



**Persbericht:
31 maart 2006 – 07h50**

Zellik, 31 maart 2006

Investerings in marktaandeel doet omzet van Zenitel groeien met 7% tot 125 miljoen EUR.

Door de ingrijpende herstructurerings in 2005 wordt geen positief effect op de EBITDA behaald.

De lancering van het nieuwe intercomproduct (Voice Over IP) en de uitrol van een digitaal radionetwerk in Nederland (TETRA – MCCN BV) zijn belangrijke stappen in de richting van duurzame groei.

1. 2005 VERGELEKEN MET 2004

De Groep omzet¹ is met 6,9% gestegen van 117 miljoen EUR in 2004 tot 125 miljoen EUR in 2005.

Deze verhoging is voornamelijk toe te schrijven aan de stijging in omzet in de business unit Wireless Solutions (WS), in het bijzonder in België en Nederland, aan de politie en de brandweer. De voorziene stijging in de omzet werd rond 10% geraamd. Deze stijging werd niet gerealiseerd door een herziening van het afwerkingspercentage voor een aantal projecten en uitstel van leveringen door bepaalde klanten.

De recurrente EBITDA is niet in lijn toegenomen met de verhoogde omzet. Dit is enerzijds te wijten aan de verslechterde marges in WS en anderzijds de gestagneerde verkopen in de CSS markten met hogere marges, met name Duitsland, de VS en GB, gecompenseerd door verkopen met lagere marges in de Tsjechische Republiek.

De recurrente EBITDA² bedroeg -1.8 miljoen EUR vergeleken met 0.4 miljoen EUR in 2004. De recurrente EBITDA voor 2005 bevatte de herstructurering van Zenitel Wireless France (EBITDA -2 miljoen EUR); het oplossen van een aantal problematische projecten (-1.3 miljoen EUR); het effect van de eerste toepassing van IFRS 2 op optie- en warrantenplannen (-0.2 miljoen EUR); en ongeveer -0.4 miljoen EUR voor kleinere reorganisaties. Rekening houdend met deze aanpassingen, was 2005 wat beter dan 2004.

¹ Omzet: Verkoop en wijzigingen van de werken in uitvoering.

² Recurrente EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciations and Amortizations): Winst/(Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening plus waardeverminderingen & afschrijvingen en plus verlies door waardevermindering vlottende activa, met uitsluiting van éénmalige items.



De EBITDA³ in 2005, met inbegrip van de éénmalige items voor een bedrag van -3.8 miljoen EUR, bedroeg -5.6 miljoen EUR vergeleken met -11.7 miljoen EUR in 2004. De éénmalige items in 2005 omvatten de herstructureringskosten voor voornamelijk WS France, WS Norway en CSS Zweden, de opstartkosten voor het Nederlandse TETRA netwerk, een provisie voor rechtzaken; en, aan de positieve zijde, de meerwaarde op de verkoop van een gebouw. In 2004 resulteerde de desinvestering van Servoteknikk, de winst op de verkoop van een gebouw en een pensioenaanpassing in een éénmalige kost van -12 miljoen EUR.

	YTD	
	31/12/2005	31/12/2004
<i>Eénmalige items</i>	3.784	12.044
Totale herstructurering	4.094	1.300
Opstart MCCN	282	-
Meerwaarde op verkoop van de gebouwen	1.378	580
Rechtzaken	785	-
Verkoop filialen	-	251
Pensioen aanpassing	-	11.217
Andere	-	358

Met inbegrip van afschrijvingen en waardeverminderingen, was de EBIT⁴ in 2005 -8.5 miljoen EUR, vergeleken met -14.3 miljoen EUR in 2004.

Het geconsolideerde netto resultaat van de Zenitel Groep toonde een verlies van 10.9 miljoen EUR vergeleken met een verlies van 12.9 miljoen EUR in 2004.

³ EBITDA: Winst/(Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening plus waardeverminderingen & afschrijvingen en plus verlies door waardevermindering vlottende activa.

⁴ EBIT (Earnings Before Interest and Taxes): Winst/(Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening.



