van de brede productportefolio van Zenitel. De vorige generatie, gekend als AlphaCom E, werd door de Zenitel-klanten goed onthaald sinds de lancering in 2006, en werd gaandeweg uitgebreid met allerlei functionaliteiten tot wat de AlphaCom XE-reeks vandaag te bieden heeft. De combinatie van het IP-platform en de IP-stations leidt tot een aanzienlijke afname in de totale aankoop- en werkingskosten voor de Zenitel-klanten omdat er geen eigen bekabeling meer nodig is.

In 2012 zal Zenitel haar strategie om bijkomende IP-toepassingen en IP-uitrusting te ontwikkelen verder zetten. Op die manier zullen we onze belangrijkste klantensegmenten ten dienste kunnen zijn en zullen we aan meer klanteneisen kunnen beantwoorden. In 2012 lanceert Zenitel een uitgebreide reeks nieuwe STENTOFON Turbine-stations, zowel IP als analoog, om zo haar leidende positie in de veiligheidsindustrie nog te versterken.

Bij al onze productontwikkelingen hebben wij steeds onze klanten voor ogen, zodat zij op een efficiëntere manier kunnen werken, vooral in crisissituaties. In 2012 zullen de ontwikkelingsinspanningen zich ook nog verder concentreren op het vergroten van het VINGTOR-aanbod en het aantal VINGTOR-toepassingen. Ons objectief is om de omzet per schip, dat is uitgerust met onze producten en oplossingen, te verhogen.

De omzet afkomstig van ons ChuChubi TETRA-netwerk bedraagt EUR 4,9 miljoen in 2011, een daling van 9,1% in vergelijking met het vorige jaar. Wanneer we echter rekening houden met de 2010 eenmalige inkomsten gerelateerd aan de uitbreiding op de BES-eilanden en met het 2011 ongunstige wisselkoersomrekeningseffect, dan vertoont de onderliggende business een groei van 3,0%. De marges blijven goed en in combinatie met een voorzichtige aanpak met betrekking tot de uitgaven houden we de EBITDA-marge op 30%, wat hetzelfde niveau is als vorig jaar.

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 (inclusief derivaten) die tegen reële waarde gewaardeerd worden.

In het lopende jaar heeft de Groep alle nieuwe en herziene standaarden en interpretaties toegepast die werden uitgevaardigd door de International Accounting Standards Board (IASB) en het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) van de IASB, die relevant zijn voor zijn activiteiten en die gelden voor jaarlijkse rapporteringsperioden die van start gaan op 1 januari 2011. Al die standaarden en interpretaties werden bekrachtigd door de Europese Unie.

Een overzicht van de nieuwe standaarden die van toepassing werden voor 2011 en de standaarden en interpretaties die van toepassing zullen worden na 2011, 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 2011 niet vroegtijdig toegepast of de effecten ervan niet vroegtijdig bepaald.

BOEKJAAR 2011

De Raad van Bestuur heeft het genoegen om u haar verslag voor het boekjaar 2011 voor te stellen. Het onderhavige verslag bestrijkt zowel de geconsolideerde (groep) als de niet-geconsolideerde rekeningen (moedermaatschappij) in overeenstemming met artikel 119, tweede paragraaf van het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

De totale bedrijfsopbrengsten bedragen 63,0 miljoen Euro in 2011, ofwel een daling met 3,4 miljoen Euro (-5,1%) ten zichte van 2010. Secure Communication Systems (SCS) boekte 58,0 miljoen Euro omzet in 2011 ten opzichte van 61,0 miljoen Euro in 2010, een daling met 2,9 miljoen Euro (-4,8%). Caraïben realiseerde een omzet van 4,9 miljoen Euro ten opzichte van 5,4 miljoen het jaar voordien, een daling met 0,5 miljoen Euro (-9,1%). De daling van de SCS omzet is voornamelijk toe te schrijven aan minder projectactiviteiten in Scandinavië en een daling van de marktopportunities in de marine markten. De omzetzijdeling van Caraïben wordt verklaard door de eenmalige netwerkuitbreiding in 2010 en de impact van wisselkoersomrekeningen.

Ondanks deze omzetzijdeling en dankzij onze inspanningen inzake operationele efficiëntie, waren we in staat om de recurrente EBITDA (resultaat voor intresten, tax, afschrijvingen en waardeverminderingen) te verhogen met 3,8% tot 4,3 miljoen Euro.

Boekjaar afgesloten op 31 december

<i>(In duizend EUR)</i>	2011	2010
Recurrente EBITDA *	4 313	4 157
Enmalige posten met EBITDA impact	-373	-1 641
Impact van desinvesteringen	0	209
EBITDA *	3 940	2 725
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	-2 439	-2 578
Bedrijfswinst/(bedrijfsverlies) (EBIT) **	1 501	147

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

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

De **bedrijfswinst of EBIT** (Resultaat voor intresten en tax) bedroeg 1,5 miljoen Euro ten opzichte van 0,1 miljoen Euro in 2010.

Zowel de 2011 als de 2010 resultaten werden beïnvloed door niet recurrente items. In 2011 bedroegen de **niet recurrente items** -0,4 miljoen Euro in vergelijking met -1,6 miljoen Euro in 2010. De niet recurrente items in 2010 hadden voornamelijk betrekking op de stopgezette activiteiten in Frankrijk.

De **netto financiële kosten** bedroegen 0,9 miljoen Euro ten opzichte van 1,6 miljoen Euro in 2010. De verbetering hiervan is voornamelijk te wijten aan de daling van de netto wisselkoersverliezen met 0,3 miljoen, een winst bij verkoop van financiële activa van 0,2 miljoen Euro en een daling van de rentelasten met 0,2 miljoen Euro ten gevolge van de terugbetalingen van leningen.

De **winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten** bedraagt 0,5 miljoen Euro in 2011 ten opzichte van een 0,1 miljoen Euro in 2010.

Het totale **geconsolideerde nettoresultaat** van de Zenitel groep toont een winst van 0,5 miljoen Euro in 2011 ten opzichte van een verlies van -1,5 miljoen in 2010.

De totale **winst per aandeel**, na aanpassing voor eigen aandelen, bedraagt 0,03 Euro in 2011 ten opzichte van een verlies van 0,09 Euro per aandeel in 2010.

GESEGMENTEERDE RAPPORTERING

De Groep is georganiseerd volgens twee operationele divisies: Secure Communication Systems (SCS) en de netwerkactiviteiten op de Caraïben. De SCS-divisie bestaat uit operaties in Noorwegen, Denemarken, Singapore, China, Frankrijk, Italië, Duitsland, Kroatië, Brazilië, de Verenigde Staten en een wereldwijd netwerk van verdelers. De divisie op de Caraïben bestaat uit het TETRA netwerk dat wordt geopereerd onder de merknaam ChuChubi.

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
Secure Communication Systems (SCS)	2011	2010
Omzet	58.031	60.950
Recurrente EBITDA	3.869	3.923
EBIT	2.423	3.089
VTE	208	243

Secure Communication Systems is sterk in eigen producten en producten van derden, en rapporteert een omzetzijging van 2,9 miljoen Euro of 4,8 %. Deze omzetzijging wordt voornamelijk verklaard door minder projectactiviteiten in Scandinavië en minder opportuniteiten in de marine markten. De verkopen van onshore producten daalden licht door de afname in de Verenigde Staten en Italië. Dit werd echter gecompenseerd door groei in Frankrijk en Azië.

De recurrente EBITDA eindigde op 3,9 miljoen Euro, ongeveer in lijn met vorig jaar, doordat operationele efficiëntieverbeteringen in de supply chain de omzetzijging konden compenseren. De totale bedrijfswinst (EBIT) daalde tot EUR 2,4 miljoen Euro ten opzichte van 3,1 miljoen Euro in 2010, voornamelijk door de toename van de voorraadafwaarderingen met 0,4 miljoen Euro.

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
Caraïben	2011	2010
Omzet	4.946	5.440
Recurrente EBITDA	1.480	1.617
EBIT	520	376
VTE	34	35

De **Caraïbische** eenheid is gespecialiseerd in netwerkdiensten op het eigen TETRA-netwerk (ChuChubi) en het aanbieden van daarmee verbonden veilige communicatieoplossingen. De Caraïbische eenheid realiseerde een omzet van 4,9 miljoen euro in 2011, wat een daling is van 0,5 miljoen Euro in vergelijking met 2010. In 2010 hebben we de dekking van ons ChuChubi netwerk uitgebreid op de eilanden Bonaire, St. Eustatius en Saba (BES-project), wat resulteerde in extra niet recurrente omzet in 2010. Dit verklaart een omzetzijging van 0,4 miljoen Euro in 2011. Daarnaast werd de omzet ook negatief beïnvloed door een wisselkoersomrekeningseffect van 0,3 miljoen Euro. Beide negatieve effecten werden gecompenseerd door de groei van de gewone business met 3,1%.

De recurrente EBITDA uit **niet-toegewezen bedrijfsactiviteiten** bedraagt -1,0 miljoen Euro en verbeterde met 0,3 miljoen Euro of 25%, voornamelijk door kostenbesparende maatregelen bij de holdingmaatschappij van de Groep. Het bedrijfsverlies uit niet-toegewezen activiteiten bedroeg -1,4 miljoen Euro, ten opzichte van -3,3 miljoen Euro in 2010. De verbetering van het operationele resultaat in 2011 ten opzichte van 2010 wordt voornamelijk verklaard door eenmalige kosten in 2010 met betrekking tot stopgezette activiteiten.

GECONSOLIDEERDE BALANS

De materiële vaste activa daalden van 4,2 miljoen Euro tot 3,6 miljoen Euro. De totale investeringen bedroegen 0,6 miljoen Euro en afschrijvingslasten bedroegen 1,2 miljoen Euro.

Goodwill daalde licht tot 4,2 miljoen Euro ten gevolge van wisselkoersomrekeningsverschillen.

Andere immateriële vaste activa namen toe van 1,4 miljoen Euro tot 1,5 miljoen Euro in 2011, en bestaan voornamelijk uit geactiveerde ontwikkelingskosten. De uitgestelde belastingen bleven in lijn met vorig jaar op 2,5 miljoen Euro. De lange termijn financiële activa daalden van 1,4 miljoen tot 1,2 miljoen Euro. De daling is voornamelijk toe te schrijven aan ontvangen betalingen voor vergoedingen met betrekking tot in 2009 verkochte activiteiten.

De voorraden bedragen 6,9 miljoen Euro ten opzichte van 8,0 miljoen Euro vorig jaar. Werken in uitvoering stegen van 0,7 miljoen Euro vorig jaar tot 1,0 miljoen Euro in 2011. De toename is te wijten aan de projectactiviteiten in Denemarken.

De handels-en overige vorderingen bedragen 14,8 miljoen Euro ten opzichte van 15,1 miljoen vorig jaar.

Het eigen vermogen bedraagt 5,9 miljoen Euro, 0,6 miljoen Euro of 11,4% meer dan vorig jaar.

De totale langlopende verplichtingen daalden van 11,5 miljoen Euro tot 9,8 miljoen Euro. De daling is het resultaat van de betalingen die in 2011 gedaan werden met betrekking tot leningen, pensioen- en herstructureringsverplichtingen en de verschuiving van een belangrijk deel van de langlopende naar kortlopende respectieve verplichtingen.

De totale kortlopende verplichtingen daalden licht met 0,4 miljoen Euro tot 25,6 miljoen Euro in 2011. Handels- en overige schulden bedragen 17,3 miljoen Euro, een toename met 0,7 miljoen Euro. De kortlopende leningen stegen van 3,6 miljoen Euro tot 4,0 miljoen Euro. De totale langlopende en kortlopende leningen van 12,8 miljoen Euro tot 11,5 miljoen Euro wat verklaard wordt door de in 2011 betaalde aflossingen.

De kortlopende provisies daalden van 5,2 miljoen Euro tot 4,0 miljoen Euro. Deze beweging wordt voornamelijk verklaard door aflossingen met betrekking tot pensioen en herstructureringsverplichtingen en door de vrijval van provisies.

De raad van bestuur heeft de nettoboekwaarde van de geactiveerde ontwikkelingskosten, de nettoboekwaarde 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 waarderverminderingen en de voorzieningen voldoende zijn. Met betrekking tot de bedrijfscontinuïteit (artikel 96 van het Belgische wetboek van vennootschappen) wenst de raad van bestuur te verwijzen naar de afzonderlijke paragraaf over de vooruitzichten op en de rechtvaardiging van de toepassing van de waarderingsregels overeenkomstig de continuïteitsassumptie verder in dit verslag.

HERKOMST EN BESTEDING VAN MIDDELEN

De kasstroom van de Zenitel Groep bedroeg -0,6 miljoen Euro in 2011, ten opzichte van -1,4 miljoen Euro in 2010. In 2011 werden 2,2 miljoen Euro leningen terugbetaald. De kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg -3,0 miljoen Euro in 2011. In totaal werd 2,5 miljoen Euro uitgegeven aan productontwikkeling en gerelateerde activiteiten. De bedrijfskasstroom bedroeg 5,7 miljoen Euro in 2011 ten opzichte van 3,9 miljoen Euro in 2010. Na aftrek van interesten en tax lasten resulteerde dit in een kasstroom uit bedrijfsactiviteiten van 4,7 miljoen Euro. Op het einde van 2011 bedroeg de kaspositie van Zenitel 2,4 miljoen Euro.

PERSONEEL

Op 31 december 2011 bedroeg het aantal voltijds equivalenten (VTE's) 245,6.

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

VTE	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011
Secure Communication Systems	257,3	243,3	208,0
Caraïben	32,0	35,0	34,0
Support Centers	7,4	3,7	3,6
Afgestoten eenheden en activiteiten	2,6	0,0	0,0
Totaal	299,3	282,0	245,6

De daling in 2010 en in 2011 is voornamelijk te wijten aan de herstructurering in Denemarken. Het totaal aantal voltijds equivalenten in Denemarken daalde met 11 in 2010 en met 29 in 2011. De resterende daling in het SCS-segment wordt verklaard door de reorganisatie van een deel van de Noorse activiteiten (-6,6 VTE).

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen te rapporteren die plaatsvonden na de afsluiting van het boekjaar 2011.

ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

De groep bleef investeren in de ontwikkeling van nieuwe producten en diensten wat leidde tot verschillende lanceringen van nieuwe producten in 2011, zoals het nieuwe serverloze Stentofon Pulse IP Intercom Systeem, nieuwe Stentofon opname oplossingen, een Stentofon redundantie oplossing, nieuwe IP stations, nieuwe SIP intercom master stations en video intercom stations.

BELANGENCONFLICTEN

In 2011 werd de procedure inzake belangenconflicten volgens artikel 523 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen eenmaal toegepast. De belangenconflictenprocedure volgens artikel 524 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen werd niet toegepast in 2011. De notulen van het verslag van de raad van bestuur waarbij artikel 523 van toepassing was, zijn in een apart hoofdstuk op het einde van dit Jaarverslag 2011 opgenomen.

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

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

VERKLARING OVER HET AUDITCOMITÉ

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

RISICOFACTOREN EN ONZEKERHEDEN

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

- Technologische ontwikkelingen op de markt van veilige communicatie kunnen ons in een slechte concurrentiepositie brengen en technologische (r)evoluties 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 haar klanten een minimum aan dekking, kwaliteit en beschikbaarheid en een zeer snelle reactie in het geval van onderbrekingen. Wijzigingen in het landschap, wetgevingen, voorschriften of milieuoverwegingen kunnen beletten dat de Groep dergelijke verplichtingen kan nakomen.
- Projectrisico's en gegeven garanties. Het is niet zeker dat de Groep er altijd zal in slagen om projectrisico's juist in te schatten en adequaat te beheren. Dat kan een invloed hebben op de prestaties van de Groep en op de projectgaranties met die de Groep aan haar klanten geeft. In de toelichting bij de jaarrekening is er meer informatie te vinden over de garanties die de Groep gegeven heeft.
- Product en algemene aansprakelijkheid: de Groep heeft een uitgebreid verzekeringsprogramma, dat naast andere risico's die aansprakelijkheid dekt. De Groep heeft in het verleden nog geen problemen gehad waardoor er een beroep moest worden gedaan op die verzekering, maar er is geen garantie dat het verzekeringsprogramma zal volstaan voor elke mogelijke schadeclaim die kan worden ingediend.
- Rechtszaken: de Groep heeft enkele hangende dossiers die volgens de definitie van IFRS als voorwaardelijke verplichtingen kunnen worden beschouwd. Wij verwijzen naar toelichting 29 van de geconsolideerde jaarrekening voor meer informatie daarover.

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

HET GEBRUIK VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Financieel risicobeheer

Zenitel maakt gebruik van valutatermijncontracten om de handelstransacties in vreemde munten van Zenitel veilig te stellen. In 2011 hadden die transacties enkel geringe waarde. Er worden geen andere afdekkingsmechanismen gebruikt.

Prijs-, krediet-liquiditeits- en kasstroomrisico's

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

AAN DE COMMISSARIS OF AAN AANVERWANTE KANTOREN BETAALDE HONORARIA:

Controlegebonden honoraria:		Niet-controlegebonden honoraria:	
Zenitel NV	31.155 Euro	Juridische opdrachten	34.474 Euro
Zenitel-groep	114.608 Euro		

VOORUITZICHTEN 2012

Terwijl de wereldeconomieën kwetsbaar blijven, verwachten wij dat we in staat zullen zijn om onze financiële prestatie voort te zetten en om onze balans verder te blijven verbeteren. Dit dankzij de operationele verbeteringen die we in de voorbije jaren geïmplementeerd hebben en dankzij de kwaliteit van onze oplossingen.

VERKLARING MET BETREKKING TOT CORPORATE GOVERNANCE

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

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

Het Corporate Governance-charter van de Venootschap werd in april 2011 geüpdatet zodat het in overeenstemming is met de nieuwe Belgische regels en voorschriften met betrekking tot corporate governance. In maart 2012 werd het ook nog aangepast teneinde de bepalingen van het charter aan te passen 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 Zenitels corporate governance, die verschaft dient te worden in overeenstemming met artikel 96§2 van het Belgische Wetboek van Venootschappen en de Corporate Governance Code 2009. In het hoofdstuk *Verklaring met betrekking tot corporate governance* van dit jaarverslag wordt er ook uitleg verschaft over de gevallen waarin Zenitel zich niet houdt aan de voorschriften van de Corporate Governance Code 2009.

Het hoofdstuk *Verklaring met betrekking tot corporate governance* en het hoofdstuk *Bijlage bij het verslag van de raad van bestuur* die elders in dit Jaarverslag 2011 zijn opgenomen, vormen een integraal deel van dit verslag van de raad van bestuur.

STATUTAIRE REKENINGEN VAN ZENITEL NV (NIET-GECONSOLIDEERD)

BALANS

De vaste activa bevatten 0,1 miljoen Euro oprichtingskosten. Deze hebben betrekking op de activering van de kosten met betrekking tot de kapitaalverhogingen in februari 2005 en in mei/juni 2007.

De financiële vaste activa bedragen 43,5 miljoen Euro en omvatten de participaties in de bedrijven van de Zenitel-groep. Er waren geen wijzigingen in de financiële vaste activa in 2011.

De vorderingen op ten hoogste één jaar namen toe met 0,5 miljoen Euro wat verklaard wordt door de overname van vorderingen van Zenitel Finance Netherlands BV in 2011. De uitstaande langlopende vordering heeft voornamelijk betrekking op te ontvangen vergoedingen met betrekking tot afgestote activiteiten.

De kortlopende vorderingen bedragen 1,8 miljoen Euro of 4,2 miljoen Euro lager dan vorig jaar en bestaan voornamelijk uit vorderingen op andere Zenitel maatschappijen. De daling met 4,2 miljoen Euro wordt verklaard door het effect van een schuldkwijtschelding die in 2011 werd toegekend aan dochtermaatschappij Zenitel Finance Netherlands BV.

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

De afname van het eigen vermogen van 27,7 miljoen Euro tot 23,3 miljoen Euro is te wijten aan het resultaat van het jaar (zie verder).

De voorzieningen voor pensioenen namen af van 1,9 miljoen Euro op het einde van het jaar 2010 tot 1,7 miljoen Euro op het einde van het jaar 2011 ten gevolge van de betalingen die verricht werden in 2011. De voorzieningen voor overige risico's en kosten daalden met 0,8 miljoen Euro tot 3,1 miljoen Euro. De daling van deze provisies is het resultaat van verrichte betalingen en van provisievrijvallen.

De totale financiële schulden namen af van 10,4 miljoen Euro op het einde van het jaar 2010 tot 8,6 miljoen Euro op het einde van het jaar 2011 ten gevolge van de terugbetalingen van schulden die plaatsvonden in 2011. De langlopende passiva namen af met 1,6 miljoen Euro tot 7,1 miljoen Euro en de kortlopende financiële schulden daalden van 1,8 miljoen Euro tot 1,5 miljoen Euro.

De resterende toename van de schulden op ten hoogste één jaar is voornamelijk te verklaren door de toename van de leveranciersschulden (+1,1 miljoen Euro) en de overige schulden (+2,2 miljoen Euro). Beide toenames worden verklaard door de toename van de schuld ten opzichte van andere Zenitel groepsmaatschappijen.

RESULTATENREKENING

De andere bedrijfsopbrengsten namen af van 5,1 miljoen Euro tot 4,6 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 2011 4,5 miljoen Euro, in lijn met vorig jaar. De daling van de andere bedrijfsopbrengsten met 0,5 miljoen Euro wordt voornamelijk verklaard door minder kostendoorrekeningen aan andere Zenitel groepsmaatschappijen en derde partijen.

De bedrijfskosten bedroegen 5,4 miljoen Euro in 2011 in lijn met vorig jaar.

De hierboven vermelde bewegingen leidden tot een bedrijfsverlies van -0,9 miljoen Euro in 2011 tegenover een bedrijfsverlies van -0,3 miljoen Euro in 2010.

De financiële opbrengsten bleven in lijn met vorig jaar en bedroegen 0,6 miljoen Euro.

De financiële kosten bedroegen 4,6 miljoen Euro en bestaan in 2011 voornamelijk uit het effect van de schuldkwijtschelding aan dochtermaatschappij Zenitel Finance Netherlands BV (-3,9 miljoen Euro) en uit de interesten op de uitstaande leningen.

Het netto uitzonderlijke resultaat bedroeg 0,3 miljoen Euro in 2011 ten opzichte van een verlies van -2,7 miljoen Euro in 2010.

Het nettoverlies van het jaar 2011 bedroeg -4,5 miljoen Euro ten opzichte van een nettoverlies van -3,3 miljoen Euro in 2010.

ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

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

RESULTAATVERWERKING

In aanmerking nemend dat het verlies van het jaar –4.478.638,90 Euro bedraagt, stelt de raad van bestuur voor om het resultaat als volgt toe te wijzen:

Overgedragen resultaat vorig boekjaar:	(58.863.598,61) Euro
Resultaat van het boekjaar:	(4.478.638,90) Euro
Over te dragen resultaat:	(63.342.237,51) Euro

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

Aandelenkapitaal:	25.274.722,95 Euro
Uitgiftepremies:	28.725.676,81 Euro
Reserves:	32.604.535,83 Euro
Overgedragen resultaat:	(63.342.237,51) Euro
Totaal:	23.262.698,08 Euro

BIJKOMENDE HONORARIA DIE WERDEN BETAALD AAN EEN EXTERNE ACCOUNTANT

Tijdens het verslagjaar werd voor 11.215 Euro aan bijkomende vergoedingen voor fiscaal en juridisch advies aan de commissaris van Zenitel NV betaald.

BELANGENCONFLICTEN

In 2011 werd de procedure inzake belangenconflicten volgens artikel 523 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen eenmaal toegepast. De belangenconflictenprocedure volgens artikel 524 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen werd niet toegepast in 2011. De notulen van het verslag van de raad van bestuur waarbij artikel 523 van toepassing was, zijn in een apart hoofdstuk op het einde van dit Jaarverslag 2011 opgenomen.

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum te melden die plaatsvonden na het boekjaar 2011.

TOEGESTAAN KAPITAAL

Op 28 april 2010 besliste een buitengewone aandeelhoudersvergadering om het toegestane kapitaal voor een bedrag van 25.274.722,95 euro voor een periode van vijf jaar te verlengen. Sindsdien heeft de raad van bestuur geen gebruik gemaakt van haar rechten met betrekking tot het toegestane kapitaal.

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

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

RISICOFACTOREN EN ONZEKERHEDEN

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

BIJKANTOREN

De Vennootschap heeft geen bijkantoren.

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

De statutaire balans van Zenitel NV toont op 31 december 2011 een overgedragen verlies van 63,3 miljoen Euro. De raad van bestuur is echter van oordeel dat het verder gerechtvaardigd is om de bestaande waarderingsregels toe te passen volgens het continuïteitsbeginsel.

Dankzij de strategische reorganisaties van 2009 kon de Vennootschap zich blijven concentreren op haar Secure Communication System en haar Caraïbische activiteiten, en kon ze tegelijkertijd haar langlopende schulden en haar herstructureringsverplichtingen verminderen. De verdere afbouw van leningen en herstructureringsverplichtingen zullen in de nabije toekomst belangrijke factoren blijven in de kasstromen van de Vennootschap. De financiële resultaten van 2011 tonen aan dat de Vennootschap in staat is om de cash te genereren die nodig is om te voldoen aan haar verplichtingen.

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

HET GEBRUIK VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

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

AANDELEN - EN AANDEELHOUDERSINFORMATIE

AANDELENNOTERING



Per 31 december 2011 bedraagt het geplaatst kapitaal EUR 25.274.722,95. Het wordt vertegenwoordigd door 16.554.422 aandelen zonder nominale waarde en is volledig volgestort. De fractiewaarde per aandeel bedraagt EUR 1,5268. Deze aandelen zijn beursgenoteerd op Euronext Brussels (dubbele fixing) en dragen het ZENT-symbool.

TRANSPARANTIE

In overeenstemming met Artikel 6 van de Wet van 2 mei 2007 over de publicatie van belangrijke participaties in emittenten waarvan de aandelen verhandeld worden op een gereguleerde markt, deden 3D NV en De Wilg GCV een transparantieverklaring in 2008. Er heeft zich geen drempeloverschrijding voorgedaan sinds hun transparantieverklaring van 2008.

AANDEELHOUDERS- EN KAPITAALSTRUCTUUR

De aandeelhoudersstructuur per 31 december 2011 is de volgende, zoals blijkt uit de transparantieverklaringen die Zenitel NV heeft ontvangen:

Aandeelhouders	Aantal aandelen	% van het totale aandelenkapitaal
De Wilg GCV*	2 000 000	12,08 %
3D NV*	5 053 600	30,53 %
De Onderneming (Zenitel Noorwegen AS)	113 113	0,68 %
QuaeroQ CVBA	1 961 564	11,85 %
Freefloat	7 426 145	44,86 %
Totaal	16 554 422	100,00 %

*Treden op in
gezamenlijk overleg

Alle aandelen hebben dezelfde rechten en plichten. Er zijn geen verschillende soorten aandelen.

Eind 2011 waren er geen uitstaande warrants meer in omloop en er was geen aandelenoptieplan voor personeelsleden van kracht. De Vennootschap heeft geen niet-stemgerechtigde aandelen noch andere effecten uitgegeven dan aandelen.

Er werden geen speciale zeggenschapsrechten toegekend aan bepaalde effecten, die een impact zouden kunnen hebben bij een openlijk overnamebod.

STEMRECHTEN

Zenitel Norway AS, dochteronderneming van Zenitel NV, bezit 113.113 Zenitel-aandelen. De bijhorende stemrechten van deze aandelen werden opgeschort.

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

OVERDRACHT VAN EFFECTEN

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

AANDEELHOUDERSOVEREENKOMSTEN

Zenitel NV heeft geen weet van mogelijke aandeelhoudersovereenkomsten die zouden kunnen leiden tot een beperking in de overdracht van effecten en/of de uitvoering van stemrechten, die een impact zouden kunnen hebben bij een openlijk overnamebod.

Zenitel NV heeft geen kennis van de inhoud van de aandeelhoudersovereenkomst die werd afgesloten tussen De Wilg CGV en 3D NV, die in gezamenlijk overleg optreden.

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

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

DIVIDEND

Er zijn geen dividenden uitbetaald of winstuitkeringen gepland.

INKOOP EN VERVREEMDING VAN EIGEN AANDELEN

De raad van bestuur is gemachtigd door middel van een amendement aan de statuten van 28 april 2011 om Zenitel aandelen, WPR-strips, bonusaandelen en certificaten die daaraan verbonden zijn te verwerven door verkoop of ruil, of om ze te verkopen zonder voorafgaand besluit van de algemene vergadering, zowel direct of indirect door een persoon die in eigen naam handelt maar voor rekening van de Vennootschap, als door een dochtervennootschap in de zin van Artikel 627 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, als de aanschaf of verkoop noodzakelijk is om een dreigend en ernstig nadeel te vermijden voor de Onderneming. Deze machtiging is van kracht voor een periode van drie jaar vanaf de bekendmaking van de beslissing in de Bijlage tot het Belgisch Staatsblad, d.w.z. tot 13 mei 2014, en is vernieuwbaar.

De algemene vergadering van 28 april 2011 heeft de raad van bestuur bovendien gemachtigd om het maximum aantal aandelen, WPR-strips, bonusaandelen en certificaten die daaraan verbonden zijn te verwerven door aankoop of ruil, zoals gestipuleerd in Artikel 620 §1 en Artikel 622 §2 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, en om deze te vervreemden, zowel direct of indirect door een persoon die in eigen naam handelt maar voor rekening van de Vennootschap, of door een dochtervennootschap, in de zin van Artikel 627 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, tegen een vergoeding die niet lager of hoger mag zijn dan 20% van de gemiddelde koers van het aandeel van het desbetreffende effect op Euronext, gedurende de vijf verhandelingsdagen voorafgaand aan de acquisitie, ruil of verkoop. Deze machtiging is van kracht voor een periode van vijf jaar vanaf de beslissing van de algemene vergadering, d.w.z. tot 28 april 2016.

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

TOEGESTANE KAPITAAL

De raad van bestuur is gemachtigd voor een periode van vijf jaar vanaf de bekendmaking van de beslissing van de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 28 april 2010 in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad, d.w.z. tot 6 augustus 2015, om het geplaatst kapitaal in één of meerdere keren te verhogen, met een maximum bedrag van EUR 25.274.722,95. De raad van bestuur is bevoegd voor het uitgeven van aandelen, converteerbare obligaties en warrants, of niet-stemgerechtigde aandelen, aandelen met een preferent dividend en liquidatievoorkeur en converteerbare aandelen. Deze machtiging aan de raad van bestuur is eveneens geldig voor het opnemen van reserves. De raad van bestuur kan de voorkeursinschrijvingsrechten van de aandeelhouders afschaffen of begrenzen, eveneens ten gunste van één of meerdere bepaalde personen.

De algemene vergadering van 28 april 2010 heeft de raad van bestuur in het bijzonder gemachtigd om het aandelenkapitaal van de Vennootschap in één of meerdere keren te verhogen, vanaf de datum dat de Onderneming van het FSMA het bericht ontvangt dat er een openlijk overnamebod werd uitgebracht op de effecten van de Onderneming, en dit door middel van een inbreng in geld met

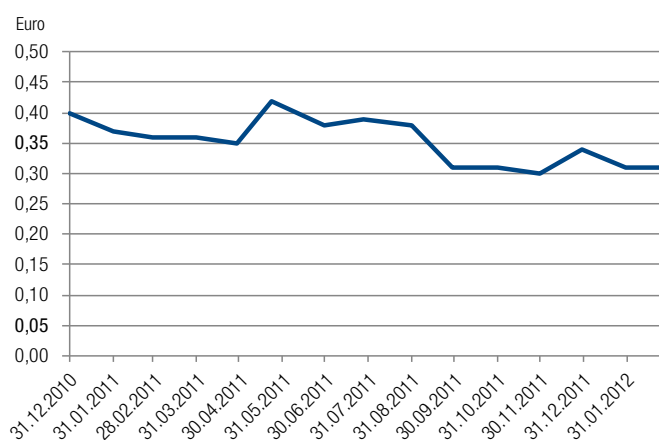
afschaffing of begrenzing van de voorkeursinschrijvingsrechten van de bestaande aandeelhouders, of door middel van een inbreng in natura, in overeenstemming met Artikel 607 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen. Deze machtiging is van kracht voor een periode van drie jaar.

OVEREENKOMSTEN IN GEVAL VAN BELANGRIJKE CONTROLEWIJZIGINGEN

Zenitel heeft geen weet van belangrijke contracten waarvan de Vennootschap deel uitmaakt, die in werking treden, wijzigingen ondergaan, of worden beëindigd bij een mogelijke verandering van de controle over de Onderneming, als gevolg van een openlijk overnamebod. Zenitel is eveneens niet op de hoogte van mogelijke contracten tussen zichzelf en haar directeurs 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 1 januari 2011 tot en met 28 februari 2012 (zie ook de website van Euronext, www.euronext.com).



FINANCIËLE KALENDER

22/03/2012	Resultaten 2011
30/04/2012	Jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering (11 uur)
10/05/2012	Q1 Trading update
30/08/2012	Halfjaarresultaten 2012
05/11/2012	Q3 Trading update

AFSCHAFFING VAN AANDELEN AAN TOONDER

Zoals opgedragen door de wet van 14 december 2005, moeten alle aandelen aan toonder voor zowel beurs- als niet-beursgenoteerde bedrijven geregistreerd worden voor 31 december 2013. We willen onze aandeelhouders erop wijzen dat aandelen aan toonder die niet vóór die datum worden omgezet in geregistreerde vorm, bij wet gedematerialiseerd zullen worden.

VERKLARING MET BETREKKING TOT CORPORATE GOVERNANCE

Dit hoofdstuk vat de regels en beginselen samen, op basis waarvan deugdelijk bestuur bij Zenitel georganiseerd wordt, dit in overeenkomst met de Belgische vennootschapswetgeving, de Zenitel-statuten en het eigen corporate governance charter.

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

Zenitel heeft de Belgische Corporate Governance Code 2009 aangenomen als referentiecode. De Belgische Corporate Governance Code 2009 is beschikbaar op de volgende website: www.corporategovernancecommittee.be. Zenitel past geen andere standaarden voor corporate governance toe.

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 het Corporate Governance Charter van de Onderneming op geregelde basis en voert gepast geachte veranderingen door waar nodig. U kan het charter kosteloos opvragen op de Zenitel website (www.zenitel.com) en op de maatschappelijke zetel van Zenitel NV.

AANDEELHOUDERS EN AANDELEN

De informatie waarnaar verwezen wordt in artikel 96§2,4° van het Belgische Wetboek van Vennootschappen kan teruggevonden worden in het hoofdstuk *Aandelen-en aandeelhoudersinformatie* van dit Jaarverslag 2011.

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 zes leden, waarvan vijf leden niet-uitvoerende bestuurders zijn. Twee bestuurders zijn onafhankelijke bestuurders in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen. De statuten van de Vennootschap bepalen dat de bestuurders verkozen worden voor een verlengbare termijn van hoogstens zes jaar, die ten einde loopt op de desbetreffende jaarlijkse aandeelhoudersvergadering. Alle huidige bestuurders zijn echter benoemd voor drie jaar. Bestuurders kunnen te allen tijde door de aandeelhoudersvergadering ontslagen worden. Ontslagnemende bestuurders kunnen opnieuw benoemd worden.

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

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

De raad van bestuur kwam zeven keer samen in 2011.

Tijdens deze vergaderingen 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
- Bespreking van de forecasts
- Statusbespreking betreffende de lopende herstructurerings- en reorganisatieprocessen
- Informatie en beslissingen over belangrijke projecten
- Strategie voor de Vennootschap en haar verschillende bedrijfssegmenten
- Goedkeuring van het budget 2012
- HR-issues
- Rapportering van het auditcomité en het benoemings- en remuneratiecomité

VOORZITER

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 binnen 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 BESTURDERS

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

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

SAMENSTELLING VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Per 31 december 2011 bestaat de raad van bestuur uit zes leden:

Naam en functie	(On)afhankelijk	Uitvoerend/ niet-uitvoerend	Termijn*
Beckers Consulting BVBA, vast vertegenwoordigd door Eugeen Beckers, voorzitter	Afhankelijk	Niet-uitvoerend	2014
Blanco Blad BVBA, vast vertegenwoordigd door Jo Van Gorp	Onafhankelijk	Niet-uitvoerend	2013
Kenneth Dastol, CEO	Afhankelijk	Uitvoerend	2013
Frank Donck	Afhankelijk	Niet-uitvoerend	2013
Duco Sickinghe	Onafhankelijk	Niet-uitvoerend	2012
VZH NV, vast vertegenwoordigd door Eric Van Zele	Afhankelijk	Niet-uitvoerend	2012

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

De raad van bestuur kwam in 2011 zeven maal samen. 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 de verscheidene bestuurders.

Eén van de bestuurders, Beckers Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Eugeen Beckers, werd in 2011 (her)benoemd en tevens herbenoemd tot voorzitter van de raad van bestuur. Beckers Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Eugeen Beckers, was CEO van Zenitel van januari 2008 tot december 2009. Zijn aanstelling tot voorzitter van de raad van bestuur is in het belang van de Vennootschap gezien zijn verregaande kennis over de activiteiten, organisatie en operaties van de Onderneming en het feit dat hij in 2009 de strategische herstructurering van de Zenitel Groep leidde.

VZH NV, vertegenwoordigd door Eric Van Zele, in 2009 benoemd tot onafhankelijk bestuurder, kan niet als onafhankelijk gekwalificeerd worden conform artikel 526ter van het Belgische Wetboek van Vennootschappen. Dit omwille van het feit dat hij een betrokken party was bij transacties aangaande de verkoop van respectievelijk het meerderheidsaandeel (in 2009) en het minderheidsaandeel (in 2011) van Zenitel Belgium NV aan Crescent NV. VZH NV is aandeelhouder en bestuurder van Crescent NV.

Hieronder volgt een overzicht van de biografieën en hoofdactiviteiten naast Zenitel van de verschillende leden van de raad van bestuur of hun permanente vertegenwoordiger (ingeval de bestuurder een rechtspersoon is).

Eugeen Beckers (vaste vertegenwoordiger van Beckers Consulting BVBA) (°1953) – Dhr. Beckers is de huidige voorzitter van Zenitel. Van januari 2008 tot december 2009 was Dhr. Beckers CEO van Zenitel en leidde hij de Vennootschap door diepgaande herstructureringsactiviteiten. Sinds 2010 is Dhr. Beckers voorzitter van de raad van bestuur. Vanaf eind 2003 tot begin 2007 was Dhr. Beckers CEO van Telecom Malagasy, de geprivatiseerde telecom provider in Madagascar. Voorheen bekleedde Dhr. Beckers senior functies in de BT Group 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 kandidaatsdiploma in Computerwetenschappen aan de Hogeschool Antwerpen.

Jo Van Gorp (vaste vertegenwoordiger van Blanco Blad BVBA) (°1964) – Dhr. Van Gorp is sinds 2010 lid van de raad van bestuur van Zenitel. In juni 2011 werd hij CEO van Dacentec NV. Van mei 2010 tot juni 2011 was hij CEO van Topcom Europe NV, en van oktober 2009 tot maart 2010 was hij interim CEO van DNS BE. Dhr. Van Gorp maakte deel uit van het executive team bij Telenet, eerst als EVP & General Council (2004-2006) en vervolgens als Executive Vice President van de residential markets (2006-2009). Voor hij in 2004 bij Telenet van start ging, was Dhr. Van Gorp CEO bij Level 3 Communications NV (1998-2004), Vice President van Legal & Regulatory Affairs/Business Development bij Verizon Business (1994-1998) en senior adviseur European regulation bij BT Global Services (1992-1994). Dhr. Van Gorp behaalde een master in de rechten aan de KU Leuven en tevens een master in Europees recht aan het Europa-Instituut van de Saarland University.

Kenneth Dastol (°1969) – In 2010 werd Dhr. Dastol CEO en gedelegeerd bestuurder van Zenitel. Hij werkte 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. Dastol heeft een Master in Management, een diploma in Commercial Economics en Organizational Development.

Frank Donck (°1965) – Dhr. Donck is sinds 2003 bestuurder van Zenitel. 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 en heeft bestuurdersmandaten bij de KBC Group NV en verscheidene particuliere bedrijven. Hij begon zijn carrière als Investment Manager voor Investco NV (nu KBC Private Equity NV). Dhr. Donck behaalde een master in Finance aan de Vlerick Leuven Gent Management School en studeerde af in de rechten aan de Universiteit Gent. Dhr. Donck is lid van de Belgische Commissie voor Corporate Governance.

Duco Sickinghe (°1958) – Dhr. Sickinghe is bestuurder van Zenitel sinds 2003. Hij is CEO en Managing Director van Telenet, en heeft meer dan 20 jaar werkervaring in de technologie en media-industrie. Hij behaalde een master in de rechten in Nederland en een master in Business Administration aan de universiteit van Columbia. Dhr. Sickinghe begon zijn carrière in de finance afdeling bij Hewlett-Packard (HP) in de Europese hoofdzetel in Zwitserland. Vervolgens verhuisde hij naar Duitsland om de LaserJet-productlijn voor Europa te leiden. Voor NeXt Computer werkte hij eerst als Vice President of Marketing en vervolgens als General Manager voor de Franse entiteit. Hij was medeoprichter en Chief Executive Officer van Software Direct, dat later een joint venture aanging met Hachette in Parijs. In 1996 begon Dhr. Sickinghe bij Wolters Kluwer, waar hij als manager van Kluwer Publishing in Nederland de overgang naar elektronische media en de reengineering van de traditionele business van het bedrijf leidde. Begin 2001 ging hij aan de slag bij Cable Partners Europe en in de zomer van 2001 werd hij tot CEO bij Telenet benoemd.

Eric Van Zele (vaste vertegenwoordiger van VZH NV) (°1948) – Dhr. Van Zele vervoegde de raad van bestuur van Zenitel in 2006. Hij is President en CEO van Barco NV sinds januari 2009 en is tevens voorzitter van de bestuursraad van Reynaers Aluminium NV in Duffel. Voor 2009 was Dhr. Van Zele bestuurder in de directieraad van de Indian Avantha Group en van 2004 tot 2008 President 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 post-graduat in management aan Stanford University (1992).

Momenteel heeft Zenitel geen enkel vrouwelijk bestuursraadlid. De raad van bestuur is zich bewust van de nieuwe wetgeving aangaande genderdiversiteit en ondersteunt de aanbevelingen van de Commissie Corporate Governance hieromtrent. De raad zal op de volgende algemene vergadering in april 2012 de benoeming van twee nieuwe vrouwelijke bestuurders voorstellen. Volgend op deze eerste stappen om meer genderdiversiteit in de samenstelling van de raad van bestuur te bekomen, zal dit steevast een aandachtspunt blijven in de komende jaren.

AUDITCOMITÉ

De raad van bestuur heeft een auditcomité (AC) aangesteld dat samengesteld is uit minstens drie leden, die allemaal niet-uitvoerende bestuurders moeten zijn en waarvan er minstens één onafhankelijk moet zijn. Gezien de beperkte grootte van de Vennootschap, heeft Zenitel geen twee onafhankelijke bestuursleden benoemd in het auditcomité, zoals gestipuleerd in Aangangsel C. Auditcomité aan de Belgische Corporate Governance Code 2009. Het auditcomité staat de raad van bestuur bij in het vervullen van diens controleverantwoordelijkheid in de ruimste betekenis van het woord.

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 auditcomité 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 auditcomité 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 financial officer, evenals tot elke andere werknemer tot wie zij toenadering nodig achten om hun verantwoordelijkheden correct te kunnen vervullen.

Per 31 december 2011, bestaat het auditcomité uit 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	2013
Frank Donck	2013

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

Het auditcomité kwam vier maal samen in 2011.

Tijdens deze vergaderingen werden de volgende relevante onderwerpen besproken:

- Voorstelling van de externe auditor en de jaarrekening van 2010
- Halfjaarresultaten per 30 juni 2011, auditopinie van de externe auditor en forecast
- Impact van de lopende rechtszaken
- Forecasts voor het jaar
- Bespreking en evaluatie van de interne audits en risicobeheer
- Bespreking van interne auditrapporten
- Besprekingen met de commissaris bij afwezigheid van management

BENOEMINGS- EN REMUNERATIECOMITÉ

De raad van bestuur besliste om het benoemingscomité en remuneratiecomité samen te voegen tot slecht 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 gaan 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, de CEO en het senior management; het remuneratiebeleid voor de bestuurders, comitéleden, de CEO en senior managers. Meer informatie over de taken van het benoemings- en remuneratiecomité staat vermeld in het Corporate Governance Charter van Zenitel dat beschikbaar is op de website (www.zenitel.com).