Zenitel – Geconsolideerde winst- en verliesrekening per 31 december 2005

(in EUR '000)	YTD	
	31/12/2005	31/12/2004
Omzet		
Verkoop	123.571	116.619
Wijziging in de werken in uitvoering	1.467	332
Totale omzet	125.038	116.951
Andere bedrijfsopbrengsten		
Gerealiseerde meerwaarde	1.378	831
Andere bedrijfsopbrengsten	825	369
Totaal andere bedrijfsopbrengsten	2.203	1.200
Totaal opbrengsten	127.241	118.151
Waardeverminderingen en afschrijvingen	1.935	1.736
Waardevermindering op goodwill	401	0
Waardevermindering op vlottende activa	588	890
Andere bedrijfskosten	132.825	129.840
Totaal bedrijfskosten	135.749	132.466
Winst/(Verlies) van bedrijfsuitoefening	(8.508)	(14.315)
Financiële opbrengsten/(kosten)	(1.267)	(1.562)
Winst/(Verliezen) uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen en minderheidsbelangen	(9.775)	(15.877)
Belastingen	(1.170)	2.992
Minderheidsbelangen	0	0
Netto resultaat voor de periode	(10.945)	(12.885)

	YTD	
	31/12/2005	31/12/2004
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen ('000)	8.874	5.328
Winst per aandeel	(1,23)	(2,42)
Winst per aandeel, na verwatering	(1,23)	(2,42)

- Alle dochtervennootschappen zijn volledig geconsolideerd.
- De gevolgde boekhoudkundige procedures en berekeningswijzen in de jaarlijkse staten van 2005 zijn dezelfde als deze gevolgd in de jaarrekening van 31 december 2004, met uitzondering van IFRS 2 die voor het eerst werd toegepast. Het effect hiervan op de resultaten bedraagt ongeveer 0.2 miljoen EUR.
- In totaal werden er 493.482 warrants toegekend, waarvan 54.842 in 2005.



Segment Rapportering

Wireless Solutions

De business unit Wireless Solutions biedt klantenspecifieke oplossingen en systeemintegratie voor professionele markten met een behoefte aan snelle, efficiënte en betrouwbare spraak-en datacommunicatie, evenals een volledig pakket oplossingen en diensten voor geïntegreerde draadloze communicatiesystemen en netwerken in gebieden met gespecialiseerde en/of kritieke communicatie. De voornaamste markten zijn Noorwegen, Denemarken, Finland, Zweden, Frankrijk, België, Nederland en de Caraïben.

De omzet van deze business unit bedroeg 74.1 miljoen EUR vergeleken met 66.2 miljoen EUR in 2004, een stijging van 11.9%. Deze stijging is voornamelijk toe te schrijven aan belangrijke leveringen van TETRA randapparatuur in België en Nederland. De recurrente EBITDA bedroeg -1.0 miljoen EUR vergeleken met een break-even in 2004. Dit is vooral het resultaat van de negatieve recurrente EBITDA in WS France (-2 miljoen EUR) en de herziening van verschillende aanslepende projecten (-1.3 miljoen EUR).

In de tweede helft van 2005 en het begin van 2006 houdt de business unit WS de positieve trend van inkomende bestellingen aan zoals in 2004. Zenitel was in België succesvol als leverancier van oplossingen en materiaal van het ASTRID communicatie netwerk, dat ondermeer een omvangrijk "confined area" project bevat. Ook werden verschillende coastal station projecten in Cabo Verde, Ierland en Frankrijk afgewerkt in de loop van 2005.

In Denemarken werd Zenitel gekozen door de Deense treinmaatschappij als "outsourcing" partner voor de komende 5 jaren om hun radiocommunicatie netwerk uit te baten en te onderhouden. Een belangrijk "confined area" project voor TETRA netwerken werd afgewerkt op de Øresund Bridge.

In februari 2006 heeft Zenitel Wireless France een contract getekend voor 4.7 miljoen EUR voor de levering van radiocommunicatie voor de metro van Caracas in Venezuela.

Op de eilanden van St-Maarten, Aruba en Curaçao breidt Zenitel het digitale trunking netwerk ("Chuchubi") verder uit, ter vervanging van het oude analoge systeem. Het Chuchubi netwerk staat Zenitel toe extra diensten aan de gebruikers van de publieke en privé veiligheid aan te bieden. De operationele resultaten zijn bevredigend en dienen als voorbeeld voor de ontwikkeling van een TETRA netwerk in Nederland ("MCCN"). MCCN (Mission Critical Communication Networks) is sinds 1 januari 2006 live en de eerste feedback van de klanten is positief.