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

Eén maal per jaar, bespreekt het benoemings- en remuneratiecomité de activiteiten en prestaties van de sleutelpersoneelsleden. De parameters hiervoor worden duidelijk gespecificeerd door het benoemings- en remuneratiecomité.

Het benoeming- en remuneratiecomité komt minstens tweemaal per jaar samen, en tevens telkens wanneer zich wijzigingen opdringen in de samenstelling van de raad van bestuur, de comités of het senior management.

Per 31 december 2011, bestaat het benoeming- en remuneratiecomité uit volgende leden:

Naam en functie	Termijn*
Blanco Blad BVBA, vast vertegenwoordigd door Jo Van Gorp	2013
Frank Donck, voorzitter	2013
Duco Sickinghe	2012

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

Het benoemings- en remuneratiecomité kwam drie maal samen in 2011.

Tijdens deze vergaderingen werden de volgende relevante onderwerpen besproken:

- Beslissingen over de 2010 bonusuitbetalingen en timing hiervan
- Beslissingen over de 2011 bonusprogramma's voor het Executive Team en het Senior Management Team
- Bespreking van de organisatiestructuur en benoeming van de Senior Management Teamleden
- Bespreking en goedkeuring van het remuneratierapport 2010
- Voorstel tot herbenoeming van een bestuurder
- Selectie van nieuwe bestuurders
- Evaluatie van de werking van raad van bestuur

AANWEZIGHEIDSRAPPORT VAN DE RAAD VAN BESTUURS- EN COMITÉVERGADERINGEN

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de aanwezigheid van elke bestuurder tijdens de verscheidene vergaderingen in 2011:

Naam	RvB (Totaal 7)	AC (Totaal 4)	BRC (Totaal 3)
Beckers Consulting BVBA, vast vertegenwoordigd door Eugeen Beckers	7/7	4/4	1/1
Blanco Blad BVBA, vast vertegenwoordigd door Jo Van Gorp	6/7	3/4	2/2
Kenneth Dastol	7/7	NVT	NVT
Frank Donck	7/7	4/4	3/3
Duco Sickinghe	6/7	NVT	3/3
VZH NV, vast vertegenwoordigd door Eric Van Zele	4/7	NVT	NVT

CHIEF EXECUTIVE OFFICER

De raad van bestuur beslist over het aanstellen en ontslaan van de gedelegeerd bestuurder, ook Chief Executive Officer of CEO genoemd. De raad van bestuur benoemde Kenneth Dastol als CEO van de Zenitel Groep sinds 1 januari 2010.

De gedelegeerd bestuurder (CEO) is bevoegd om te beslissen over alle zaken van het dagelijks beleid voor zover bij wet en krachtens de statuten van de Vennootschap toegelaten. Hij is verantwoordelijk en aansprakelijk voor de volledige, tijdige, betrouwbare en nauwgezette opstelling van de jaarrekening van Zenitel, in overeenstemming met de boekhoudstandaarden en het beleid van Zenitel, en hij legt de raad van bestuur een evenwichtige en begrijpelijke beoordeling voor van de financiële toestand van Zenitel.

De gedelegeerd bestuurder (CEO) is bevoegd om elke aangelegenheid van dagelijks beleid op te lossen en rapporteert aan de raad van bestuur. Hij kan geen voorzitter zijn van deze raad. 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, en zijn enerzijds de Chief Executive Officer (Kenneth Dastol) en anderzijds de Chief Financial Officer (Glenn Wiig). Het executive team rapporteert aan de raad van bestuur.

De rol van dit executive team is onder meer: het bestuderen van beoogde acquisities, fusies en verkopen, en van bedrijfshrestructureringsprogramma's, het updaten en ontwikkelen van alternatieve lange termijnstrategieën en deze voorstellen aan de raad van bestuur, en acties uitvoeren die gebaseerd zijn op 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 2011 bestaat dit team uit volgende leden: Kenneth Dastol, Glenn Wiig, Thomas Haegh, Svein Damre, Svein Lindhjem, Hanne Eriksen and Eric Goeyvaerts.

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

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

BELANGENCONFLICTEN BESTUURDERS EN LEIDINGGEVEND MANAGEMENT

Artikel 523 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 2011 werd de procedure voor belangenconflicten zoals bedoeld in artikel 523 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen één keer toegepast. De procedure voor belangenconflicten zoals bedoeld in artikel 524 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen werd niet toegepast. De notulen betreffende de toepassing van artikels 523 en 524 werden toegevoegd aan dit jaarrapport.

De procedure die door de raad van bestuur vastgelegd werd met betrekking tot transacties of andere contractuele relaties tussen de Vennootschap (inclusief haar dochterondernemingen) en de bestuurders of executive team of senior management leden, dewelke in het Corporate Governance Charter is opgenomen, was niet van toepassing in 2011.

REMUNERATIEVERSLAG

TOEGEPASTE PROCEDURES

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

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

Het benoemings- en remuneratiecomité van 8 maart 2011 evalueerde de variabele remuneratie van 2010 en de salarisstijging en bonusprogramma's voor 2011 voor het leidinggevend management, en formuleerde hierover conclusies aan de raad van bestuur, voor akkoord. De raad van bestuur van 8 maart 2011 keurde deze voorstellen van het benoemings- en remuneratiecomité van 8 maart 2011 goed.

De beloningen van niet-uitvoerende bestuurders zijn vaste bedragen, die ongewijzigd bleven in 2011, ten opzichte van 2010.

HET IN 2011 TOEGEPASTE REMUNERATIEBELEID

Het bezoldigingsbeleid van de Onderneming was in lijn met het remuneratiebeleid van de vorige jaren. De beloning voor het leidinggevend management bestaat uit een vaste en variabele remuneratie. 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 2011 werden geen beloningen gegeven op basis van aandelen, warrants of enige andere vorm van rechten ter verwerving van aandelen. De verloning van de bestuurders is gebaseerd op een vaste vergoeding in cash. Er is geen bezoldiging voor de leden van het benoemings- en remuneratiecomité. De leden van het audit comité ontvangen een extra vaste vergoeding in cash.

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

BESTUURDERSREMUNERATIE

Elke niet-uitvoerende bestuurder ontvangt een jaarlijkse vaste bezoldiging van EUR 20.000. De voorzitter ontvangt het dubbele. Voorts ontvangen de leden van het auditcomité een vaste bezoldiging van EUR 7.500 en hun voorzitter EUR 15.000 op jaarbasis. De niet-uitvoerende leden van de raad van bestuur krijgen geen voordelen in natura of variabele beloning toegekend. Er werden geen bedragen opzij gezet of voorzien door Zenitel of haar dochterondernemingen om pensioen- of gelijkaardige voordelen aan niet-uitvoerende bestuurders te verschaffen. De CEO, als enige uitvoerende bestuurder, wordt niet vergoed voor zijn lidmaatschap van de raad van bestuur. Onderstaande tabel toont de bezoldiging van de bestuursleden in 2011:

Name		Remuneratie in EUR
Beckers Consulting BVBA, vast vertegenwoordigd door Eugeen Beckers, voorzitter	Niet-uitvoerend	47.500
Blanco Blad BVBA, vast vertegenwoordigd door Jo Van Gorp	Niet-uitvoerend	35.000
Kenneth Dastol	Uitvoerend	NVT
Frank Donck	Niet-uitvoerend	27.500
Duco Sickinghe	Niet-uitvoerend	20.000
VZH NV, vast vertegenwoordigd door Eric Van Zele	Niet-uitvoerend	20.000

Vanaf 1 januari 2010, ging Beckers Consulting BVBA een aparte consultantovereenkomst aan met Zenitel, die de rechtstreekse rapportering van Beckers Consulting BVBA aan de raad van bestuur stipuleert. De scope van de adviserende diensten is duidelijk afgebakend. Dit contract werd in 2010 besproken door het remuneratie- en benoemingscomité en goedgekeurd door de raad van bestuur, met naleving van de procedure betreffende belangenconflicten. De overeenkomst voorziet in consultantdiensten door Eugeen Beckers, op een 'time and material'-basis. De vergoedingen werden bepaald at 'arm's length'. Overeenkomstig het contract, factureerde Beckers Consulting BVBA in 2011 EUR 41.890,25 voor geleverde consultingdiensten aan de Vennootschap, naast de bovenvermelde vergoeding voor zijn bestuurdersmandaat.

EVALUATIECRITERIA VOOR DE REMUNERATIE VAN HET EXECUTIVE TEAM

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

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

Voor een bonus is een gemiddelde score vereist van minimum 75% van de maximum score. Alle leden van het executive team verdienen hun bonus in 2011. De bonusgraad is een percentage van het jaarsalaris.

REMUNERATIE VAN DE CEO EN HET EXECUTIVE TEAM

De remuneratie van de CEO en het executive team kan als volgt worden samengevat:

	CEO		Executive team zonder de CEO	
	2011	2010	2011	2010
Basisbezoldiging	273,605	212,907	135,556	118,250
Variabele bezoldiging*	90,182	114,020	52,416	49,110
Groepsverzekeringspremies	7,482	6,902	7,469	6,902
Andere voordelen	30,241	29,412	22,712	22,089
Totaal	401,509	363,241	218,153	196,351

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

AANDELENREGELING VOOR HET PERSONEEL

Er werden geen warrants uitgereikt of uitgeoefend in 2011 en per 31 december 2011 waren er geen uitstaande warrants. Er werden geen aandelen of andere rechten ter verwerving van aandelen uitgereikt door de Vennootschap aan haar werknemers, management of bestuurders. Er bestaan geen ander lange termijnprogramma's van premies of cash bonussen voor de CEO en het executive team, naast de hierboven vermelde plannen.

TERUGVORDERINGSBEPALINGEN

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

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

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

MOTIVERING EN BESLISSINGEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR BETREFFENDE ONTSLAGVERGOEDINGEN

Niet van toepassing.

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

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

Het benoemings- en remuneratiecomité beoordeelt de kandidaten voor de benoeming of hernieuwing van de mandaten van de raad van bestuur. Het benoemings- en remuneratiecomité adviseert de raad van bestuur, die vervolgens de weerhouden kandidaten zal voorstellen op de algemene aandeelhoudersvergadering.

GEDRAGSCODE INZAKE HANDEL MET VOORKENNIS

De Onderneming heeft een gedragscode opgesteld met betrekking tot de handel met voorkennis die door alle sleutelpersoneelsleden ondertekend werd. Deze code maakt deel uit van het corporate governance charter.

COMMISSARIS

De commissaris van Zenitel NV is BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Venn. CVBA, The Corporate Village, Da Vincilaan 9 Bus E6, 1935 Zaventem, vertegenwoordigd door Mevr. Veerle Catry. Zij werd voor een periode van drie jaar aangesteld tijdens de algemene aandeelhoudersvergadering van 28 april 2010. De commissaris is lid van het 'Instituut der bedrijfsrevisoren'. Haar bezoldiging bedraagt EUR 31.155 per jaar. Het totale honorarium voor BDO voor de audit van de Groep bedraagt EUR 114,608 per jaar.

INTERNE CONTROLE EN RISICOBEBEERSSTEEEM

Dit gedeelte omschrijft de belangrijkste kenmerken van Zenitels interne controle- en risicobeherssystemen. Deze interne controle- en risicobeherssystemen spelen een cruciale rol in het sturen van de activiteiten en het beheren van de 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 tone at the top aan te geven is het corporate governance charter, dat duidelijk de verantwoordelijkheden van de bestuursorganen van de Onderneming en de gedragscode voor de verhandeling van Zenitel-aandelen aflijnt. Deze corporate governance code wordt continu herzien en geüpdatet om in lijn te blijven met de vereisten van de stakeholders van de Vennootschap. Er is een duidelijke bestuursstructuur die de functies en verantwoordelijkheden op elk managementniveau omlijnt in overeenstemming met de bedrijfsstructuur. Hiervoor werden tevens duidelijke en gedetailleerde bedrijfsrichtlijnen opgesteld aangaande volmachtregels en het aanwerven en ontslaan van personeel. Deze richtlijnen zijn ter inzage beschikbaar voor alle personeelsleden van Zenitel, via het bestaande intranet. De raad van bestuur waakt erover dat werknemers op sleutelposities in het management de juiste kwalificaties hebben voor hun verantwoordelijkheidsveld en dat de bedrijfsregels worden nageleefd. De raad van bestuur maakte dit engagement reeds waar in het verleden door gepaste actie te ondernemen wanneer één van beide voorwaarden niet vervuld werd. Bepaalde leden van de raad van bestuur coachen het leidinggevend management van de Groep van nabij. Deze managementfilosofie van 'nabijheid' strekt zich verder door in de Groepsstructuur, wat resulteert in een beperkt aantal hiërarchische niveaus binnen de Onderneming, en een sterke praktijkgerichte betrokkenheid van het management bij de dagelijkse activiteiten van de Groepsmaatschappijen.

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

De evaluatie van de geschiktheid van de controleomgeving wordt op regelmatige basis geëvalueerd door het auditcomité, de raad van bestuur en het leidinggevend management.

RISICOBEEHEER

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 nagaat of 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 naleving 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 bestuursraadniveau. De identificatie van deze wijzigende omstandigheden en reglementen zijn zowel gebaseerd op de vaardigheden en een continu leerproces van de betrokken Zenitel personeelsleden, als op het advies van externe consultants.

CONTROLEACTIVITEITEN

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

Op basis van wekelijkse, maandelijks, trimestriële en jaarlijkse rapporten van elk van de rapporteringseenheden, voert het Groepsmanagement analyses uit en volgt het de operationele en financiële resultaten van elke Groepsentiteit van nabij. Elke maand worden de Groepsresultaten geconsolideerd en verder geanalyseerd door de controllers en het management van de Groep. Op basis van deze analyses, vinden verdere besprekingen plaats met de lokale managers en controllers van de rapporterende entiteiten. De financiële resultaten worden elke maand van dichtbij afgetoetst met welomschreven en overeengekomen targets. Elk kwartaal wordt een nieuwe forecast opgesteld. De correcte en consistente gegevensvergaring wordt verzekerd door het gebruik van een op maat gemaakte en op webgebaseerde 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 focussen op de operationele risico's en de financiële rapportering. Verder concentreren deze interne audits zich op het respecteren van de Groepsregels, plaatselijke regels en reglementen en adequate interne controles. De bevindingen van deze interne audits worden meegedeeld aan het auditcomité, dat de specifieke ondernomen verbeteringmaatregelen die het gevolg zijn van de interne audits verder opvolgt. Wijzigingen in regels en reglementen die de geconsolideerde jaarrekeningen beïnvloeden worden centraal opgevolgd, en er worden gepaste instructies en richtlijnen gestuurd naar de lokale rapporteringseenheden zodat deze wijzigingen op doeltreffende wijze worden toegepast en nageleefd. Ten slotte zijn alle belangrijke rapporterende entiteiten tevens onderworpen aan externe audits.

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

INFORMATIE EN COMMUNICATIE

De Vennootschap heeft een intern rapporteringssysteem opgezet waardoor het mogelijk is om tijdig en op een doeltreffende manier te

beantwoorden aan de vereisten op het vlak van de informatie die de Groep aan de markt moet geven. Enerzijds wordt er maandelijks financiële informatie ingezameld via een op maat gemaakte en centraal beheerde op internetgebaseerde rapporteringssoftware. Anderzijds moet het management van de plaatselijke entiteiten ad hoc en maandelijks verslag uitbrengen aan het Groepsmanagement over goed afgebakende en kenbaar gemaakte kwesties. Momenteel zijn er verschillende informatieverwerkingssystemen in de verschillende rapporteringsentiteiten van de Groep. Door gebruik te maken van een op het internetgebaseerde en op maat gemaakte rapporteringssoftware is het mogelijk om alle financiële informatie van de afzonderlijke rapporteringsentiteiten op een consistente manier in te zamelen en te consolideren. De Vennootschap is momenteel bezig met het standaardiseren van de informatieverwerkingssystemen binnen de verschillende rapporteringsentiteiten van de Groep, maar verwacht dat het nog enkele jaren zal duren vooraleer dit project is afgerond.

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

MONITORING

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

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

Zenitel houdt zich aan het merendeel van de negen principes van de Belgische Corporate Governance Code, 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:

- Principe 2.3 van de Belgische Corporate Governance Code 2009 stipuleert onder andere dat tenminste de helft van de leden van de raad van bestuur niet-uitvoerend moeten zijn en tenminste drie bestuurders onafhankelijk. Zenitel heeft momenteel slechts twee onafhankelijke bestuurders en zal bij de volgende aandeelhoudersvergadering voorstellen om een extra onafhankelijke bestuurder te benoemen om aldus in regel te zijn met bovenstaand principe.
- Rekening houdend met de grootte van de Onderneming, heeft de raad van bestuur beslist om het benoemingscomité en het remuneratiecomité samen te voegen en past aldus op dat vlak principes 5.3 en 5.4 van de Belgische Corporate Governance Code 2009 niet toe.
- Principe 5.2/4 in bijlage C. Auditcomité van de Belgische Corporate Governance Code 2009 bepaalt dat tenminste de meerderheid van de leden van het auditcomité onafhankelijk moet zijn. Omwille van de beperkte grootte van de Onderneming is er slechts één onafhankelijk bestuurslid in het auditcomité. Dit onafhankelijk bestuurslid is tevens de voorzitter van het auditcomité.
- Principe 4 van de Belgische Corporate Governance Code 2009 bepaalt dat de Onderneming over een rigoureuze en transparante procedure moet beschikken voor de benoeming en evaluatie van de raad van bestuur en de leden. De Vennootschap heeft er vertrouwen in dat ze voldoet aan de individuele vereisten die worden gestipuleerd in dit principe, echter niet even formeel als Principe 4 van de Corporate Governance Code 2009 stelt. Door geregelde besprekingen van de voorzitter met elk van de bestuursleden en door evaluatie van elke bestuurder bij zijn/haar benoeming of bij de hernieuwing van een mandaat, is de raad ervan overtuigd tegemoet te komen aan de objectieven die worden gesteld in Principe 4 van de Belgische Corporate Governance Code 2009. Er vindt tevens op regelmatige basis een zelfevaluatie van de raad van bestuur plaats.

FINANCIAL REPORT 2011

Geconsolideerde jaarrekening	38
Waarderingsregels en financiële risicofactoren	42
Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	60
Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011	86
Uitreksel uit de statutaire jaarrekening van Zenitel NV	88
Dividendbeleid	90
Gerechtelijke en arbitrageprocedures	90

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING VAN DE ZENITEL GROEP

(In duizend EUR)

Boekjaar afgesloten op 31 december

VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN	Toelichtingen	2011	2010
Bedrijfsopbrengsten	1	62 977	66 390
Overige winsten en verliezen		0	1
Grond- en hulpstoffen	4	-29 887	-32 457
Personeelsbeloningen	5	-20 686	-20 842
<i>waarvan reorganisatiekosten</i>		-145	-499
Afschrijvingen en waardeverminderingen	15,16,17	-1 789	-2 159
Bijzondere waardeverminderingverliezen op goodwill	16	0	-225
Netto bijzondere waardeverminderingverliezen op vlottende activa	18	-650	-194
Advieskosten		-722	-1 566
Facilitaire kosten	6	-4 059	-4 015
Overige kosten	7	-3 684	-3 168
BEDRIJFSWINST/(BEDRIJFSVERLIES)		1 501	1 767
Financiële opbrengsten	9	277	86
Financiële kosten	10	-953	-1 156
Nettowinst/(nettoverlies) op wisselkoersverschillen	11	-213	-516
WINST/(VERLIES) VÓÓR BELASTINGEN		612	181
Belastingen op het resultaat	12	-63	-78
WINST/(VERLIES) VAN VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN		549	103
BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Winst/(verlies) van beëindigde bedrijfsactiviteiten	3	0	-1 641
WINST/(VERLIES) VAN HET BOEKJAAR		549	-1 538
Toerekenbaar aan:			
Houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		549	-1 538
Aandeel van derden		0	0
WINST/(VERLIES) PER AANDEEL			
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (in duizenden)		16 441	16 441
Uit voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten			
Gewone winst per aandeel	14,1	0,03	-0,09
Verwaterde winst per aandeel	14,2	0,03	-0,09

GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET TOTAAL RESULTAAT VAN DE ZENITEL GROEP

(In duizend EUR)

Boekjaar afgesloten op 31 december

WINST/(VERLIES) VAN HET BOEKJAAR	549	-1 538
Wisselkoersverschillen uit de omrekening van buitenlandse activiteiten	51	1 621
Winstbelastingen met betrekking tot de andere elementen van het resultaat	0	0
ANDERE ELEMENTEN VAN HET TOTAAL RESULTAAT NA BELASTINGEN VAN DE PERIODE	51	1 621
TOTAAL RESULTAAT VAN DE PERIODE	600	83
Totaal resultaat toerekenbaar aan:		
Houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	600	83
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

<i>(In duizend EUR)</i>		<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
ACTIVA	Toelichtingen	2011	2010
VASTE ACTIVA			
Materiële vaste activa	15	3 568	4 155
Goodwill	16	4 161	4 139
Overige immateriële activa	17	1 496	1 391
Uitgestelde belastingvordering	13	2 484	2 460
Financiële activa	19	1 134	1 431
Totaal van de vaste activa		12 844	13 575
VLOTTENDE ACTIVA			
Voorraden	20	6 870	7 978
Bestellingen in uitvoering	21	969	700
Handels- en overige vorderingen	22	14 755	15 136
Financiële activa	19	327	430
Overlopende rekeningen		1 163	780
Liquide middelen	23	4 294	4 113
Totaal van de vlottende activa		28 377	29 137
BALANSTOTAAL		41 221	42 712

<i>(In duizend EUR)</i>		<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
PASSIVA	Toelichtingen	2011	2010
KAPITAAL EN RESERVES			
Kapitaal		25 274	25 274
Uitgiftepremies		15 115	15 115
Reserves		3 509	3 658
Overgedragen winsten/(verliezen)		-35 078	-35 827
Ingekochte eigen aandelen		-2 958	-2 958
<i>Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij</i>		5 862	5 262
Totaal eigen vermogen		5 862	5 262
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN			
Rentdragende leningen	25	7 487	9 258
Pensioenverplichtingen	26	1 725	626
Uitgestelde belastingverplichtingen	13	12	14
Voorzieningen	27	585	1 625
Totaal langlopende verplichtingen		9 810	11 523
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN			
Handels- en overige schulden	24	17 324	16 620
Leningen	25	3 988	3 552
Actuele belastingverplichtingen	12	278	522
Pensioenverplichtingen	26	307	86
Voorzieningen	27	3 653	5 147
Totaal kortlopende verplichtingen		25 550	25 927
BALANSTOTAAL		41 221	42 712