Communication and Security Systems

De Business Unit Communication and Security Systems biedt geïntegreerde communicatie, informatie en veiligheidsoplossingen aan professionele gebruikersgroepen die begaan zijn met de bescherming van leven, gezondheid, milieu en waardevolle activa. De voornaamste marktsegmenten zijn Building Security, Health, Banking and Finance, Police and Prison, Infrastructure en Marine.

Deze business unit heeft een totale omzet gerealiseerd van 51.1 miljoen EUR vergeleken met 50.9 miljoen EUR in 2004. Deze kleine stijging is toe te schrijven aan een stijging van 2 miljoen EUR in de omzet van Colsys in Tsjechische Republiek, gedeeltelijk gecompenseerd door een lichte daling in de intercom verkopen in Duitsland, de VS en GB. De recurrente EBITDA bedroeg 1.8 miljoen EUR vergeleken met 2.9 miljoen EUR in 2004. Deze daling is voornamelijk te wijten aan het feit dat de hogere marge business in Duitsland, de VS en GB werd vervangen door de lagere marges in de Tsjechische Republiek.

Daar IP gebaseerde communicatie nu de traditionele technologieën vervangt, heeft Zenitel ernstig geïnvesteerd in de ontwikkeling van een nieuw intercom communicatie systeem dat AlphaCom E heet. Het platform biedt de klanten aanzienlijke voordelen vermits de netwerk configuraties kunnen gebeuren via IP lijnen en niet meer via connecties met draad. Het is daarenboven ook eenvoudig het platform te integreren in totale communicatie oplossingen.

In Noorwegen werden de administratieve- en personeelskosten verminderd na de fusie van WS in de CSS business units. In Zweden werden de administratieve en logistieke activiteiten van Zenitel Marine in de operationele activiteiten van CSS Noorwegen geïntegreerd.

SEGMENT RAPPORT

YTD Q4

In EUR ('000)	WS		CSS	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Omzet (Verkoop met inbegrip van werken in uitvoering)	74.076	66.205	51.138	50.932
Recurrente (*) EBITDA	(1.047)	(5)	1.765	2.947
Recurrente (*) EBIT	(2.677)	(761)	955	1.600

* Vóór herstructureringskosten, exclusief meerwaarden van desinvesteringen of andere éénmalige items en voor toewijzing van corporate kosten.



2. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN

MCCN

Op 4 augustus 2005 kondigde Zenitel aan dat haar dochtermaatschappij Zenitel Finance Netherlands BV en Vialis/Combonet, deel van Koninklijke Volker Wessel Stevin, de licentie hebben verkregen voor de uitrol van een TETRA radio communicatie netwerk voor de Nederlandse markt. Deze uitrol moet de beide partners in staat stellen om de huidige en toekomstige behoeftes te voldoen van bedrijven en organisaties met betrekking tot kritische en veilige mobiele communicatie. Het netwerk is ondergebracht in Mission Critical Communication Networks BV en is opgestart in de regio Amsterdam en de Randstad. Zenitel bezit de meerderheid van de aandelen. MCCN is live sinds 1 januari 2006 en wordt gebruikt door de dienst Stadstoezicht in Amsterdam. In februari 2006 heeft Zenitel ook een eerste contract gewonnen in de Rotterdamse haven. Deze initiële investering wordt geschat op ongeveer 2.5 miljoen EUR.

Chuchubi

Nadat wij gedurende tien jaren in Curaçao een analoog netwerk hebben uitgbaat, zijn wij gestart met het ontwikkelen van een digitaal TETRA netwerk in de Caraïben in 2005. De uitrol van dit netwerk is momenteel in de laatste fase en zal Sint Maarten eveneens volledig dekken. Daarenboven kijken wij uit om Zenitel's voetprint in de Caraïben verder uit te breiden in de komende jaren. Vanaf februari 2006 rekent Zenitel de politie van Curaçao als één van haar belangrijkste klanten.

VOIP (Voice over IP)

CSS is momenteel een nieuwe IP intercom oplossing aan het ontwikkelen, Stentofon AlphaCom Evolution, een geïntegreerd audio en video platform dat de klanten de mogelijkheid geeft om hun intercom producten en oplossingen via hun bestaand IP netwerk te gebruiken. Het nieuwe product blijft compatibel met de bestaande producten en laat CSS toe om verder te werken met de bestaande klantenbasis. Het product biedt nieuwe functionaliteiten aan en laat de ontwikkeling van software oplossingen toe. De oriëntatie naar één platform zou op lange termijn moeten resulteren in verdere kost-en werkkapitaalverminderingen. De commerciële lancering van deze oplossing is verwacht in het eerste semester van 2006. Tot op heden heeft CSS meer dan 100 systemen verkocht.

Frankrijk

Op 7 juli 2005 heeft Zenitel Wireless France een herstructureringsplan getekend waardoor het personeel in Frankrijk wordt verminderd tot 16 personen, ofwel 50%. Dit zou Zenitel moeten toelaten om de middelen verder in overeenstemming te plaatsen met de verkoopsportefeuille in het land. Zenitel Wireless France realiseerde een recurrente EBITDA van -2 miljoen EUR.

Zweden

Het logistieke en administratieve departement van CSS Zweden (Marine) werd verplaatst naar Noorwegen. Dit initiatief moet de kosten van CSS verder verlagen met ingang van januari 2006. De totale kost van deze operatie bedroeg 0.5 miljoen EUR.

Noorwegen

Na de reorganisatie van Zenitel in oktober 2005, werden de kantoren van CSS en WS effectief samengevoegd op 28 december 2005. Het personeel werd verminderd met 8 personen.

Overzicht van lopende projecten

Tegelijk met de herstructurering van de operaties, werden inspanningen geleverd om projecten te stoppen of recht te zetten in Nederland, Denemarken en Frankrijk waar ernstige problemen hadden geleid tot onaanvaardbare kosten of consequenties. Het merendeel van de kosten gerelateerd aan het stoppen of oplossen van deze projecten zijn in de recurrente EBITDA (Winst/Verlies uit de gewone bedrijfsuitoefening voor interesten, belastingen, waardeverminderingen en afschrijvingen) opgenomen en bedragen ongeveer 1.3 miljoen EUR in Nederland en Denemarken. De recurrente EBITDA in Frankrijk bedroeg -2 miljoen EUR.

Rechtzaken en administratieve processen

Het behandelen van een aantal oude rechtzaken was ook een prioriteit voor het management. Er werd beslist om een provisie aan te leggen van 0.8 miljoen EUR in de éénmalige kosten en 0.4 miljoen EUR in de recurrente EBITDA om enkele rechtzaken te regelen.

Aan de positieve kant, finaliseerde Zenitel de verkoop van één van zijn oude gebouwen gelegen te Deurne, België. Dit resulteerde in een éénmalig positief resultaat van 1.4 miljoen EUR.

Uitbreiding van het metro contract in Caracas

In februari 2006 kondigde Zenitel Wireless France SA, dochteronderneming van Zenitel NV, aan dat het een contract heeft getekend met de "C.A. Metro de Caracas" in Venezuela voor de aanleg van de radiocommunicatie voor lijn 1, voor een totaal bedrag van 4.7 miljoen EUR. Dit radiosysteem verzorgt, naast de traditionele veiligheidscommunicatie, eveneens de signalisatie en integreert zowel radio- als intercomtechnologie. Zenitel Belgium NV zal de implementatie van dit project ondersteunen. Zenitel Wireless France SA, verzorgde in het verleden al de aanleg van de communicatie voor de andere 3 lijnen.



3. VOORUITZICHTEN 2006

Er zijn redenen om te verwachten dat de strategieën en prioriteiten geïmplementeerd in 2005 een positief effect zullen hebben op de ontwikkeling van Zenitel in 2006. Het management gelooft dat de ondernomen stappen in 2005 betere resultaten zullen genereren in 2006. Desalniettemin, zal de impact van de genomen initiatieven voor het bouwen en uitbaten van eigen netwerken en het nieuwe IP gebaseerde platform substantieel zijn in de jaren volgend op 2006.

De business van Zenitel is grotendeels project gebaseerd en er zullen altijd tijdelijke variaties zijn in bestellingen en inkomsten. Uit ervaring blijkt dat de business bijzonder gunstig is in het 4^{de} kwartaal. Daarom wordt verwacht dat de tweede helft van 2006 substantieel beter zal zijn dan de eerste helft.

De belangrijkste criteria voor het succes van Zenitel zijn omzet, EBITDA, en het aantal zogeheten inkomst genererende units op de eigen netwerken. Verwacht wordt dat de omzet vergelijkbaar zal zijn met deze van 2005. De herstructurering in Frankrijk, Noorwegen en Zweden zouden moeten leiden tot een verbeterde EBITDA in 2006. Plannen voor het gebruik van de eigen netwerken wijzen op meer dan 10.000 inkomst genererende units tegen eind 2006 en rond 20.000 inkomst genererende units tegen eind 2007.