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

(In duizend EUR)

Boekjaar afgesloten op 31 december 2010

	Aandelen kapitaal	Uitgifte- premies	Ingekochte eigen aandelen	In eigen vermogens- instrumenten afgewikkelde personeels- beloningen	Reserve omrekenings- verschillen	Overgedragen resultaten	Toerekenbaar aan de houders van eigen- vermogens instrumenten van de moeder- vennootschap	Totaal
STAND PER 1 JANUARI 2010								
Zoals eerder gerapporteerd	25 274	15 115	-2 958	200	1 837	-34 290	5 178	5 178
Nettoverlies 2010						-1 538	-1 538	-1 538
Andere elementen van het totaal resultaat voor het jaar					1 621	0	1 621	1 621
<i>Totaal resultaat voor het jaar</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>1 621</i>	<i>-1 538</i>	<i>83</i>	<i>83</i>
STAND PER 31 DECEMBER 2010								
	25 274	15 115	-2 958	200	3 458	-35 828	5 262	5 262

(In duizend EUR)

Boekjaar afgesloten op 31 december 2011

	Aandelen kapitaal	Uitgifte- premies	Ingekochte eigen aandelen	In eigen vermogens- instrumenten afgewikkelde personeels- beloningen	Reserve omrekenings- verschillen	Overgedragen resultaten	Toerekenbaar aan de houders van eigen- vermogens instrumenten van de moeder- vennootschap	Totaal
STAND PER 1 JANUARI 2011								
	25 274	15 115	-2 958	200	3 458	-35 828	5 262	5 262
Overdracht bij vervaldag van overblijvende warrants per 1 januari 2011				-200		200	0	0
Nettowinst 2011						549	549	549
Andere elementen van het totaal resultaat voor het jaar					51	0	51	51
<i>Totaal resultaat voor het jaar</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-200</i>	<i>51</i>	<i>749</i>	<i>600</i>	<i>600</i>
STAND PER 31 DECEMBER 2011								
	25 274	15 115	-2 958	0	3 509	-35 079	5 862	5 862

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

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT VAN DE ZENITEL GROEP

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>		
	Toelichtingen	2011	2010
KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Instream/(uitstroom) van kasmiddelen uit bedrijfsactiviteiten	32	5 686	3 901
Betaalde rente		-953	-1 176
Betaalde belastingen		-63	-104
Netto-instream/(netto-uitstroom) van kasmiddelen uit bedrijfsactiviteiten		4 670	2 621
KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Ontvangen rente		75	86
Opbrengsten uit terugbetalingen van leningen en overige langlopende verplichtingen		2	-2
Betalingen voor materiële vaste activa	15	-617	-474
Opbrengsten uit de vervreemding van materiële vaste activa	15	87	138
Betalingen voor immateriële vaste activa	17	-724	-651
Betaalde ontwikkelingskosten	8	-1 856	-1 571
Opbrengsten uit de afstoting van bedrijfsonderdelen exclusief de bijhorende cash	3	0	37
Netto-instream/(netto-uitstroom) van kasmiddelen uit investeringsactiviteiten		-3 033	-2 437
KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Terugbetalingen van leningen	25	-2 221	-1 570
Netto-instream/(netto-uitstroom) van kasmiddelen uit financieringsactiviteiten		-2 221	-1 570
Netto-toename/(netto-afname) van liquide middelen		-584	-1 386
MUTATIES IN LIQUIDE MIDDELEN			
Stand primo boekjaar		2 954	4 231
Toename/(afname)		-584	-1 386
Gevolgen van wisselkoerswijzigingen op het saldo van kasmiddelen die in vreemde valuta worden aangehouden		1	109
Stand ultimo boekjaar		2 371	2 954
Totaal van liquide middelen	23	4 294	4 113
(Gebruikte factoringfaciliteit)	25	-1 923	-1 159
Netto liquide middelen per ultimo boekjaar		2 371	2 954

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

WAARDERINGSREGELS EN FINANCIËLE RISICOFACTOREN

Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening	43
Wijzigingen in presentatie ten opzichte van het vorige jaar	43
Toepassing van nieuwe en herziene International Financial Reporting Standards	43
Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving	44
Consolidatiegrondslagen	44
Vreemde valuta	45
Immateriële activa	46
Goodwill	46
Materiële activa	47
Leasing	47
Kapitaalbeheer	48
Bijzondere waardevermindering van materiële en immateriële activa exclusief goodwill	48
Vorraden	49
Bestellingen in uitvoering	49
Financiële instrumenten	49
Vaste activa aangehouden voor verkoop	51
Overheidssubsidies	51
Vorzieningen	51
Erkenning van opbrengsten	52
Winstbelastingen	53
Personeelsbeloningen	53
Aandelenoptieregelingen voor het personeel	54
Financiële risicofactoren	55
Cruciale beoordelingen in de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving en belangrijkste oorzaken van onzekerheid bij ramingen	58

Zenitel (de “vennootschap”) is een in België gevestigde vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. De geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011 omvat de vennootschap en haar dochterondernemingen (samen de “Groep” genoemd) en het belang van de Groep in geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijk zeggenschap wordt uitgeoefend. De adressen van de maatschappelijke zetel en de hoofdkantoren staan vermeld op de achterzijde van dit Jaarverslag 2011. De hoofdactiviteiten van de Groep worden in dit jaarverslag beschreven. De bestuurders hebben op 19 maart 2012 hun toestemming gegeven voor de publicatie van de jaarrekening.

GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

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

WIJZIGINGEN IN PRESENTATIE TEN OPZICHTE VAN HET VORIGE JAAR

In voorgaande jaren werden de brugpensioenverplichtingen, die ontstonden naar aanleiding van de herstructureringen in 2009 en daarvoor, opgenomen in de reorganisatieprovisies van deze geconsolideerde jaarrekening. In 2011 werden deze voorzieningen voor brugpensioenen getransfereerd van de reorganisatieprovisies naar de pensioenverplichtingen. Omwille van de vergelijkbaarheid, werden de vergelijkende cijfers die opgenomen zijn in toelichting 26 Pensioenverplichtingen aangepast zodat zij vergelijkbare cijfers weergeven die zowel de brugpensioenverplichtingen weergeven in de tabellen voor 2010 en 2011. Ten gevolge hiervan verschillen de 2010 vergelijkende cijfers in deze toelichting ten opzichte van de cijfers die in de corresponderende toelichting in de geconsolideerde jaarrekening van 2010 gepubliceerd werden.

TOEPASSING VAN NIEUWE EN HERZIENE INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS

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 2011, toegepast. De Groep heeft geen nieuwe IFRS-richtlijnen toegepast die nog niet van kracht zijn in 2011.

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

- IFRS 1 Eerste toepassing van de International Financial Reporting Standards (Herziening)
- IFRS 1 Eerste toepassing van de International Financial Reporting Standards – Jaarlijkse verbeteringen aan de IFRSs (2010)
- IFRS 3 Bedrijfscombinaties - Jaarlijkse verbeteringen aan de IFRSs (2010)
- IFRS 7 Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Jaarlijkse verbeteringen aan de IFRSs (2010)
- IAS 1 Presentatie van de jaarrekening – Jaarlijkse verbeteringen aan de IFRSs (2010)
- IAS 24 (Herzien) Informatieverschaffing over verbonden partijen
- Herziening van IAS 27 Geconsolideerde jaarrekening en enkelvoudige jaarrekening als gevolg tot wijzigingen van IAS 21, IAS 28 en IAS 31
- IAS 32 Classificatie van uitgifte van eigen vermogensinstrumenten (Herziening)
- IAS 34 Tussentijdse financiële rapportering – Jaarlijkse verbeteringen aan de IFRSs (2010)
- IFRIC 13 Klantenloyaliteitsprogramma's – Jaarlijkse verbeteringen aan de IFRSs (2010)
- IFRIC 14/ IAS 19 - Vooruitbetalingen bij minimaal vereiste dekkingsbijdragen (Herziening)
- IFRIC 19 Herstructurering van schulden door uitgifte van aandelen

Hun toepassing heeft niet geleid tot belangrijke wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving van Zenitel.

De Groep heeft ervoor gekozen om de volgende nieuwe Standaarden, Interpretaties en Wijzigingen die nog niet verplicht waren voor 31 december 2011, niet vroegtijdig toe te passen:

- IFRS 1 Eerste toepassing van de International Financial Reporting Standards – Vervanging van 'vaste datum' voor bepaalde uitzonderingen in 'de datum van overgang naar IFRSs';
- IFRS 1 Eerste toepassing van de International Financial Reporting Standards – Bijkomende vrijstelling voor entiteiten die onderhevig zijn aan ernstige hyperinflatie;
- IFRS 7 Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Herzieningen verbeterde informatieverschaffing over de overdrachten van financiële activa;
- IFRS 9 Financiële instrumenten – Classificatie en waardering;
- IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening;

- IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten;
- IFRS 12 Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten;
- IFRS 13 Waardering tegen reële waarde;
- IAS 1 Presentatie van de jaarrekening – Herzieningen aangaande het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten;
- IAS 12 Winstbelastingen – Beperkte herziening (realisatie van onderliggende activa);
- IAS 19 Personeelsbeloningen – Herziening standaard die resulteert uit de Post-Employment Benefits en de beëindiging van de Benefits projects;
- IAS 27 Geconsolideerde jaarrekening en enkelvoudige jaarrekening – Heruitgevaardigd als IAS 27 'Afzonderlijke jaarrekeningen' (zoals herzien in 2011);
- IAS 28 Investerings in geassocieerde deelnemingen – Heruitgevaardigd als IAS 28 'Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint-ventures (zoals herzien in 2011).

De Groep heeft deze standaarden niet vroegtijdig toegepast en heeft ook nog niet de mogelijke impact van de interpretatie van deze standaarden bepaald.

SAMENVATTING VAN DE BELANGRIJKSTE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

CONSOLIDATIEGRONDSLAGEN

Dochterondernemingen

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

De resultaten van de tijdens het boekjaar overgenomen of afgestoten dochterondernemingen worden in de geconsolideerde resultatenrekening 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.

Minderheidsbelangen in de netto-activa (exclusief goodwill) van geconsolideerde dochterondernemingen worden afzonderlijk geïdentificeerd van de deelneming van de Groep in deze derden. Minderheidsbelangen bestaan uit de grootte van deze deelnemingen op de datum van de oorspronkelijke bedrijfscombinatie (zie hieronder) en het minderheidsaandeel in mutaties in het eigen vermogen sinds de datum van de bedrijfscombinatie. Het surplus van de verliezen die van toepassing zijn op de minderheid en die hoger liggen dan het minderheidsbelang in het eigen vermogen van de dochteronderneming worden afgeboekt op het belang van de Groep, behalve in zoverre de minderheid een bindende verplichting heeft om de verliezen te dekken door aanvullende investeringen te maken, en hiertoe in staat is.

Voor de overname van dochterondernemingen door de Groep wordt de aankoopmethode ('purchase accounting') als verantwoordingswijze toegepast.

De kostprijs van een overname wordt gewaardeerd als het totaal van de reële waarde, op de datum van de ruil, van afgestane activa, aangegane of overgenomen verplichtingen, en van de door de Groep uitgegeven eigenvermogensinstrumenten, in ruil voor zeggenschap over de overgenomen partij, plus alle direct aan de overname toerekenbare kosten. De identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij die voldoen aan de voorwaarden voor opname op grond van IFRS 3 Bedrijfscombinaties worden opgenomen tegen hun reële waarde op de overnamedatum, met uitzondering van vaste activa (of groepen activa die worden afgestoten), die geclassificeerd zijn als aangehouden voor verkoop overeenkomstig IFRS 5 Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten, welke tegen reële waarde minus verkoopkosten worden gewaardeerd en opgenomen. De waarde waarmee de kostprijs van de overname het belang van de Groep in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen overschrijdt, wordt als goodwill opgenomen. Indien, na herbeoordeling, het belang van de Groep in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij de kostprijs van de bedrijfscombinatie overtreft, wordt het surplus onmiddellijk in de winst-verliesrekening opgenomen.

Het belang van minderheidsaandeelhouders in de overgenomen partij wordt bij de eerste opname gewaardeerd tegen het minderheidsaandeel van de netto reële waarde van de opgenomen activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen.

Investerings 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 geassocieerd is als aangehouden voor verkoop, in hetwelk geval die verwerkt wordt overeenkomstig IFRS 5 Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten. De vermogensmutatiemethode ("equity"-methode) is een administratieve-verwerkingsmethode waarbij investeringen in geassocieerde deelnemingen aanvankelijk tegen kostprijs in de geconsolideerde balans worden geboekt, en vervolgens aangepast om rekening te houden met de wijziging van het aandeel van de Groep in de nettoactiva van de deelneming na de overname, minus eventuele bijzondere waardeverminderingen van de afzonderlijke investeringen.

Het surplus van de verliezen van een geassocieerde deelneming die hoger liggen dan het belang van de Groep in deze geassocieerde deelneming (inclusief langetermijnbelangen die in wezen deel uitmaken van de netto-investering van de Groep in de geassocieerde deelneming) wordt niet opgenomen, tenzij de Groep in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen heeft aangegaan of betalingen voor rekening van de geassocieerde deelneming heeft gemaakt.

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

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 synergieën 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 waardevermindingsverlies 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 waardevermindingsverlies 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 'Investeringen in geassocieerde deelnemingen'.

Bij afstoting van een dochteronderneming of entiteit waarover gezamenlijke zeggenschap wordt uitgeoefend, wordt het toerekenbare 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 winst-en-verliesrekening worden opgenomen.

MATERIËLE ACTIVA

Materiële vaste activa

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

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

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

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

Industriële gebouwen:	40 jaar
Kantoorgebouwen:	50 jaar
Gereedschap, machines en zware uitrusting:	10 jaar
Netwerkinfrastructuur:	7-10 jaar
Elektronische meetapparatuur:	5 jaar
Apparatuur voor kwaliteitscontrole:	10 jaar
Werkplaats- en laboratoriumuitrusting:	4 jaar
Meubilair in industriële gebouwen:	10 jaar
Rollend materieel - wagens:	4-5 jaar
Rollend materieel - vrachtwagens:	4 jaar
Kantoorinrichting:	10 jaar
EDP (hardware):	3 jaar
Personeelsfaciliteiten:	10 jaar

Latere kosten worden opgenomen in de boekwaarde van het actief of worden als afzonderlijk actief geboekt, afhankelijk van wat het meest geschikt is, zij het dan alleen wanneer het waarschijnlijk is dat met de post verbonden toekomstige economische voordelen naar de Groep zullen vloeien en in zoverre de kostprijs van de post betrouwbaar kan worden bepaald. Alle andere herstellings- en onderhoudskosten worden ten laste van de 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 leasener (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 waardevermindingsverliezen. De overeenkomstige verplichting voor de leasegever (lessor) wordt in de 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 winst-en-verliesrekening 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 aantekeningen (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 boekwaarden 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 gedisconteerd, 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 daaropvolgende perioden wordt teruggeboekt, wordt de boekwaarde van het actief (de kasstroomgenererende eenheid) verhoogd tot de herziene schatting van de bijbehorende realiseerbare waarde, met dien verstande dat de verhoogde boekwaarde niet hoger ligt dan de boekwaarde die zou zijn bepaald als in voorgaande jaren geen bijzonder waardeverminderingverlies voor het actief (de kasstroomgenererende eenheid) was opgenomen. Er wordt onmiddellijk een terugboeking van bijzonder waardeverminderingverlies in de winst-en-verliesrekening opgenomen, tenzij het actief in kwestie geboekt wordt tegen een geherwaardeerd bedrag, in hetwelk geval het bijzondere waardeverminderingverlies als herwaarderingsstename wordt behandeld.

VOORRADEN

Vorraden worden geboekt tegen kostprijs of, indien lager, tegen realiseerbare waarde.

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 gereed product 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 omvatten:

- 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 die volgens de voorwaarden van het contract specifiek aan de opdrachten kunnen 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 winst-en-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 waardevermindingsverliezen om rekening te houden met oninbare bedragen. Er wordt een bijzonder waardevermindingsverlies opgenomen in de winst-en-verliesrekening wanneer er voldoende objectieve bewijzen bestaan dat het actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Dit bijzondere waardevermindingsverlies 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 waardevermindingsverliezen worden terugboekend 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 waardevermindingsverliezen 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 waardevermindingsverliezen 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 waardevermindingsverlies 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 was samengesteld uit een vast deel dat betaalbaar is in de periode tot september 2012 en een variabel deel dat betaalbaar is in de periode tot september 2014. Het variabele deel is afhankelijk van het aantal abonnees van bestaande klanten die zich aan het netwerk zouden aansluiten tot september 2014 (beperkt tot een maximum van 2000 gebruikers). De koper heeft de mogelijkheid om dit variabel deel van de prijs af te kopen op eender welk moment gedurende deze vijfjarige periode die eindigt in september 2014. In de 2009 jaarrekening werden opbrengsten met betrekking tot het variabele deel van de prijs erkend op basis van de assumptie dat er geen groei zal zijn van het aantal abonnees en op basis van de assumptie dat de huidige klantencontracten verlengd zullen worden tot september 2014 (geen churn). Zowel het te ontvangen vaste deel van de prijs als het erkende variabele deel van de prijs van de verkoop van de MCCN operatie werden opgenomen in de financiële activa lijn van de jaarrekening en deze worden verder toegelicht in toelichting 19 van deze jaarrekening.

Geldmiddelen en kasequivalenten (liquide middelen)

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

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 eigenvermogensinstrument. Een eigen-vermogensinstrument is een overeenkomst die per saldo het recht omvat op een belang in de activa van de Groep, na aftrek van alle verplichtingen. De grondslagen voor financiële verslaggeving die gehanteerd worden voor specifieke financiële verplichtingen en eigen-vermogensinstrumenten staan hieronder vermeld.

Bankleningen

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

Handelsschulden

Handelsschulden worden bij de eerste opname geboekt tegen reële waarde en in daaropvolgende perioden gewaardeerd tegen kostprijs minus cumulatieve afschrijvingen, op basis van de effectieve-rentevoetmethode. Rentelasten worden opgenomen door de

effectieve-rentevoetmethode toe te passen, uitgezonderd voor kortlopende schulden wanneer de opname van rente niet van wezenlijk belang is.

Eigen-vermogensinstrumenten

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

Afgeleide financiële instrumenten

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

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

Derivaten die niet in aanmerking komen voor administratieve verwerking van afdekkingstransacties

Bepaalde valutatermijntransacties kunnen volgens het groepsbeleid inzake risicobeheer dienen als efficiënte afdekkingsconstructie, maar komen niet in aanmerking voor administratieve verwerking van afdekkingstransacties ("hedge accounting") volgens de specifieke regels in IAS 39. Wijzigingen in reële waarde van valutatermijncontracten die niet in aanmerking komen voor administratieve verwerking van afdekkingstransacties volgens IAS 39 worden onmiddellijk in de resultatenrekening opgenomen.

Ingekochte eigen aandelen

Wanneer de Groep eigen aandelen inkoopt, wordt het betaalde bedrag, inclusief de toerekenbare 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 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 in de balans opgenomen als:

- (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.

Het bedrag dat als een voorziening is opgenomen vertegenwoordigt de beste schatting van de uitgaven die vereist zijn om de bestaande verplichting op de balansdatum af te wikkelen, rekening houdend met de risico's en onzekerheden in verband met de verplichting.

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

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

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

Verrichten van diensten

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

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

Royalty's

Opbrengsten uit royalty's worden opgenomen volgens het toerekeningsbeginsel in overeenstemming met de economische realiteit van de desbetreffende overeenkomst. Op basis van tijdsevenredigheid worden bepaalde royalty's 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 gedisconteerd over de verwachte levensduur van het financiële actief tegen de nettoboekwaarde 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 beoordeeld op elke balansdatum 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 toegezegd-pensioenregelingen en vaste-bijdrageregelingen, waarvan de activa gehouden worden in aparte door trustees beheerde fondsen of verzekeringsmaatschappijen. Bijdragebetalingen aan vastebijdrageregelingen worden in kosten genomen op het ogenblik dat ze betaalbaar zijn.

De verplichtingen van de Groep uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen en de bijbehorende kosten worden gewaardeerd

op basis van de "toekomstig-pensioenwaarderingmethode" ("projected unit credit"-methode), terwijl op elke balansdatum actuariële waarderingen worden uitgevoerd. Actuariële winsten en verliezen die hoger liggen dan 10% van het grootste bedrag van de contante waarde van de verplichting van de Groep uit hoofde van toegezegd-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 balans opgenomen pensioenverplichting vertegenwoordigt de contante waarde van de verplichting uit hoofde van de toegezegd-pensioenregelingen, na aanpassing voor niet-opgenomen actuariële winsten en verliezen en nietopgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd, en verminderd met de reële waarde van de fondsbeleggingen. Elk actief dat uit deze berekening voortvloeit is beperkt tot niet-opgenomen actuariële verliezen en pensioenkosten van verstreken diensttijd, plus de contante waarde van economische voordelen die beschikbaar zijn in de vorm van restituties uit de regeling en verlagingen van toekomstige bijdragen aan de regeling.

Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

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

Ontslagvergoedingen

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

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.

AANDELENOPTIEREGELINGEN VOOR HET PERSONEEL

De Groep biedt diverse op aandelen gebaseerde vergoedingsregelingen die in eigen-vermogensinstrumenten worden afgewikkeld. Overeenkomstig IFRS 1 heeft de Groep IFRS 2 op aandelen gebaseerde betalingen toegepast op alle na 7 november 2002 toegekende eigen-vermogensinstrumenten die op 1 januari 2005 onvoorwaardelijk waren geworden.

De reële waarde van de door de werknemer verrichte diensten ontvangen in ruil voor de toekenning van de opties wordt als last opgenomen. Het totaalbedrag dat over de periode van definitieve toekenning van opties ten laste van het resultaat moet worden geboekt wordt bepaald op basis van de reële waarde van de toegekende opties. Niet-marktprijsgerelateerde voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging worden opgenomen in de veronderstellingen van het aantal opties dat naar verwachting uitoefenbaar zal worden. Op elke balansdatum herziet de entiteit het door haar geraamde aantal opties die naar verwachting uitoefenbaar zullen worden. Eventuele gevolgen van de herziening van oorspronkelijke schattingen worden in de resultatenrekening opgenomen, en een overeenkomstige aanpassing wordt in het eigen vermogen geboekt over de resterende periode van definitieve toekenning van de opties.

De ontvangen vergoedingen na aftrek van direct toerekenbare transactiekosten worden verwerkt ten bate van het aandelenkapitaal (nominale waarde) en het agio op aandelen op het moment dat de opties worden uitgeoefend.

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 de belangrijke door de Groep geleende bedragen en haar huidige financiële positie zijn de Groep's interestlasten belangrijk.

BELEIDSDOELSTELLINGEN INZAKE FINANCIËEL RISICOBEBEER

De afdeling Corporate Treasury van de Groep verleent diensten aan ondernemingen, coördineert de toegang tot binnenlandse en internationale financiële markten, en ziet toe op de aan de bedrijfsuitoefening gebonden financiële risico's. Het gaat hier om de volgende risico's: 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, de ANG 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, SGD, DKK en DKK.

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 valutapositionen (exclusief positionen tussen ondernemingen) van groepsondernemingen ten opzichte van respectievelijk de DKK, SEK, NOK, USD en SGD. Afgaande op de gemiddelde volatiliteit gedurende de afgelopen vijf jaar van deze valuta's ten opzichte van de Euro voor respectievelijk 2011 en 2010, schatten we redelijkerwijs mogelijke wisselkoersschommelingen van deze valuta's op de jaareinde balansdatum als volgt in:

1 Euro is gelijk aan	Slotkoers 31 dec 2011	Mogelijke procentuele koersvolatiliteit	Voor de gevoeligheidsanalyse gebruikte koersen	Slotkoers 31 dec 2010	Mogelijke procentuele koersvolatiliteit	Voor de gevoeligheidsanalyse gebruikte koersen
NOK	7,78	3,8%	7,48 - 8,08	7,82	3,6%	7,54 - 8,10
USD	1,29	4,8%	1,23 - 1,35	1,33	5,9%	1,25 - 1,40
SEK	8,94	5,2%	8,47 - 9,41	9,00	4,9%	8,56 - 9,44
SGD	1,68	6,9%	1,57 - 1,80	1,71	4,3%	1,64 - 1,78
DKK	7,43	0,1%	7,43 - 7,44	7,45	0,1%	7,45 - 7,46

Was de koers van de bovenvermelde valuta's tijdens 2011 en 2010 zwakker/sterker geworden ten opzichte van de Euro binnen de hierboven geschatte bandbreedte, dan zou onder overigens gelijkblijvende omstandigheden (ceteris paribus) de impact op het nettoresultaat van 2011 en 2010 van te verwaarlozen betekenis gebleven zijn (minder dan EUR 50 K) zowel in 2011 als in 2010. Ook de gevolgen voor andere eigen-vermogenscomponenten m.b.t. 2011 en 2010 zouden verwaarloosbaar gebleven zijn.

OMREKENINGSWISSELKOERSRISICO

Ongeveer 98% (2010: 95%) van de inkomsten van Zenitel wordt gegenereerd door dochterondernemingen waarvan de activiteiten in een andere munt dan de Euro worden verricht. 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

voorbij vijf jaar van die valuta ten aanzien van de Euro voor respectievelijk 2011 en 2010 hebben we het redelijkerwijs mogelijke wisselkoersverschil voor die valuta ten aanzien van de Euro als volgt bepaald:

Euro is gelijk aan	Slotkoers 31 Dec 2011	Gemiddelde koers 2011	Mogelijke procentuele koersvolatiliteit	Voor gevoeligheidsanalyse gebruikte koersen		Slotkoers 31 Dec 2010	Gemiddelde koers 2010	Mogelijke procentuele koersvolatiliteit	Voor gevoeligheidsanalyse gebruikte koersen	
				– Mogelijke slotkoers	– Mogelijke gemiddelde koers				– Mogelijke slotkoers	– Mogelijke gemiddelde koers
NOK	7,78	7,80	3,85%	7,48 - 8,08	7,50 - 8,10	7,82	8,02	3,60%	7,54 - 8,10	7,73 - 8,30
SEK	8,94	9,03	5,24%	8,47 - 9,41	8,56 - 9,51	9,00	9,53	4,91%	8,56 - 9,44	9,06 - 9,99
DKK	7,43	7,45	0,07%	7,43 - 7,44	7,44 - 7,46	7,45	7,45	0,08%	7,45 - 7,46	7,44 - 7,45
USD	1,29	1,40	4,85%	1,23 - 1,35	1,33 - 1,46	1,33	1,32	5,87%	1,25 - 1,40	1,24 - 1,40
SGD	1,68	1,75	6,94%	1,57 - 1,80	1,63 - 1,88	1,71	1,80	4,26%	1,64 - 1,78	1,72 - 1,87
ANG	2,35	2,54	4,85%	2,24 - 2,47	2,42 - 2,67	2,41	2,40	5,78%	2,27 - 2,55	2,26 - 2,54

Indien de Euro in 2011 en 2010 door de bovenstaande mogelijke wisselkoersverschillen zwakker/sterker zou zijn geworden ten aanzien van de bovenstaande valuta, waarbij alle andere variabelen constant werden gehouden, zou de winst in 2011 0,04 miljoen EUR meer/minder hebben bedragen, ofwel 8,1% van het netto-inkomen meer/minder (2010: 0,1 miljoen EUR of 6,9% van het netto-inkomen), terwijl de reserves voor omrekeningsverschillen in het eigen vermogen 1,2 miljoen EUR meer/minder hadden bedragen, ofwel 20% van het totale eigen vermogen meer/minder (2010: 0,8 miljoen EUR of 15% van het totale eigen vermogen).

KREDIETRISICO'S

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

Zenitel beperkt het op tegenpartijen gelopen kredietrisico door richtlijnen op te leggen voor kredietverlening aan tegenpartijen, door te streven naar een brede spreiding van tegenpartijen, door afgesproken limieten voor vorderingen op tegenpartijen toe te passen en door grenswaarden voor de looptijd van financiële activa verplicht te stellen. Voor belangrijke projecten moet een beroep worden gedaan op kredietverzekeringsmaatschappijen of gelijksoortige instellingen. Het kredietrisico op liquide middelen 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:

(in miljoen Euro)	2011	2010
Financiële leasevorderingen	0,0	0,0
Overige financiële activa	1,1	1,4
Handels- en overige vorderingen	14,8	15,1
Geldbeleggingen	0,5	0,6
Totaal	16,4	17,1

Het merendeel van de vorderingen van de Groep vervallen binnen 90 dagen en bestaan voornamelijk uit klantenvorderingen.

LIQUIDITEITSRISICO

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

In de volgende tabel staan nadere bijzonderheden over de resterende contractuele looptijden van financiële verplichtingen per 31 december 2011 en 2010.

(in miljoen Euro)	31 dec 2011 – Totaal	31 dec 2011 - Betaling binnen 1 jaar	31 dec 2011 - Betaling na 1 jaar, maar niet later dan 5 jaar	31 dec 2011 - Betaling na 5 jaar	31 dec 2010 – Totaal	31 dec 2010 - Betaling binnen 1 jaar	31 dec 2010 - Betaling na 1 jaar, maar niet later dan 5 jaar	31 dec 2010 - Betaling na 5 jaar
Gebruikte factoringsfaciliteit	1,9	1,9	0,0	0,0	1,2	1,2	0,0	0,0
Handelsschulden	17,3	17,3	0,0	0,0	16,6	16,6	0,0	0,0
Bankleningen*	10,1	1,6	8,5	0,0	12,0	2,4	8,5	1,1
Aandeelhoudersleningen	1,0	1,0	0,0	0,0	1,5	0,5	1,0	0,0
Financiële leaseverplichtingen*	0,2	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Totaal	30,6	21,9	8,6	0,1	31,3	20,7	9,5	1,1

* Inclusief toekomstige niet verdisconteerde interestbetalingen

RENTERISICO'S

De Groep loopt een renterisico omdat haar entiteiten geld inlenen tegen vaste en variabele rentevoeten. De Groep beheerst dit risico door een zorgvuldig afgewogen mix te handhaven tussen opgenomen leningen met gemengde en variabele rentevoet. Per ultimo 2011 en 2010 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 schulden per 31 dec 2011	Rentelast 2011	Gemiddelde rentevoet 2011	Mogelijke rentevolatiliteit (%) in 2011	Openstaande schulden per 31 dec 2010	Rentelast 2010	Gemiddelde rentevoet 2010	Mogelijke rentevolatiliteit (%) in 2010
Gebruikte factoringsfaciliteit	1,9	0,1	6,12%	5,4%	1,2	0,1	4,16%	7,2%
Bankleningen	8,4	0,6	5,13%	5,4%	10,1	0,7	6,46%	7,2%
Aandeelhoudersleningen	1,0	0,1	4,19%	5,4%	1,5	0,1	3,60%	7,2%
Financiële leaseverplichtingen	0,2	0,0	5,00%	Vaste rente	0,0	0,0	4,00%	Vaste rente
Andere financiële verplichtingen	0,0	0,0	0,00%	NVT	0,0	0,0	0,00%	NVT
Totaal	11,5	0,8			12,8	0,8		

RENTESENSITIVITEIT

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

Zouden we de redelijkerwijs mogelijke toename/afname van de marktrente (rentevolatiliteit zoals aangegeven in de bovenstaande tabel) toepassen met overigens gelijkblijvende variabelen, dan zou het nettoresultaat over 2011 EUR 0,01 miljoen lager/hoger zijn uitgekomen (2010: EUR 0,02 miljoen lager/hoger). De impact op de rentebaten van rentedragende financiële activa (zoals financiële leasevorderingen en deposito's in contanten) is hierbij niet meegerekend omdat die van te verwaarlozen betekenis is. De in de bovenstaande tabel aangegeven geschatte rentevolatiliteit in 2011 en 2010 berust op de gemiddelde afwijking van de rentevoet tijdens de respectieve jaren.

AANDELENRISICO'S

De vennootschap houdt een belang aan in TetraNet Denmark (0.6%) en in Beijing Nera Stentofon Comm. Equipment (China) (14%) en Zenitel UK (15%). Alle investeringen in aandelen zijn gewaardeerd aan kost minus bijzondere waardeverminderingen. Zie toelichting 19 van deze jaarrekening voor meer informatie.

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 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. 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 voortvloeiend uit overnames is de waarde waarmee de kostprijs van de overname de netto reële waarde van de identificeerbare activa van de overgenomen dochteronderneming overschrijdt op de overnamedatum. Overeenkomstig IFRS 3 wordt de goodwill die ontstaat bij consolidatie jaarlijks op bijzondere waardevermindering getoetst, of vaker indien aanwijzingen bestaan dat de goodwill een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, zoals bedoeld in IAS 36 Bijzondere waardevermindering van activa. In deze norm is eveneens voorgeschreven dat de goodwill vanaf de datum van overname toegerekend wordt aan alle kasstroomgenererende eenheden of aan elke groep kasstroomgenererende eenheden die naar verwachting voordeel zullen halen uit de synergie van de bedrijfscombinatie.

De kasstroomgenererende eenheden waaraan goodwill is toegerekend zijn per balansdatum op bijzondere waardevermindering getoetst door de boekwaarde van de eenheid te vergelijken met de realiseerbare waarde (reële waarde minus verkoopkosten of, indien hoger, de bedrijfswaarde).

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

De disconteringsvoet (voor belastingen) die op kasstroomprognoses is toegepast berust op de gewogen gemiddelde vermogenskosten van 9,7%. De componenten ter bepaling van de gewogen gemiddelde vermogenskosten zijn gebaseerd op bedrijfstakspecifieke parameters die van diverse banken en analisten worden ontvangen en waarin rekening is gehouden met de financiële positie van Zenitel en de historische prestaties van de afzonderlijke kasstroomgenererende eenheid.

Een groeivoet van 2% werd gebruikt en de veronderstelde inflatie bedraagt 1,7%.

Sensitiviteitsanalyse toont aan dat 0,9% van de groeivoet dient afgetrokken te worden vooraleer een bijzondere waardevermindering vereist is. Vanaf een gewogen gemiddelde vermogenskost die hoger is dan 14,5% is een bijzondere waardevermindering vereist voor de kasstroomgenererende eenheid Intercom.

De directie bepaalde deze veronderstellingen op basis van prestaties uit het verleden en de verwachtingen wat de marktontwikkeling betreft.

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 per 31 december 2011 toont een overgedragen verlies ten belope van 63,3 miljoen Euro. De raad van bestuur is echter van oordeel dat het verder gerechtvaardigd is de bestaande waarderingsregels toe te passen volgens het continuïteitsbeginsel.

Door de strategische reorganisaties in 2009, kon de Vennootschap zich blijven focussen op haar Secure Communication Systems en Caribische bedrijfsactiviteiten. Daarnaast was de Vennootschap ook in staat om lange termijn schulden en herstructurerings schulden terug te betalen. Het terugbetalen van schulden zal een belangrijke factor blijven in de kasstromen van de Vennootschap in de nabije toekomst. De financiële resultaten van de Onderneming in 2011 tonen echter dat de Vennootschap genoeg cash genereert om aan haar verplichtingen te voldoen.

Daarom is de raad van bestuur van oordeel dat het verder gerechtvaardigd is om de bestaande waarderingsregels toe te passen volgens het continuïteitsbeginsel.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

1. OPBRENGSTEN

(In duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2011	2010
Opbrengsten uit de verkoop van goederen	51 903	53 546
Opbrengsten uit de verrichting van diensten	11 074	12 844
Totale opbrengsten	62 977	66 390

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

Sinds het afstoten van alle niet-kernactiviteiten in 2009, bestaat de Groep uit twee businessunits: Secure Communication Systems (SCS) en de netwerkactiviteiten in de Caraïben. De SCS business unit bestaat uit vestigingen in Noorwegen, Denemarken, Singapore, China, Frankrijk, Finland, Italië, het VK, Duitsland, Kroatië, Brazilië, de VS 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, Zweden, Finland, Singapore, USA, Italië, Frankrijk
Caraïben	Hoofdzakelijk netwerken	Caraïben

(In duizend EUR)	2011	2010
Bedrijfsopbrengsten afkomstig van externe klanten toe te schrijven aan:		
België (thuisland)	0	0
Noorwegen	26 026	26 608
Denemarken	10 398	11 335
Singapore	8 979	10 309
Caraïben	4 946	5 440
Andere vreemde landen	12 628	12 697
Totaal	62 977	66 390

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>		
Vaste activa, gelegen in:	2011	2010
België (thuisland)	725	112
Caraïben	3 020	3 701
Nederland	0	852
Noorwegen	7 345	7 155
Andere vreemde landen	1 754	1 755
Totaal	12 844	13 575

Voor meer informatie over de geografische segmenten, gelieve toelichting 2.d te bekijken. De drie grootste klanten nemen in 2011 respectievelijk 5,1 %, 2,7 % en 2,4% van de nettoverkoop van de Groep voor hun rekening. De hoogste bedragen van uitstaande handelsvorderingen bedragen op 31 december 2011 respectievelijk 5,5 %, 3,3 % en 3,1 % van de handelsvorderingen van de Groep.

2.a OPBRENGSTEN EN RESULTAAT PER SEGMENT

<i>(In duizend EUR)</i>	Segment opbrengsten		Recurrente EBITDA(1)		Eenmalige gebeurtenissen		Segment resultaat(2)	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Voor de 12 maanden eindigend op 31 december								
Secure Communication Systems (SCS)	58 031	60 950	3 869	3 923	(126)	242	2 423	3 089
Caraïben	4 946	5 440	1 480	1 617	55	0	520	376
Alle segmenten	62 977	66 390	5 349	5 540	(70)	242	2 943	3 466
Niet-toegerekende voortgezette bedrijfsactiviteiten	0	0	(1 036)	(1 351)	(373)	(86)	(1 442)	(1 474)
Bijzondere waardevermindering van goodwill voortgezette bedrijfsactiviteiten					0	(225)	0	(225)
Niet-toegerekende beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	0	0	(32)	0	(1 796)	0	(1 829)
Netto winst/(verlies) op deconsolidatie of verkoop van dochterondernemingen					0	209	0	209
Voortgezette bedrijfsactiviteiten	62 977	66 390	4 313	4 189	(443)	(70)	1 501	1 766
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	0	0	(32)	0	(1 587)	0	(1 620)
Totaal voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	62 977	66 390	4 313	4 157	(443)	(1 657)	1 501	147
Financiële resultaten - voortgezette bedrijfsactiviteiten					202	0	(889)	(1 586)
Financiële resultaten - beëindigde bedrijfsactiviteiten					0	0	0	(20)
Totaal financiële resultaten					202	0	(889)	(1 606)
Belastingen op het resultaat - voortgezette bedrijfsactiviteiten					0	0	(63)	(78)
Belastingen op het resultaat - beëindigde bedrijfsactiviteiten					0	0	0	(1)
Totale belastingen op het resultaat					0	0	(63)	(79)
Winst/(verlies) voor de periode - voortgezette bedrijfsactiviteiten					(241)	(70)	549	103
Winst/(verlies) voor de periode - beëindigde bedrijfsactiviteiten					0	(1 587)	0	(1 641)
Totale winst/(verlies) voor de periode					(241)	(1 657)	549	(1 538)

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

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

De hierboven vermelde bedrijfsopbrengsten zijn de opbrengsten afkomstig van externe klanten. De verkopen tussen segmenten bedroegen EUR 23K (2010: EUR 13K).

De niet-toegewezen bedrijfskosten in 2011 bestaan uit de kosten in het servicecenter van Zenitel NV (holdingkosten). Deze kosten hebben betrekking op de uitgaven voor holdingkosten zoals publicaties, beurs, controlling, verzekering, faciliteiten, algemeen management en afschrijvingskosten.

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

2.b ACTIVA EN VERPLICHTINGEN PER SEGMENT

<i>(In duizend EUR)</i>		<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>			
	Activa		Passiva		
	2011	2010	2011	2010	
Secure Communication Systems	34 574	35 266	16 204	16 447	
Caraïben	5 262	5 473	3 536	3 885	
Niet-toegewezen	1 385	1 973	15 620	17 118	
Geconsolideerd	41 221	42 712	35 360	37 450	

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

<i>(In duizend EUR)</i>		<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>			
	Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen op goodwill		Toevoegingen aan vaste activa		
	2011	2010	2011	2010	
Secure Communication Systems	1 320	1 306	1 069	902	
Caraïben	1 016	1 240	266	587	
Niet-toegewezen	103	31	6	8	
Geconsolideerd	2 439	2 577	1 341	1 496	

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, Amerika (USA en de Nederlandse Antillen) en andere landen.

<i>(In duizend EUR)</i>		<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>					
	Bedrijfsopbrengsten van externe klanten		Segment activa		Toevoegingen aan vaste activa		
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	
Europa	44 762	45 585	30 402	29 108	835	868	
Azië	8 979	10 309	4 710	6 128	163	13	
Amerika	9 236	10 496	6 109	7 476	303	615	
Geconsolideerd	62 977	66 390	41 221	42 712	1 301	1 496	

3. BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN

In 2011 werden er geen bedrijfsactiviteiten stopgezet.

In 2010 werden volgende entiteiten gedeconsolideerd:

GERECHTERLIJKE VEREFFENING VAN NRSFRANCE SA (VOORHEEN GENAAMD ZENITEL WIRELESS FRANCE SA)

Door de beslissing van de kamer van koophandel van de Tribunal de Grande Instance van Thionville op 2 september 2010 werd NRSFRANCE SA in juridische vereffening geplaatst. NRSFRANCE SA werd gedeconsolideerd vanaf deze datum. De resultaten van NRSFRANCE SA tot deze datum zijn opgenomen in de 2010 resultatenrekening als Winst/(verlies) van beëindigde bedrijfsactiviteiten. We verwijzen naar onderstaande tabellen voor het geboekte resultaat bij de deconsolidatie in 2010.

VRIJWILLIGE VEREFFENING VAN ZENITEL DEVLONICS NV

Teneinde de Groepsstructuur verder te vereenvoudigen, werd Zenitel Devlonics NV, een niet operationele vennootschap, vereffend in 2010. De vereffening werd afgesloten op 26 oktober 2010. De resultaten van Zenitel Devlonics NV tot deze datum zijn opgenomen in de resultatenrekening van 2010 als Winst/(verlies) van beëindigde bedrijfsactiviteiten.

We verwijzen naar onderstaande tabellen voor geboekt(e) winst/verlies bij deze deconsolidatie.

VRIJWILLIGE VEREFFENING VAN ZENITEL DEVLONICS II NV (VOORHEEN GENAAMD MCCN NV)

Teneinde de Groepsstructuur verder te vereenvoudigen, werd Zenitel Devlonics II NV, een niet operationele vennootschap, vereffend in 2010. De vereffening werd afgesloten op 23 december 2010. De resultaten van Zenitel Devlonics II NV tot deze datum zijn opgenomen in de resultatenrekening van 2010 als Winst/(verlies) van beëindigde bedrijfsactiviteiten.

We verwijzen naar onderstaande tabellen voor geboekt(e) winst/verlies bij deze deconsolidatie.

WINST/(VERLIES) VAN BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN

De resultaten van de verkochte of vereffende dochterondernemingen en activiteiten tot aan de datum van controle-overdracht, en de gerealiseerde winsten op verliezen bij elke afstoting werden opgenomen in de resultatenrekening als Winst/(verlies) van beëindigde resultaten. In de volgende tabellen worden meer details gegeven m.b.t. de bedrijfsresultaten van elke verkochte of vereffende operatie en m.b.t. elke deconsolidatie- of verkooptransactie.

<i>(In duizend EUR)</i>				
Voor de twaalf maanden beëindigd op 31 december 2010				
Winst/(verlies) voor de periode van de beëindigde bedrijfsactiviteit wordt als volgt geanalyseerd:				
	NRSFRANCE (1)	Zenitel Devlonics NV (2)	Zenitel Devlonics II NV (3)	Totaal
Bedrijfswinst/(verlies) voor de periode	(1 539)	(4)	(12)	(1 555)
Winst/(verlies) bij afstoting	(128)	10	32	(86)
	(1 667)	6	20	(1 641)
De bedrijfsresultaten voor de relevante periode waren als volgt:				
(Externe) bedrijfsopbrengsten	0	0	0	0
Operationele kosten	(1 518)	(4)	(12)	(1 534)
Financiële kosten	(20)	(1)	0	(21)
Winst/(verlies) voor belastingen	(1 538)	(4)	(12)	(1 554)
Inkomstenbelasting (kost)/opbrengst	(1)	0	0	(1)
WINST/(VERLIES) NA BELASTINGEN	(1 539)	(4)	(12)	(1 555)
De netto activa op de datum van afstoting en de gerealiseerde winst/(verlies) bij afstoting waren als volgt:				
Netto afgestoten activa	(2 434)	5	32	(2 397)
Toegekende goodwill	0	0	0	0
Winst/(verlies) bij afstoting	167	10	32	209

(1) NRSFRANCE SA: verwijst naar de niet-rail activiteiten van Zenitel Wireless France SA die niet in 2009 verkocht werden. De gepresenteerde cijfers voor de twaalf maanden beëindigd op 31 december 2010, verwijzen naar de periode van januari tot 1 september 2010.

(2) Zenitel Devlonics NV: De gepresenteerde cijfers voor de twaalf maanden beëindigd op 31 december 2010, verwijzen naar de periode van januari tot 26 oktober 2010.

(3) Zenitel Devlonics II NV: De gepresenteerde cijfers voor de twaalf maanden beëindigd op 31 december 2010, verwijzen naar de periode van januari tot 23 december 2010.

De kasstroom van beëindigde bedrijfsactiviteiten kan als volgt worden samengevat:

Netto-instroom/(netto-uitstroom) van bedrijfsactiviteiten	(231)	(8)	67	(172)
Netto-instroom/(netto-uitstroom) van investeringsactiviteiten	0	0	0	0
Netto-instroom/(netto-uitstroom) van financiële activiteiten	0	0	0	0
NETTO KASSTROOM	(231)	(8)	67	(172)

4. GROND- EN HULPSTOFFEN

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
Voortgezette bedrijfsactiviteiten	2011	2010
Toeleveringen	28 316	30 212
Onderaannemers	265	235
Wijzigingen in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering	305	1 238
Andere	1 001	772
Totaal van de grond- en hulpstoffen	29 887	32 457

5. PERSONEELSBELONINGEN

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
Voortgezette bedrijfsactiviteiten	2011	2010
Lonen en salarissen	16 708	16 789
Sociale lasten	2 290	2 063
Reorganisatiekosten	126	476
Andere personeelsbeloningen	544	611
Kortetermijnpersoneelsbeloningen	19 668	19 939
Ontslagvergoedingen	19	23
Pensioenkosten - toegezegde bijdrageregelingen	757	752
Pensioenkosten - toegezegde pensioenregelingen	242	128
Pensioenkosten	999	880
Op aandelen gebaseerde honorering	0	0
TOTAAL VAN DE PERSONEELSBELONINGEN	20 686	20 842
Gemiddelde personeelsbezetting	270	286
Arbeiders	0	0
Bedienden	256	271
Management	14	15

6. FACILITAIRE KOSTEN

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
Voortgezette bedrijfsactiviteiten	2011	2010
Huisvestingskosten (huur en gemeenschappelijke kosten)	1 981	1 998
Telecommunicatiekosten	484	565
Verzekeringen	301	293
Nutsvoorzieningen	411	394
Andere facilitaire kosten	881	765
Totaal van de facilitaire kosten	4 058	4 015

7. OVERIGE KOSTEN

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
Voortgezette bedrijfsactiviteiten	2011	2010
Advertentie- en reclamekosten en jaarbeurzen	424	347
Reizen en daarmee samenhangende kosten	1 559	1 612
Wagenkosten	1 145	1 025
Andere	556	184
Totaal van de overige kosten	3 684	3 168

8. ONDERZOEKS- EN ONTWIKKELINGSKOSTEN

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
Voortgezette bedrijfsactiviteiten	2011	2010
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	1 856	1 571

Waarvan 1.751K (EUR 1.474K in 2010) werden opgenomen in de post Personeelsbeloningen (Lonen en salarissen).

Naast deze ten laste van het resultaat geboekte onderzoeks- en ontwikkelingskosten werd EUR 680K geactiveerd in 2011 (EUR 346K in 2010).

9. FINANCIËLE OPBRENGSTEN

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
Voortgezette bedrijfsactiviteiten	2011	2010
Gerealiseerde winst op de verkoop van aandelen	202	0
Overige (totaal van niet-materiële posten)	75	86
Totaal van de financiële opbrengsten	277	86

10. FINANCIËLE KOSTEN

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
Voortgezette bedrijfsactiviteiten	2011	2010
Rente op bankkredieten in rekening-courant, gebruikte factoringsfaciliteit en bankleningen	759	858
Rente op financiële leaseverplichtingen	1	1
Andere financiële kosten	193	297
Totaal van de financiële kosten	953	1 156

De gewogen gemiddelde leenrentevoet bedraagt 4,5% per annum (2010: 6,0% per annum).

11. NETTOWINST/(NETTOVERLIES) OP WISSELKOERSVERSCHILLEN

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
Voortgezette bedrijfsactiviteiten	2011	2010
Koersverliezen	-224	-522
<i>Andere (gerealiseerd en niet-gerealiseerd)</i>	-224	-522
Koerswinsten	11	6
<i>Andere (gerealiseerd en niet-gerealiseerd)</i>	11	6
Nettowinst/(nettoverlies) op wisselkoersverschillen	-213	-516

12. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>		
	Toelichtingen	2011	2010
Over de verslagperiode verschuldigde belastinglasten/(verrekenbare belastingbaten)		85	85
In het huidige boekjaar verwerkte aanpassingen voor over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen van voorgaande boekjaren		-10	17
Uitgestelde belastinglasten/(belastingbaten) met betrekking tot de herkomst en terugboeking van tijdelijke verschillen	13	-12	-24
Gevolgen van wijzigingen van belastingtarieven en -wetgeving		0	0
Afschrijvingen (terugboekingen van voorgaande afschrijvingen) van uitgestelde belastingvorderingen		0	0
Totaal van de belastinglasten/(belastingbaten) met betrekking tot voortgezette bedrijfsactiviteiten		63	78

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>		
	2011	2010	
Verlies vóór belasting	612	181	
Belasting berekend tegen belastingtarief van 33.99%	208	62	
Gevolgen van:			
- Verschillende belastingtarieven in andere landen	-47	-99	
- Aanpassingen genoteerd in het huidige jaar m.b.t. belastingen van vorige jaren	-10	17	
- Belastingvrije inkomsten	-89	-481	
- Fiscaal niet-afrekbare lasten	230	180	
- Aanwending van voorheen niet-opgenomen fiscale verliezen	-378	-695	
"- Terugdraaiing van voorheen als fiscale verliezen gekenmerkte afboekingen van fiscale vorderingen"	0	0	
- Niet-opgenomen fiscale verliezen van het lopende jaar	149	1 094	
Totaal van de belastinglasten/(belastingbaten) met betrekking tot voortgezette bedrijfsactiviteiten	63	78	

Het toegepaste belastingtarief voor de 2011 en 2010 reconciliatie is de bedrijfsbelastingsgraad van 33.99%, te betalen door bedrijfsentiteiten in België op belastbare winsten, volgens de belastingwet binnen deze jurisdictie.

Er werd geen inkomstenbelasting rechtstreeks in het eigen vermogen of in de andere elementen van het totaalresultaat opgenomen in 2011, noch in 2010.

13. UITGESTELDE WINSTBELASTINGEN

Uitgestelde winstbelastingen worden volledig berekend op basis van tijdelijke verschillen volgens de 'liability method' tegen een hoofdbelastingtarief van 28,0% (2010: 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>		
	2011	2010	
Stand primo boekjaar			
- uitgestelde belastingverplichting	14	13	
- uitgestelde belastingvordering	-2 460	-2 285	
Koersverschillen	-14	-149	
(Verrekenbare)/verschuldigde belastingen resultatenrekening	-12	-25	
Andere wijzigingen	0	0	
Stand ultimo boekjaar	-2 472	-2 446	
In de balans opgenomen als			
- uitgestelde belastingverplichting	12	14	
- uitgestelde belastingvordering	-2 484	-2 460	

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

Uitgestelde belastingverplichtingen	Op netto PBO activa	Versnelde fiscale afschrijving	Voorzieningen	Leasing	Goodwill	Andere	Totaal
Per 31 december 2009	0	15	0	0	470	0	485
Geboekt als lasten/(baten) in W&V	0	-2	0	0	0	0	-2
Andere wijzigingen	0	0	0	0	0	0	0
Koersverschillen	0	0	0	0	30	0	30
Per 31 december 2010	0	13	0	0	500	0	513
Geboekt als lasten/(baten) in W&V	0	-3	0	0	0	0	-3
Andere wijzigingen	0	0	0	0	0	0	0
Koersverschillen	0	4	0	0	2	0	6
Per 31 december 2011	0	14	0	0	502	0	516

Uitgestelde belastingverplichtingen	Op netto PBO passiva	Bijzondere waardeverminderingen	Fiscale verliezen	Voorzieningen	Afschrijvingen	Andere	Totaal
Per 31 december 2009	-150	-314	-1 822	-15	-366	-90	-2 757
Geboekt als lasten/(baten) in W&V	0	0	0	0	0	-22	-22
Andere wijzigingen	0	0	0	0	0	0	0
Koersverschillen	-10	-20	-118	-1	-24	-7	-180
Per 31 december 2010	-160	-334	-1 940	-16	-390	-119	-2 959
Geboekt als lasten/(baten) in W&V	0	0	0	0	0	-9	-11
Andere wijzigingen	0	0	0	0	0	0	0
Koersverschillen	-1	-2	-10	0	-2	-5	-16
Per 31 december 2011	-161	-336	-1 950	-16	-392	-133	-2 988

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

	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2011	2010
(In duizend EUR)		
Uitgestelde belastingvorderingen	-2 484	-2 460
Uitgestelde belastingverplichtingen	12	14
Totaal	-2 472	-2 446

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.

Onderneming	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2011	2010
(In duizend EUR)		
Zenitel NV	51 017	46 384
Zenitel Finance Netherlands BV	8 794	12 479
Zenitel Caraïben	2 008	1 871
Zenitel CSS France	1 411	2 282
Zenitel Finland	1 222	1 047
Zenitel Denemarken	7 925	8 408
Zenitel Italië	1 038	857
Zenitel USA	627	499

Overgedragen fiscale verliezen per jaareind 2011, zoals aangegeven in bovenstaande tabel, hebben geen vervaldatum. Overgedragen fiscale verliezen per jaareind 2010 hadden eveneens geen vervaldatum.

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

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
Onderneming	2011	2010
Zenitel NV	4 459	2 235
Zenitel Finance Netherlands	0	492
Zenitel Caraïben	138	0
Zenitel CSS France	22	224
Zenitel Finland	175	242
Zenitel Denemarken	0	589
Zenitel Italië	181	210
Zenitel USA	154	68
TOTAAL	5 129	4 060

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>	
	2011	2010
Gewone winst per aandeel	0,03	-0,09
waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,03	0,01
waarvan uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	0,00	-0,10

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

Nettowinst/(nettoverlies) toerekenbaar aan aandeelhouders (in duizend EUR)	549	-1 538
Gewogen gemiddelde aantal aandelen ter berekening van de gewone winst per aandeel (alle maatstaven) - zie toelichting 31	16 441 309	16 441 309

14.2 Verwaterde winst per aandeel

Voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel wordt het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen in omloop gebruikt, aangepast voor wijzigingen in baten of lasten die zouden voortvloeien uit de conversie van de potentiële gewone aandelen die tot verwatering zullen leiden. De Vennootschap heeft één categorie potentiële gewone aandelen die tot verwatering zullen leiden: warrants. Voor deze warrants werd een berekening gemaakt om het aantal aandelen te bepalen dat had kunnen worden aangekocht tegen marktprijs (zijnde de gemiddelde jaarlijkse beurskoers van de aandelen van de Vennootschap) op basis van de geldwaarde van de claimrechten (inschrijvingsrechten) die aan de uitstaande warrants zijn verbonden om het 'bonuselement' te bepalen; de 'bonusaandelen' worden bij de uitstaande gewone aandelen geteld, maar de nettowinst wordt niet aangepast. Er zijn geen uitstaande warrants en er is geen verwateringseffect.

	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	2011	2010
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	0,03	-0,09
<i>waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</i>	0,03	0,01
<i>waarvan uit beëindigde bedrijfsactiviteiten</i>	0,00	-0,10

15. MATERIËLE VASTE ACTIVA

<i>(In duizend EUR)</i>	Terreinen en gebouwen	Installaties en machines	Meubilair, bedrijfsinrichting en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Totaal
Tegen kostprijs of taxatiewaarde					
Stand per 1 januari 2010	81	3 045	4 226	8 346	15 699
Toevoegingen	0	175	76	594	845
Vervreemdingen	0	-6	-10	-131	-147
Overboeking van een post naar een andere	0	3	0	0	3
Nettovalutakoersverschillen	0	189	218	534	941
Stand per 1 januari 2011	81	3 406	4 510	9 343	17 341
Toevoegingen	0	98	231	289	617
Vervreemdingen	0	-4	-17	-74	-95
Overboeking van een post naar een andere	0	-1	2	-71	-70
Nettovalutakoersverschillen	0	34	48	244	326
Stand per 31 december 2011	81	3 533	4 774	9 730	18 118
Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Stand per 1 januari 2010	-81	-2 850	-3 846	-4 471	-11 248
Afschrijvingskosten	0	-86	-188	-1 027	-1 301
Afgeboekt op vervreemdingen van activa	0	-1	10	0	9
Overboeking van een post naar een andere	0	0	-1	3	2
Nettovalutakoersverschillen	0	-176	-192	-280	-648
Stand per 1 januari 2011	-81	-3 113	-4 217	-5 775	-13 186
Afschrijvingskosten	0	-100	-163	-901	-1 165
Afgeboekt op vervreemdingen van activa	0		16		16
Overboeking van een post naar een andere	0	1	-2	71	70
Nettovalutakoersverschillen	0	-30	-44	-211	-285
Stand per 31 december 2011	-81	-3 242	-4 410	-6 817	-14 550
Boekwaarde					
Per 31 december 2010	-0	294	293	3 568	4 155
Per 31 december 2011	-0	291	364	2 914	3 568

16. GOODWILL

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
Tegen kostprijs	2011	2010
Stand primo boekjaar	65 221	62 130
Gevolgen van valutakoersverschillen	247	3 091
Stand ultimo boekjaar	65 468	65 221
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen		
Stand primo boekjaar	-61 082	-58 093
Bijzondere waardevermindingsverliezen opgenomen tijdens het boekjaar	0	-225
Gevolgen van valutakoersverschillen	-225	-2 764
Stand ultimo boekjaar	-61 307	-61 082
Boekwaarde		
Stand primo boekjaar	4 139	4 037
Stand ultimo boekjaar	4 161	4 139
Toegewezen als volgt:		
Intercom: Zenitel Norway AS, Zenitel Marine Sweden AB, Zenitel CSS France SA, Zenitel Italia Srl, Zenitel USA Inc, Zenitel Singapore Ltd	4 161	4 139
	4 161	4 139

De goodwill voortvloeiend uit overnames betreft 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 IFRS 3 wordt de goodwill die ontstaat bij consolidatie, jaarlijks op bijzondere waardevermindering getoetst; of vaker indien aanwijzingen bestaan dat de goodwill een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, zoals bedoeld in IAS 36, Bijzondere waardevermindering van activa. Deze norm schrijft tevens voor dat de goodwill vanaf de overnamedatum toegerekend moet worden aan alle kasstroomgenererende eenheden (CGU) of aan elke groep kasstroomgenererende eenheden die naar verwachting voordeel zullen halen uit de synergie in de bedrijfscombinatie. De kasstroomgenererende eenheden waaraan goodwill is toegerekend zijn op de balansdatum op bijzondere waardevermindering getoetst door de boekwaarde van de eenheid te vergelijken met de realiseerbare waarde (zijnde de hoogste waarde van de reële waarde minus verkoopkosten en de 'waarde-in-gebruik').

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

De disconteringsvoet (voor belastingen) die op kasstroomprognoses is toegepast berust op de gewogen gemiddelde vermogenskosten van 9,7%. De componenten ter bepaling van de WACC zijn gebaseerd op sectorspecifieke parameters die van verscheidene banken en analisten worden ontvangen en ze houden rekening met de financiële positie van Zenitel en de historische prestatie van de individuele CGU.

Er werd een groeipercentage van 2% gebruikt en het verwachte inflatiepercentage is 1,7%.

Sensitiviteitsanalyse toont aan dat 0,9% moet worden afgetrokken van het groeipercentage voor een waardevermindingsverlies plaatsvindt op goodwill. De CGU Intercom vereist een WACC die 14,5% overschrijdt voor er een waardevermindingsverlies 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 (the asset values reported) 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 (trigger an impairment charge) kan teweegbrengen, is de Vennootschap niet op de hoogte van redelijkerwijs mogelijke veranderingen in de toegepaste belangrijkste veronderstellingen die ertoe kunnen leiden dat de boekwaarde van een bedrijfseenheid de realiseerbare waarde overschrijdt.

17. OVERIGE IMMATERIËLE ACTIVA

<i>(In duizend EUR)</i>		<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>		
Tegen kostprijs	Geactiveerde ontwikkelings-	kosten	Software, licenties	Totaal
Stand per 1 januari 2010		2 922	1 459	4 381
- intern gegenereerd		2 203	0	2 203
- extern aangeschaft		719	1 459	2 178
Toevoegingen (inclusief intern gegenereerd)		346	305	651
Afboekingen		0	-6	-6
Nettovalutakoersverschillen		163	38	201
Stand per 1 januari 2011		3 431	1 796	5 227
- intern gegenereerd		2 672	0	2 672
- extern aangeschaft		759	1 796	2 555
Toevoegingen (inclusief intern gegenereerd)		680	44	724
Afboekingen		0	0	0
Overboeking van een post naar een andere		0	-8	-8
Nettovalutakoersverschillen		17	7	24
Stand per 31 december 2011		4 128	1 839	5 967
- intern gegenereerd		3 365	0	3 365
- extern aangeschaft		763	1 839	2 602
Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen				
Stand per 1 januari 2010		-1 522	-1 447	-2 969
Afschrijvingskost		-607	-134	-741
Ten laste van het resultaat geboekte bijzondere waardeverminderingen		0	0	0
Afgeboekte afschrijvingen (vervreemdingen)		0	3	3
Nettovalutakoersverschillen		-103	-26	-129
Stand per 1 januari 2011		-2 232	-1 604	-3 836
Afschrijvingskost		-411	-214	-625
Ten laste van het resultaat geboekte bijzondere waardeverminderingen		0	0	0
Afgeboekte afschrijvingen (vervreemdingen)		0	0	0
Overboeking van een post naar een andere		0	8	8
Nettovalutakoersverschillen		-11	-6	-17
Stand per 31 december 2011		-2 655	-1 816	-4 470
Boekwaarde				
Stand per 31 december 2010		1 199	192	1 391
Stand per 31 december 2011		1 473	23	1 496

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>	
	2011	2010
Voortgezette bedrijfsactiviteiten		
Ten laste van het resultaat geboekte waardeverminderingen op voorraden	534	335
Ten laste van het resultaat geboekte waardeverminderingen op vorderingen	147	100
Terugboeking van ten laste van het resultaat geboekte waardeverminderingen op voorraden	0	0
Terugboeking van ten laste van het resultaat geboekte waardeverminderingen op vorderingen	-31	-241
Terugboeking van ten laste van het resultaat geboekte waardeverminderingen op vorderingen	650	194

19. FINANCIËLE ACTIVA

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	2011	2010
Te ontvangen vergoedingen voortkomend uit de verkoop van MCCN activa en contracten	977	1 292
Voor verkoop beschikbare beleggingen	423	421
Langetermijngarantie betaald met liquide middelen	61	148
Overige	0	0
Totaal	1 461	1 861
waarvan op korte termijn	327	430
waarvan op lange termijn	1 134	1 431

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>					
	2011			2010		
Te ontvangen vergoedingen voortkomend uit de verkoop van MCCN activa en contracten	Korte termijn	Lange termijn	Totaal	Korte termijn	Lange termijn	Totaal
Te ontvangen vaste vergoeding	118	0	118	289	118	407
Te ontvangen variabele vergoeding	209	650	859	141	744	885
Totaal	327	650	977	430	862	1 292

In 2009 verkocht Zenitel MCCN activa en contracten. De vergoeding voor deze verkoop bestond uit een vast en variabel gedeelte, dat te factureren is in de periode van oktober 2009 tot september 2014. Het variabele deel van de opbrengst wordt gewaardeerd aan de reële waarde via de winst-en verliesrekeningen. De belangrijkste veronderstelling bij deze waardering is dat er geen groei, noch churn zal zijn tijdens de periode van oktober 2009 tot september 2014 in het aantal verkochte MCCN-klantencontracten.

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	2011	2010
Voor verkoop beschikbare beleggingen		
Stand primo boekjaar	421	425
Aanschaffingen	0	0
Verkopen/Afstotingen	0	-23
Wisselkoersverschillen	2	19
Stand ultimo boekjaar	423	421

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

Het detail van de uitstaande positie is als volgt:

- SAIT ZENITEL NV (voorheen genaamd Zenitel Belgium NV)	-	0
- SAIT ZENITEL NETHERLANDS BV (voorheen genaamd Zenitel Netherlands BV)	-	0
- ZENITEL UK LTD	0	0
- TETRANET(Denemarken)	116	116
- BNSC - Beijing Nera Stentofon Comm. Equipment (China)	307	305
Totaal	423	421

De voor verkoop beschikbare beleggingen werden tegen de reële waarde opgenomen. De reële waarde wordt op geregelde basis geëvalueerd, en op het einde van 2011 was er geen objectief bewijs dat er voor de voor verkoop beschikbare beleggingen een bijzondere waardevermindering nodig was.

20. VOORRADEN

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	2011	2010
Grondstoffen	587	350
Handelsgoederen	6 283	7 628
Totaal van de voorraden	6 870	7 978

In 2011 bedroegen de waardeverminderingen op voorraden EUR 534K (EUR 335K in 2010).

Kosten met betrekking tot de voorraden zijn opgenomen in de regel Grond-en hulpstoffen van de resultatenrekening.

21. BESTELLINGEN IN UITVOERING

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	2011	2010
Stand primo boekjaar	700	3 311
Wijziging door verkoop van activiteiten	0	-1 745
Tot op heden gemaakte projectkosten plus opgenomen winsten minus opgenomen verliezen	8 127	6 090
Minus: facturatie naar rato van de voortgang van het werk tijdens het jaar	-8 898	-7 407
Nettovalutakoersverschillen	2	55
Van klanten ontvangen voorschotten opgenomen in 'Overige schulden'	1 037	397
Stand ultimo boekjaar	968	700

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 2011 bedroegen de totale projectopbrengsten EUR 8,1 miljoen (2010: EUR 6,1 miljoen).

Het stadium van voltooiing 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>	
	2011	2010
Handelsvorderingen	15 113	15 371
Voorziening voor dubieuze vorderingen	-980	-982
Totaal	14 133	14 389

OVERIGE VORDERINGEN

Van leveranciers te ontvangen kredieten	0	0
Belastingvorderingen, anders dan uit hoofde van winstbelasting	393	323
Vordering uit hoofde van winstbelasting	9	41
Andere vorderingen	220	383
Totaal van de overige vorderingen	622	747
Totaal van de handels- en overige vorderingen	14 755	15 136

Het totaal van de handelsvorderingen wordt voorgesteld na aftrek van een voorziening voor dubieuze vorderingen ten belope van EUR 1,0 miljoen (2010: EUR 1,0 miljoen).

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

	Brutobedrag per 31 december 2011	Waarvan: niet vervallen op de verslagdatum	Waarvan:						Vervallen op meer dan 359 dagen	Waardecorrectie voor dubieuze vorderingen	Nettoboekwaarde per 31 december 2011
			Vervallen op minder dan 30 dagen	Vervallen tussen 30 en 59 dagen	Vervallen tussen 60 en 89 dagen	Vervallen tussen 90 en 179 dagen	Vervallen tussen 180 en 359 dagen				
Handelsvorderingen	15 113	8 989	3 536	1 119	552	318	201	398	-980	14 133	
Belastingvorderingen, anders dan winstbelasting	393	393	0	0	0	0	0	0	0	393	
Winstbelasting vordering	9	9	0	0	0	0	0	0	0	9	
Overige vorderingen	220	167	48	0	0	0	0	5	0	220	
Totaal	15 735	9 558	3 584	1 119	552	318	201	403	-980	14 755	

	Brutobedrag per 31 december 2010	Waarvan: niet vervallen op de verslagdatum	Waarvan:						Vervallen op meer dan 359 dagen	Waardecorrectie voor dubieuze vorderingen	Nettoboekwaarde per 31 december 2010
			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				
Handelsvorderingen	15 371	5 127	6 680	1 481	430	457	263	933	-982	14 389	
Belastingvorderingen, anders dan winstbelasting	323	323	0	0	0	0	0	0	0	323	
Winstbelasting vordering	4	0	0	0	0	4	0	0	0	4	
Overige vorderingen	420	360	17	42	0	0	0	1	0	420	
Totaal	16 118	5 810	6 697	1 523	430	461	263	934	-982	15 136	

De gemiddelde kredietperiode voor de verkoop van goederen bedraagt 70,9 dagen (2010: 77,5 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	2011	2010
Stand primo boekjaar	-982	-2 143
Tijdens het boekjaar afgeschreven bedragen	72	112
Tijdens het boekjaar geïnde bedragen	-40	-14
Wijziging ten gevolge van verkochte entiteiten of activiteiten	0	1 148
Toename/(afname) van in winst-en verliesrekening opgenomen voorziening	-117	-100
Omrekeningsverschil	87	15
Stand ultimo boekjaar	-980	-982

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. Vaak wordt het kredietrisico ook gedekt door overheidsinstellingen. Slechts één klant neemt 5% of meer van de totale nettoverkoop voor zijn rekening. De drie grootste klanten nemen respectievelijk ongeveer 5,1%, 2,7% en 2,4% van de nettoverkoop van de Groep voor hun rekening. Er is geen andere belangrijke kredietrisicoconcentratie. Hierdoor is de directie van oordeel dat het inherente kredietrisico gebonden aan de vorderingen van de Groep beperkt is. Bijgevolg zijn de bestuurders ervan overtuigd dat geen aanvullende kredietvoorziening vereist is die de voorziening voor dubieuze vorderingen overschrijdt.

23. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (LIQUIDE MIDDELEN)

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	2011	2010
Liquide middelen	3 746	3 552
Kortlopende bankdeposito's	548	561
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	4 294	4 113

De gewogen gemiddelde effectieve rentevoet op kortlopende bankdeposito's bedraagt 0,92 % (2010: 0,63%).

24. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	2011	2010
Handelsschulden	8 513	7 509
Bezoldigingen en verplichtingen met betrekking tot personeel	3 936	3 877
Nog te betalen kosten	2 503	2 755
Ontvangen voorschotten op contracten	1 036	890
Overige ontvangen voorschotten	330	492
Andere	1 006	1 097
Overige schulden	8 811	9 111
Totaal handels- en overige schulden	17 324	16 620

25. LENINGEN

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
	2011	2010
Op lange termijn		
Bankleningen	7 315	8 258
Aandeelhoudersleningen	0	1 000
Financiële leaseverplichtingen	172	0
	7 487	9 258
Op korte termijn		
Gebruikte factoringsfaciliteit	1 923	1 159
Aandeelhouderslening	1 000	500
Leningen op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	1 041	1 885
Financiële leaseverplichtingen	24	8
	3 988	3 552
Totaal van de leningen	11 475	12 810
De gewogen gemiddelde rentevoet op jaarbasis bedraagt (%):	2011	2010
Leasing	5,00	4,00
Aandeelhouderslening	4,19	3,60
Langlopende bankleningen	5,53	6,46
Gebruikte factoringsfaciliteit	4,72	5,61

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			31 december		
	Totaal uit te voeren betalingen	Lopende rentelasten	Contante waarde	Totaal uit te voeren betalingen	Lopende rentelasten	Contante waarde
Niet later dan één jaar	2 558	517	2 041	3 017	632	2 385
Later dan één jaar en niet later dan vijf jaar	8 339	1 024	7 315	10 631	1 373	9 258
Later dan vijf jaar	0	0	0	63	63	0
Totaal	10 897	1 541	9 356	13 711	2 068	11 643

De financiële leaseverplichtingen zijn betaalbaar als volgt:

	31 december			31 december		
	Totaal uit te voeren betalingen	Lopende rentelasten	Contante waarde	Totaal uit te voeren betalingen	Lopende rentelasten	Contante waarde
Niet later dan één jaar	29	5	24	9	2	8
Later dan één jaar en niet later dan vijf jaar	95	17	78	0	0	0
Later dan vijf jaar	115	21	94	0	0	0
Totaal	239	43	196	9	2	8

In 2009 tekende de Groep een nieuwe kredietovereenkomst met één van de belangrijkste financiële kredietverleners. Na de terugbetaling van EUR 0,8 miljoen in 2011, bedroeg de totale schuld aan deze kredietverlener per eind 2011 nog EUR 2,0 miljoen. De volgende terugbetalingen voor deze lening zijn pas af te lossen in de periode van 2013 tot 2015. De toegepaste intrestvoet bedraagt EURIBOR + 3%. Deze bankleningen zijn gegarandeerd door een inpandname van Zenitels vorderingen, aandelen van bepaalde dochterondernemingen en de mogelijke opbrengsten van toekomstige desinvesteringen.

In 2007 werd een langetermijnlening afgesloten voor EUR 5 miljoen. In 2011 betaalde Zenitel een eerste terugbetaling van EUR 0,4 miljoen. Deze lening is gesubordineerd t.o.v. de andere bankverplichtingen. De intrestvoet bedraagt 6%, met de volgende terugbetaling van 1/12 van de lening in juli 2012, en telkens EUR 1 miljoen tijdens de volgende jaren.

De langetermijnleningen in de Caraïben zijn zonder-verhaal (non-recourse basis). Deze leningen zijn verzekerd door klantencontracten. De termijn van de leningen, afgesloten in Antilliaanse Guldens (ANG), is 3 tot 6 jaren. De vaste intrestvoet van deze leningen bedraagt 7,75%. Zenitel Caribbean gebruikt deze lange termijnleningen voor haar lokale investeringen.

In 2004 nam Zenitel een lening over van haar Deense dochteronderneming. Deze lening bedroeg DKK 12 miljoen. De terugbetaling vindt driemaandelijks plaats en bedraagt 1,25% van het initiële kredietbedrag. De finale aflossing zal plaatsvinden op 30 september 2014. Het openstaande bedrag per 31 december 2011 was EUR 1,0 miljoen. De intrestvoet stemt overeen met de internationale interbankenintrest +3,75%.

In december 2008 werd door 3D NV een aandeelhouderslening toegekend aan de Vennootschap. In 2011 werd EUR 0,5 miljoen terugbetaald, en het resterende openstaande bedrag van EUR 1,0 miljoen is terug te betalen in 2012. De intrestvoet bedraagt EURIBOR +3%.

De Noorse groepsmaatschappij heeft een factoringsovereenkomst van NOK 15 miljoen. Deze factoringsovereenkomst geeft de mogelijkheid om tot 80% te lenen van de waarde van de klantenfacturen. Per 31 december 2011 was EUR 1,9 miljoen van deze kredietfaciliteit aangewend, tegenover EUR 1,3 miljoen per 31 december 2010. De intrestvoet van deze faciliteit was gemiddeld 6,1% in 2011 (4,2% in 2010). Daarnaast is ook een kredietlijn van NOK 15 miljoen beschikbaar. Per jaareinde 2011 werd deze kredietlijn niet gebruikt (net zoals per jaareinde 2010).

De totale kredietlijnen van de Vennootschap bedragen 13,4 miljoen (2010: EUR 15,8 miljoen).

Daarnaast heeft de Onderneming ook bankgaranties bij verschillende kredietinstanties voor een totaal van bijna EUR 8,1 miljoen (2010: EUR 8,3 miljoen), waarvan EUR 3,6 miljoen (2010: EUR 3,8 miljoen) wordt aangewend om de voltooiing van klantencontracten te verzekeren. EUR 1,4 miljoen (2010: 1,6 miljoen) van deze gebruikte bankgaranties hebben betrekking op beëindigde bedrijfsactiviteiten en worden tegengegarandeerd door de kopers van deze beëindigde bedrijfsactiviteiten.

26. PENSIOENVERPLICHTINGEN

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

De verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen wordt berekend op basis van de toekomstigpensioenwaarderingsmethode ('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).

<i>(In duizend EUR)</i>	2011	2010
Stand pensioenverplichting primo boekjaar	712	1 608
Overdracht uit herstructureringsvoorzieningen	2 005	0
Toevoegingen aan de provisie	383	21
Betalingen	-1 089	-284
Terugname van provisie	-12	-842
Verdwenen pensioenverplichtingen ten gevolgen van desinvesteringen	0	0
Wisselkoersverschillen	33	209
Pensioenverplichting per ultimo boekjaar	2 032	712
Langlopend	1 725	626
Kortlopend	307	86
	2 032	712

Tijdens de vorige jaren werden brugpensioenverplichtingen van tijdens de reorganisatie van 2009 of eerder opgenomen in de herstructureringsvoorzieningen van de betreffende geconsolideerde jaarrekeningen. Vanaf 2011 worden de brugpensioenverplichtingen als pensioenverplichtingen opgenomen i.p.v. herstructureringsvoorzieningen.

Het totale bedrag van EUR 2.005K dat per jaareinde 2010 werd opgenomen in de herstructureringsvoorzieningen wordt in bovenstaande tabel voorgesteld in de regel Overdracht uit herstructureringsvoorzieningen. Voor vergelijkende doeleinden werden de 2010 vergelijkende cijfers die verderop in deze toelichting worden gepresenteerd bijgewerkt (de brugpensioenverplichtingen zijn zowel in de 2011 als in de 2010 tabellen opgenomen) en hierdoor zullen deze verschillen van de tabellen opgenomen in dezelfde toelichting van de eerder gepubliceerde geconsolideerde jaarrekening van 2010.

De in de balans opgenomen bedragen kunnen als volgt worden voorgesteld:*(In duizend EUR)* *Boekjaar afgesloten op 31 december*

	2011	2010
Contante waarde van de gefinancierde verplichtingen	5 219	5 393
Reële waarde van fondsbeleggingen	-3 935	-3 958
Financieringsstatus	1 285	1 435
Contante waarde van ongefinancierde verplichtingen	1 394	2 113
Niet-opgenomen actuariële winsten/(verliezen)	-647	1 022
Niet-opgenomen service (kosten) /opbrengsten uit het verleden	0	-1 853
Nettoverplichting	2 032	2 717

In de balans opgenomen bedragen

Opgenomen als langlopende verplichting/pensioenverplichting	1 725	626
Opgenomen als kortlopende verplichting/pensioenverplichting	307	86
Opgenomen als langlopende verplichting/voorzieningen/reorganisatie	0	1 529
Opgenomen als kortlopende verplichting/voorzieningen/reorganisatie	0	476
Opgenomen als langlopende vordering	0	0
Nettoverplichting	2 032	2 717

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

	2011	2010
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	120	570
Rentekosten	341	576
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	-160	-386
Afschrijvingen op service kosten uit het verleden	3	4
Tijdens het boekjaar opgenomen netto actuariële verliezen	41	1
Winsten op inperking van toegezegd-pensioenregeling	0	0
Winsten op afwikkeling van toegezegd-pensioenregeling	0	0
Totale pensioenkost	345	765
Werkelijk rendement op fondsbeleggingen	221	502

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

	2011	2010
Verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregeling aan het begin van het jaar	7 506	9 707
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	120	570
Rentekosten	341	576
Bijdragen van deelnemers aan regeling	44	50
Actuariële verliezen/(winsten)	-69	666
Betaalde lasten	-485	-3 387
Verliezen/(winsten) op inperkingen van toegezegd-pensioenregeling	0	0
Vervallen verplichtingen bij afwikkeling van toegezegd-pensioenregeling	0	0
Koersverschillen op buitenlandse regelingen	84	130
Betaalde vergoedingen	-927	-805
Verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregeling aan het einde van het jaar	6 613	7 506

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

	2011	2010
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het begin van het jaar	3 958	7 396
Verwacht rendement	160	386
Actuariële winsten/(verliezen)	61	116
Bijdragen door werkgever	579	834
Bijdragen van deelnemers aan regeling	44	50
Betaalde lasten	0	-4 128
Afwikkelingen van toegezegd-pensioenregeling	0	0
Koersverschillen op buitenlandse regelingen	60	109
Betaalde vergoedingen	-927	-805
Reële waarde van fondsbeleggingen per ultimo boekjaar	3 935	3 958

De Groep verwacht in 2012 EUR 0,5 miljoen aan haar toegezegd-pensioenregelingen te zullen bijdragen.

	Boekjaar afgesloten op 31 december		
	2011	2010	2009
Verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregeling	-5 219	-5 393	-7 561
Fondsbeleggingen	3 935	3 958	7 396
Surplus/(tekort)	-1 285	-1 435	-165
Ervaringsaanpassingen van fondsbeleggingen	61	116	17
Ervaringsaanpassingen van verplichtingen uit hoofde van toegezegdpensioenregeling	69	-666	2 633

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	
	2011	2010	2011	2010
	%	%	EUR'000	EUR'000
Eigen-vermogensinstrumenten	0,00	0,00	0	0
Schuldinstrumenten	2,05	2,30	1 791	2 026
Onroerend goed	0,00	0,00	0	0
Andere	4,22	1,95	2 144	1 932
Gewogen gemiddeld verwacht rendement	3,23	2,13	3 935	3 958

Het totale verwachte rendementspercentage is een gewogen gemiddelde van de verwachte rendementspercentages voor de verschillende categorieën van fondsbeleggingen. De beoordeling van 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:

	2011	2010
Gewogen gemiddelde veronderstellingen om pensioenverplichtingen te bepalen		
Disconteringsvoet	5,00	5,00
Stijgingspercentage van vergoedingen	4,00	4,00
Percentage van prijsinflatie	2,00	2,00
Gewogen gemiddelde veronderstellingen om nettokosten te bepalen		
Disconteringsvoet	5,00	5,08
Verwachte lange termijn rendement op plan assets gedurende het financiële jaar	4,25	4,38
Stijgingspercentage van vergoedingen	4,50	4,37
Percentage van prijsinflatie	2,00	2,99

27. VOORZIENINGEN

<i>(In duizend EUR)</i>	Reorganisatie	Technische garanties	Andere	Totaal
Per 1 januari 2010	3 339	575	3 782	7 696
Toevoegingen aan voorzieningen	434	141	2 085	2 660
Bestedingen	-1 334	-7	-303	-1 644
Terugneming van voorzieningen	0	0	0	0
Terugname provisie ten gevolge van desinvesteringen	158	-69	-2 043	-1 954
Koersverschillen	3	11	0	14
Per 31 december 2010	2 600	651	3 521	6 772
Op lange termijn	1 625	0	0	1 625
Op korte termijn	975	651	3 521	5 147
	2 600	651	3 521	6 772
Per 1 januari 2011	2 600	651	3 521	6 772
Toevoegingen aan voorzieningen	187	134	568	889
Bestedingen	-355	-3	-311	-669
Terugneming van voorzieningen	-206	-106	-441	-753
Overdracht naar pensioenvoorzieningen	-2 005	0	0	-2 005
Koersverschillen	2	2	0	4
Per 31 december 2011	223	678	3 337	4 238
Op lange termijn	0	0	585	585
Op korte termijn	223	678	2 752	3 653
	223	678	3 337	4 238

Reorganisatie

De herstructureringsvoorzieningen omvatten ontslagvergoedingen voor personeel en brugpensioenprogramma's en worden opgenomen in de periode waarin de Groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft om deze vergoeding te betalen. De reorganisatiebetalingen die plaatsvonden in 2011 en 2010 zijn hoofdzakelijk toe te schrijven aan de herstructureringsverplichtingen die voortkwamen uit de verkoop van afgestoten activiteiten in 2009 en aan de herstructureringsverplichtingen die voortvloeiden uit de reorganisatie van de holding company in de tweede helft van 2009. In 2011 werd EUR 2,0 miljoen aan herstructureringsvoorzieningen overgedragen naar de pensioenvoorzieningen, aangezien deze volledig betrekking hebben op brugpensioenprogramma's.

Technische garanties

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

Andere

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

28. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

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

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

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

- De reële waarden van financiële activa en financiële schulden met standaardvoorwaarden en die op een actieve en liquide markt worden verhandeld, worden bepaald aan de hand van genoteerde marktprijzen (dit omvat genoteerde 'redeemable notes, bills of exchange, debentures en perpetual notes').
- De reële waarden van andere financiële activa and financiële schulden (uitgezonderd afgeleide instrumenten) worden bepaald in overeenstemming met algemeen aanvaarde prijsbepalingsmodellen die gebaseerd zijn op verdisconteerde kasstroomanalyses die gebruik maken van prijzen van observeerbare recente markttransacties en verdelersaanbiedingen voor gelijkaardige instrumenten.
- De reële waarden van afgeleide instrumenten worden berekend aan de hand van genoteerde prijzen. Indien zulke prijzen niet beschikbaar zijn, wordt een verdisconteerde kasstroomanalyse uitgevoerd die gebruikt maakt van de van toepassing zijnde yield curve voor de duurtijd van de instrumenten voor niet optionele derivaten en optie prijsbepalingsmodellen voor optionele derivaten. Valutatermijncontracten worden gemeten aan de hand van genoteerde forward wisselkoersen en yield curves die afgeleid zijn van genoteerde interestvoeten die corresponderen met de vervaltijd van de contracten. Interestvoet swaps worden gemeten volgens de contante waarde van de toekomstige kasstromen, geschat en gewaardeerd op basis van de toepasselijke yield curves afgeleid van genoteerde interestvoeten.

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

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

(In duizend EUR)	31 december 2011		31 december 2010		Niveau	Balanspost
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde		
Financiële activa tegen reële waarde via winst-en verliesrekening	859	859	885	885		
Te ontvangen vergoeding verkoop MCCN - vast gedeelte	859	859	885	885	3	Financiële activa
Niet voor afdekkingsdoeleinden bestemde derivaten	0	0	0	0	2	Financiële activa
Financiële activa aangehouden voor verkoop	423	423	421	421		Financiële activa
Voor verkoop beschikbare beleggingen	423	423	421	421	3	Financiële activa
Leningen en vorderingen	14 532	14 532	15 327	15 327		
Opbrengst van verkoop van MCCN - vast gedeelte	118	118	407	407	3	Financiële activa
Contant betaalde langetermijnwaarborgen	61	61	148	148	3	Financiële activa
Overige financiële activa	0	0	0	0	3	Financiële activa
Handelsvorderingen	14 133	14 133	14 389	14 389	3	Handels- en overige vorderingen
Van leveranciers te ontvangen kredieten	0	0	0	0	3	Handels- en overige vorderingen
Overige vorderingen	220	220	383	383	3	Handels- en overige vorderingen
Financiële verplichtingen tegen kostprijs minus cumulatieve afschrijvingen	28 799	28 799	29 430	29 430		
Rentedragende leningen	11 475	11 475	12 810	12 810	1	Rentedragende leningen
Handelsschulden	8 513	8 513	7 509	7 509	3	Handels- en overige schulden
Overige schulden	8 811	8 811	9 111	9 111	3	Handels- en overige schulden

Netto reële waarden van afgeleide instrumenten

Derivaten maken geen deel uit van een afdekkingsrelatie die in aanmerking komt voor administratieve verwerking van afdekkingstransacties (hedge accounting). Bijgevolg worden wijzigingen in reële waarde in de resultatenrekening opgenomen.

Per jaareinde 2011 en jaareinde 2010 stonden er geen valutatermijncontracten open.

29. VOORWAARDELIJKE GEBEURTENISSEN

Tijdens de normale bedrijfsvoering, krijgen de Vennootschap en haar dochterondernemingen te maken met verscheidene juridische claims en klachten die resulteren in voorwaardelijke verplichtingen waarvan de omvang en/of het moment van de afwikkeling onzeker zijn. De voorwaardelijke verplichtingen hebben betrekking op mogelijke verplichtingen in verband met oude projecten, bodemvervuiling, uitgereikte garanties en ontslagen.

30. VERBINTENISSEN

Operationele leaseverplichtingen - waarbij een groepsmaatschappij optreedt als leasenermer:

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>	
	2011	2010
Niet later dan één jaar	2 845	2 526
Later dan één jaar en niet later dan vijf jaar	6 925	4 844
Later dan vijf jaar	278	163
Totaal	10 048	7 533

Voor de huidige verslagperiode zijn in de resultatenrekening leasebetalingen opgenomen ten belope van EUR 2,8 miljoen (2010: EUR 2,7 miljoen). 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>	
	2011	2010
Niet later dan één jaar	1 788	1 905
Later dan één jaar en niet later dan vijf jaar	7 224	7 386
Later dan vijf jaar	0	0
Totaal	9 012	9 291

Voor de huidige verslagperiode zijn in de resultatenrekening leasebetalingen opgenomen ten belope van EUR 1,8 miljoen (2010: EUR 1,9 miljoen).

Verbintenissen in verband met uitgaven door groepsmaatschappijen

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

31. GEWONE AANDELEN, INGEKOCHE EIGEN AANDELEN EN WARRANTS

Het aantal Zenitel-aandelen na de kapitaalverhoging in 2007 bedroeg 16.554.422 en wijzigde daarna niet meer.

Gewone aandelen & ingekochte eigen aandelen:

	Aantal gewone aandelen	Ingekochte gewone eigen aandelen	Totaal
Per 31 december 2009	16 441 309	113 113	16 554 422
Per 31 december 2010	16 441 309	113 113	16 554 422
Per 31 december 2011	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 2011 bedraagt het toegestane kapitaal EUR 25.274.723.

Er zijn warrants toegekend aan bestuurders en werknemers. Per eind 2011 waren er echter geen uitstaande warrants meer.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van het aantal warrants in omloop in 2010 en 2011:

	2011		2010	
	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (EUR)		Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (EUR)	
Stand primo boekjaar	0	0,00	54 842	4,13
Toegekend tijdens het boekjaar				
Verbeurd tijdens het boekjaar				
Uitgeoefend tijdens het boekjaar				
Vervallen tijdens het boekjaar			54 842	4,13
Stand per ultimo boekjaar	0	0,00	0	0,00

32. KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN

(In duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december		
	Toelichtingen	2011	2010
Nettowinst/(nettoverlies) over het boekjaar		549	-1 538
Aanpassingen voor :			
In winst- en verliesrekening opgenomen lasten uit hoofde van winstbelastingen	12	63	80
In winst- en verliesrekening opgenomen financieringskosten	10	953	1 176
In winst- en verliesrekening opgenomen beleggingsopbrengsten	9	-75	-86
Verlies/(winst) bij de afstoting van bedrijfsactiviteiten	3	0	-209
Op handelsvorderingen geboekte bijzondere waardevermindervingsverliezen		117	-23
Op voorraden geboekte bijzondere waardevermindervingsverliezen	20	534	335
Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa	15,16,17	1 789	2 041
Bijzondere waardeverminderingen op goodwill opgenomen in de resultatenrekening		0	226
Ten laste van het resultaat geboekte ontwikkelingskosten	8	1 856	1 571
		5 786	3 573
Wijzigingen in werkkapitaal:			
(Toename)/afname in handels- en overige vorderingen		498	-3 368
(Toename)/afname van voorraden		1 642	702
(Toename)/afname onderhanden projecten in opdracht van derden		-269	2 612
(Toename)/afname in overige activa		103	-21
Toename/(afname) in handels- en overige schulden		704	-1 617
Toename/(afname) in voorzieningen		-2 534	2 190
Toename/(afname) in belastingenschulden		-244	-170
		-100	328
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		5 686	3 901

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 61K per jaar.

<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>			
	Toelichting	2011	2010
* De vermelde bedragen omvatten sociale lasten, wagenkosten, pensioenvergoedingen en vaste representatievergoedingen betaald door de Onderneming.	Vorderingen op verbonden partijen (in duizend EUR)	764	470
	Bestuurdersvergoedingen (in duizend EUR)*	150	150
	WARRANTS TOEGEKEND AAN BESTUURDERS (AANTAL)		
	- Niet-uitvoerende bestuurders	-	-
** Zie eveneens het Remuneratierapport dat deel uitmaakt van het hoofdstuk Verklaring met betrekking tot Corporate Governance in dit Jaarverslag.	- Uitvoerende bestuurders	-	-
	AANDEELHOUDERSLENIING (IN DUIZEND EUR)	25	1 000
	MANAGEMENT OP SLEUTELPOSITIES - GEMIDDELD AANTAL VTE	2,0	2,0
	BELONING MANAGERS OP SLEUTELPOSITIES (in duizend EUR)*		
	Kortetermijnpersoneelsbeloningen	605	546
	Vergoedingen na uitdiensttreding	15	14
	Andere langetermijnpersoneelsbeloningen	0	0
	Op aandelen gebaseerde betalingen (zie warrants hierboven)	0	0
	Ontslagvergoedingen	0	0
	Totaal van de beloning managers op sleutelposities (kost voor de Vennootschap)**	620	560

Het salarispakket van de CEO voor 2011 bedroeg EUR 0,3 miljoen aan vaste verloning en EUR 0,1 miljoen variabele verloning. De beloning van de bestuurders en de leden van het management team wordt vastgelegd door het remuneratiecomité, rekening houdend met individuele prestaties en markttendensen.

34. BELANGRIJKSTE DOCHTERONDERNEMINGEN

Europa	Aandelenbezit	Land van oprichting
Zenitel Norway AS	100%	Norwegen
Zenitel Denmark A/S	100%	Denemarken
Zenitel Finland Oy	100%	Finland
Zenitel Marine Sweden A.B.	100%	Zweden
Zenitel CSS France S.A.	100%	Frankrijk
Zenitel Italy	100%	Italië
Zenitel Finance Netherlands B.V.	100%	Nederland
StentofonBaudisch GmbH	33%	Duitsland
Zenitel UK Ltd.	15%	Verenigd Koninkrijk
Noord-Amerika		Land van oprichting
Zenitel USA Inc	100%	Verenigde Staten
Rest van de wereld		Land van oprichting
Zenitel Marine Asia Pte. Ltd.	100%	Singapore
Zenitel Caraïben B.V.	100%	De Nederlandse Antillen
Zenitel Aruba N.V.	100%	De Nederlandse Antillen
Zenitel Sint-Eustatius B.V.	100%	De Nederlandse Antillen
Zenitel Saba B.V.	100%	De Nederlandse Antillen
BNSC (China)	14%	China

Stemgerechtigd aandelenbezit

In 2010 werden Zenitel Devlonics NV en Zenitel Devlonics II NV (voormalig MCCN NV) vereffend, aangezien deze ondernemingen niet meer actief waren.

Eveneens in 2010, fuseerde Zenitel Finance Netherlands II BV (voormalig MCCN BV) met moedermaatschappij Zenitel Finance Netherlands BV, en Zenitel Wireless Norway AS met moedermaatschappij Zenitel Norway AS.

Op 2 september 2010 werd NRSFRANCE SA (voorheen Zenitel Wireless France SA genoemd) in gerechtelijke vereffening gesteld door de handelsrechtbank van Thionville te Frankrijk en werd deze onderneming gedeconsolideerd.

Op 23 december 2011 richtte Zenitel Norway AS samen met Scarvest GmbH en Baudisch Electronic GmbH een joint venture op. Deze joint venture is gelegen in Wäschenbeuren te Duitsland.

35. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

De Vennoetschap heeft geen gebeurtenissen na de balansdatum te melden.

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2011

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering der aandeelhouders van de vennootschap Zenitel NV over de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011.

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het getrouw beeld van de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen en inlichtingen.

VERKLARING OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING ZONDER VOORBEHOUD, MET TOELICHTENDE PARAGRAAF

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Zenitel NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011, opgesteld op basis van International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie, met een balans totaal van 41.221 kEUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een geconsolideerde winst van 549 kEUR.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte grondslagen voor de financiële verslaggevingen en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat.

Overeenkomstig deze normen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter staving van de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en inlichtingen. De keuze van de uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling en van de inschatting van het risico op materiële afwijkingen in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting, hebben wij rekening gehouden met de interne controle van de vennootschap met betrekking tot de opstelling en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening om controleprocedures vast te leggen die geschikt zijn in de gegeven omstandigheden, maar niet om een oordeel te geven over de doeltreffendheid van die interne controle.

Wij hebben tevens een beoordeling gemaakt van het passend karakter van de grondslagen voor de financiële verslaggeving, van de consolidatiegrondslagen, van de redelijkheid van de door de vennootschap gemaakte boekhoudkundige ramingen en van de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel. Ten slotte hebben wij van het bestuursorgaan en de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controle noodzakelijke verduidelijkingen en inlichtingen bekomen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2011 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële positie, de financiële prestaties en de kasstromen van het geconsolideerd geheel, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen 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.

BIJKOMENDE VERMELDINGEN EN INLICHTINGEN

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerd jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen en inlichtingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerd jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen worden geconfronteerd, alsook van hun positie, hun voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen 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, 20 maart 2012

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA

Commissaris

Vertegenwoordigd door Veerle Catry

UITREKSEL UIT DE STATUTAIRE JAARREKENING VAN ZENITEL NV

STATUTAIRE BALANS

Activa	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
<i>(In duizend EUR)</i>	2011	2010
Vaste Activa	43 576	43 781
Oprichtingskosten	62	241
Immateriële vaste activa	1	5
Materiële vaste activa	42	71
Terreinen en gebouwen		
Installaties, machines en uitrusting		
Meubilair en rollend materieel	5	7
Overige materiële vaste activa	37	64
Financiële vaste activa	43 471	43 464
Deelnemingen in verbonden ondernemingen	43 464	43 464
Andere financiële activa	8	0
Vlottende Activa	2 746	6 267
Vorderingen op meer dan één jaar	575	36
Overige vorderingen	575	36
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1 838	6 061
Handelsvorderingen	887	763
Overige vorderingen	951	5 298
Geldbeleggingen	0	0
Overige beleggingen		
Liquide middelen	309	136
Overlopende rekeningen	24	34
Totaal	46 322	50 047
Passiva	<i>Boekjaar afgesloten op 31 december</i>	
Eigen Vermogen	23 263	27 741
Kapitaal	25 275	25 275
Uitgiftepremies	28 726	28 726
Reserves	32 605	32 605
Wettelijke reserve	1 322	1 322
Onbeschikbare reserves	14	14
Belastingvrije reserves	11 548	11 548
Beschikbare reserves	19 721	19 721
Overgedragen verlies	(63 342)	(58 864)
Voorzieningen en Uitgestelde Belastingen	4 740	5 732
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	1 668	1 862
Overige risico's en kosten	3 072	3 871
Schulden	18 319	16 574
Schulden op meer dan één jaar	7 115	8 610
Leasingschulden en soortgelijke schulden	0	0
Kredietinstellingen	7 115	7 610
Overige leningen	0	1 000
Schulden op ten hoogste één jaar	10 981	7 797
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	497	505
Financiële schulden	1 000	1 247
Leveranciers	2 032	909
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldingen en sociale lasten	195	98
Belastingen	78	26
Bezoldigingen en sociale lasten	117	72
Overige schulden	7 256	5 038
Overlopende rekeningen	224	167
Totaal	46 322	50 047

STATUTAIRE RESULTATENREKENING EN RESULTAATSBESTEMMING

<i>(In duizend EUR)</i>	<i>31st dec</i>	<i>31st dec</i>
	2011	2010
Bedrijfsopbrengsten	4 583	5 058
Omzet	-	-
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering; toename /(afname)	-	-
Geproduceerde vaste activa	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten	4 583	5 058
Bedrijfskosten	(5 442)	(5 346)
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-	-
Aankopen	-	-
Voorraad: afname (toename)...(+)/(-)	-	-
Diensten en diverse goederen	5 664	5 310
Bezoldingen, sociale lasten en pensioenen	840	1 088
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	212	211
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)...(+)/(-)	(1 345)	(1 263)
Andere bedrijfskosten	70	-
Bedrijfswinst	-	-
Bedrijfsverlies	(859)	(288)
Financiële opbrengsten	634	652
Opbrengsten uit financiële vaste activa	492	567
Opbrengsten uit vlottende activa	8	0
Andere financiële opbrengsten	134	85
Financiële kosten (-)	(4 581)	(969)
Kosten van schulden	624	619
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen / (terugnemingen)	(9214)	-
Anderen financiële kosten	13 171	350
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting (+)	-	-
Verlies uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting (+)	(4 806)	(605)
Uitzonderlijke opbrengsten	1 142	277
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	452	222
Meerwaarde bij de realisatie van vaste activa	-	-
Andere uitzonderlijke opbrengsten	690	55
Uitzonderlijke kosten	(815)	(2 973)
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	-	-
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	-	-
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten toevoegingen / (bestedingen)	804	1 929
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	-	-
Andere uitzonderlijke kosten	11	1 044
Winst van het boekjaar voor belasting	-	-
Verlies van het boekjaar voor belasting	(4 478)	(3 301)
Belastingen op het resultaat (-) / (+)	0	(4)
Belastingen op het resultaat (-) / (+)	(2)	0
Regularisering van belastingen en terugnemingen van voorzieningen voor belastingen	2	4
Winst van het boekjaar	-	-
Verlies van het boekjaar	(4 479)	(3 297)
Te bestemmen winst van het boekjaar	-	-
Te bestemmen verlies van het boekjaar (-)	(4 479)	(3 297)
Te bestemmen winst saldo	-	-
Te bestemmen verlies saldo	(63 342)	(58 864)
Te bestemmen winst van het boekjaar	-	-
Te bestemmen verlies van het boekjaar	(4 479)	(3 297)
Overgedragen verlies van het vorige boekjaar	(58 864)	(55 566)
Toevoeging aan het eigen vermogen	-	-
Over te dragen winst	0	0
Over te dragen verlies	(63 342)	(58 864)

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, tesamen met het verslag van de raad van bestuur en het verslag van de commissaris zullen bij de Nationale Bank van België worden neergelegd in het Nederlands in de maand volgend op de algemene vergadering. Deze jaarrekening werd opgemaakt conform de boekhoud-en rapportagewetgeving en -regels die van toepassing zijn in België ("Belgian GAAP"). De commissaris van Zenitel NV heeft een goedkeurend verslag met toelichtende paragraaf afgeleverd.

De toelichtende paragraaf is als volgt:

"Niettegenstaande de vennootschap aanzienlijke verliezen heeft geleden die de financiële toestand van de vennootschap aantasten, is de jaarrekening opgesteld in de veronderstelling van voortzetting van haar activiteiten. Deze veronderstelling is slechts verantwoord in de mate de vennootschap verder op de financiële steun van haar aandeelhouders kan rekenen of beroep kan doen op andere financieringsbronnen. Zonder afbreuk te doen aan het hierboven tot uitdrukking gebrachte oordeel, vestigen wij de aandacht op het jaarverslag, waarin het bestuursorgaan, overeenkomstig artikel 96,6° van het Wetboek van vennootschappen, de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit verantwoordt. Er werden geen aanpassingen gedaan met betrekking tot de waardering of classificatie van bepaalde balansposten die noodzakelijk zouden kunnen blijken indien de vennootschap niet meer in staat zou zijn haar activiteiten verder te zetten."

De volledige jaarrekening van Zenitel NV is beschikbaar in de "Investor Relations" sectie van de website van de Zenitel groep (www.zenitel.com) en op de zetel van de Vennootschap van zodra dat ze worden neergelegd bij de Nationale Bank van België.

DIVIDENDBELEID

Gelet op de nettoverliezen tijdens de jaren voorafgaand aan 2011 worden er geen dividenden uitbetaald of gepland.

GERECHTELIJKE EN ARBITRAGEPROCEDURES

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

BIJLAGE BIJ HET VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

In 2011 werd de procedure in verband met belangenconflicten verbonden aan artikel 523 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen één maal toegepast. Hieronder vindt u de notulen van de vergadering van de raad van bestuur met betrekking tot de toepassing van artikel 523 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen:

NOTULEN VAN DE VERGADERING VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN DE VENNOOTSCHAP OP 5 MEI 2011

De raad van bestuur van de Onderneming is bijeengekomen om 12u30 in de kantoren in Horten (Noorwegen). Volgende personen namen deel aan de vergadering:

- Beckers Consulting BVBA (vertegenwoordigd door Eugeen Beckers) - voorzitter
- Blanco Blad BVBA (vertegenwoordigd door Jo Van Gorp)
- Kenneth Dåstøl (CEO)
- Frank Donck
- Duco Sickinghe
- VZH NV (vertegenwoordigd door Eric Van Zele)

Volgende personen waren uitgenodigd:

- Glenn Wiig (CFO)
- Eric Goeyvaerts (bedrijfssecretaris)

Alle bestuurders verklaren individueel en expliciet te verzaken aan de oproepformaliteiten zoals voorgeschreven door de wet of door de Vennootschapsstatuten voor vergaderingen van de raad van bestuur.

De voorzitter verklaart dat volgend punt op de agenda staat:

Ratificatie van de overeenkomst dd. 27 april 2011 tussen ondernemingen van de Zenitel Groep en ondernemingen van de Crescent Groep.

Na deze mededeling van de voorzitter stemt en beslist de raad van bestuur over het agendapunt.

Ratificatie van de overeenkomst dd. 27 april 2011 tussen ondernemingen van de Zenitel Groep en ondernemingen van de Crescent Groep.

VZH NV, vertegenwoordigd door Eric Van Zele, deelt de raad van bestuur mee dat hij een belangenconflict heeft met betrekking tot de voorgestelde beslissing conform artikel 523 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

Naast zijn positie als lid van de raad van bestuur van Zenitel NV, is VZH NV aandeelhouder en bestuurder van Crescent NV, dat een meerderheidsaandeel heeft in SAIT ZENITEL NV en in SAIT ZENITEL NETHERLANDS BV. De overeenkomst dd. 27 april 2011, die moet worden bekrachtigd door de raad van bestuur van Zenitel NV, bevat de verkoop van het minderheidsaandeel van Zenitel NV en Zenitel Finance Netherlands BV in respectievelijk SAIT ZENITEL NV en SAIT ZENITEL NETHERLANDS BV, evenals de afkoop van reorganisatieverplichtingen door Zenitel NV van SAIT ZENITEL NV samen met de verrekening van schuld/debiteurposities tussen de ondertekenende partijen.

VZH NV, vertegenwoordigd door Eric Van Zele, verlaat de vergaderruimte om 12u35 en neemt niet deel aan het stemmen en beslissen van de raad van bestuur, met betrekking tot de goedkeuring van de overeenkomst dd. 27 april 2011. De commissaris zal op de hoogte worden gebracht van dit belangenconflict.

De raad van bestuur bespreekt de inhoud van de overeenkomst dd. 27 april 2011 tussen ondernemingen van de Zenitel Groep en ondernemingen van de Crescent Groep en bekrachtigt de overeenkomst.

VZH NV, vertegenwoordigd door Eric Van Zele, komt de vergaderruimte terug binnen om 12u45.

Aangezien alle agendapunten besproken zijn, rondt de voorzitter de vergadering af om 12u47.

CONTACTGEGEVENS

Dit jaarverslag is gratis beschikbaar op de statutaire zetel van Zenitel, Z.1. Research Park 110, 1713 Zellik, België. Dit Jaarverslag is ook via het internet beschikbaar op de website: www.zenitel.com, onder de rubriek 'Investor Relations'.

Zenitel heeft de Engelstalige versie van dit jaarverslag in het Nederlands laten vertalen en neemt de verantwoordelijkheid op zich voor de overeenstemming tussen de teksten in beide talen. Bij eventuele verschillen 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 en de persberichten van Zenitel zijn terug te vinden op de hierboven vermelde website van de Vennootschap. Op de statutaire zetel van de Vennootschap kan gratis 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 twee 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 worden opgevraagd.

Voor meer informatie over Zenitel:

Eric Goeyvaerts

Tel: (32) (0)2 370 53 11

Fax: (32) (0)2 370 51 27

Glenn Wiig, CFO

Tel: (47) 40 00 25 85

Fax: (47) 33 03 16 61

Kenneth Dåstøl, CEO

Tel: (47) 40 00 25 11

Fax: (47) 33 03 16 61

info@zenitel.com - www.zenitel.com

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

Het jaarverslag 2011 is ook verkrijgbaar op www.zenitel.com (investor relations > financial reports) vanaf 15 april 2012. The 2011 annual report is also available in English on www.zenitel.com (investor relations > financial reports).

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 2011, 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 E6, 1935 Zaventem, vertegenwoordigd door Mevrouw Veerie 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 juist overzicht van de ontwikkeling en resultaat van de activiteiten en de positie van de Vennootschap en haar inbegrepen verplichtingen in de consolidatie als een geheel, met een omschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden die de Vennootschap ondervindt.

Kenneth Dåstøl
CEO

Glenn Wiig
CFO

BELGIË

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

BRAZILIË

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

CARAÏBEN

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

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

Zenitel Aruba NV
Ahmo Plaza
Av. Don Milio Croes 106
P.O. Box 2020
Oranjestad
Aruba, Nederlandse Antillen
Tel. +297 582 7751
Fax +297 582 7766
info.caribbean@zenitel.com

Zenitel Saba BV
Saba, Nederlandse Antillen
Tel. +599 9 737 2477
Fax +599 9 737 1651
info.caribbean@zenitel.com

Zenitel Sint Eustatius BV
Sint Eustatius (Statia),
Nederlandse Antillen
Tel. +599 9 737 2477
Fax +599 9 737 1651
info.Caraïben@zenitel.com

Zenitel Anguilla BV
c/o: Professional Office park
Osprey Drive Building 1
Unit 1a
Philipsburg
St. Maarten, Nederlandse Antillen
Tel. +599 9 737 2477
Fax +599 9 737 1651
info.caribbean@zenitel.com

KROATIË

Zenitel Marine Med.
Put Brace Honovica 6
HR-51414 Ičići/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
alfred.eilts@zenitel.com

ITALIË

Zenitel Italia SRL
Via dei Lavoratori 17
IT-20092 Cinisello Balsamo MI
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
P.O. Box 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
P.O. Box 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
info@zenitel.com

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

ZWEDEN

Zenitel Marine Sweden AB
Västra Lakullen 2
SE-43084 Styrso
Tel. +46 706 325 431
service@zenitel.com

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