Gelet op de ingrijpende herstructureringen in 2006, wordt er verwacht dat geen significante éénmalige items de resultaten zullen beïnvloeden in de nabije toekomst.

4. RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

Liquiditeit van de vennootschap – Zenitel's kapitaal en schuldenpositie is verbeterd vergeleken met 31 december 2004. Echter, rekening houdend met de kapitaalsverhoging van februari 2005 en de negatieve groepsresultaten in 2005, is de balanspositie en de liquiditeit van de Groep sindsdien verslechterd. Daarom zijn wij onderhandelingen gestart met onze belangrijkste kredietverstrekker en hebben we bekomen dat deze ons verder zal ondersteunen. Tegelijkertijd hebben we ook met andere financiële investeerders engagementen genegotieerd om de onderneming te ondersteunen waar nodig, en in de vorm van leningen op basis van dezelfde garanties als onze derde partij kredietverstrekker.

5. AANDEELHOUDERS ITEMS

De Raad van Bestuur heeft de coöptatie van VZH NV, vertegenwoordigd door de heer Eric Van Zele goedgekeurd op 10 maart 2006. De heer Eric Van Zele is momenteel voorzitter en CEO van de Pauwels Groep. Hij is bestuurder van Barco en voorzitter van Reynaers Aluminium en was voordien CEO van Telindus en vice-president van Raychem.

De Raad van Bestuur zal de Algemene Vergadering de benoeming van Houterman Management Consultancy BV, vertegenwoordigd door de heer Ferry I.M. Houterman, als bestuurder voorstellen. De heer Houterman is eveneens lid van de Raad van Bestuur van Philip Morris, RAI, Mediacenter, Holland Casino. Hij zit de Kamer van Koophandel van Amsterdam voor.

De financiële informatie werd door de Raad van Bestuur goedgekeurd op 30 maart 2006.



6. FINANCIËLE KALENDER 2006

31/03/2006	Resultaten 2005
28/04/2006	Algemene Aandeelhoudersvergadering
10/05/2006	Q1 Trading update
05/09/2006	Half-jaar resultaten
09/11/2006	Q3 Trading Update
28/02/2007	Resultaten 2006
30/04/2007	Algemene Aandeelhoudersvergadering



7. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

De commissaris heeft bevestigd dat zijn controlewerkzaamheden die ten gronde zijn afgewerkt, geen betekenisvolle correcties aan het licht hebben gebracht die in de boekhoudkundige informatie, opgenomen in het persbericht zouden moeten doorgevoerd zijn.

De commissaris neemt zich voor in een toelichtende paragraaf in zijn opinie de aandacht te vestigen op de volgende onzekerheid:

Wij dienen er op te wijzen dat, niettegenstaande de vennootschap aanzienlijke verliezen heeft geleden die de financiële toestand van de vennootschap hebben aangetast, de geconsolideerde rekeningen opgesteld door de Raad van Bestuur in de veronderstelling van verderzetting van de activiteiten van de onderneming. De Raad van Bestuur heeft de netto boekwaarde van de geactiveerde ontwikkelingskosten, positieve consolidatieverschillen en latente belastingvorderingen beoordeeld en is van mening dat de reeds geboekte afschrijvingen voldoende zijn. Deze veronderstelling is slechts verantwoord in de mate dat de vennootschap verder over voldoende financiering kan beschikken of beroep kan doen op andere financieringsbronnen, zoals toegelicht in het verslag van de raad van bestuur. Tevens is deze veronderstelling slechts verantwoord in de mate dat de vennootschap de financiële, technische en commerciële doelstellingen en herstelmaatregelen, voorzien in haar business plan, succesvol realiseert, zodat de toekomstige rentabiliteit voldoende zal zijn om de netto boekwaarde van deze activa te verantwoorden.

Brussel, 30 maart 2006

Deloitte Bedrijfsrevisoren
BV ovve CVBA
Vertegenwoordigd door
Mr. William Blomme

ZENITEL is een toonaangevende speler in de markt voor betrouwbare, snelle en veilige communicatie. Haar klanten zijn professionele gebruikers waarvoor communicatie kritisch is omdat ze betrokken zijn bij het beschermen van mensenlevens of zeer waardevolle activa. Zenitel is beursgenoteerd (Euronext). Het hoofdkantoor van Zenitel is gevestigd in Brussel. Voor meer informatie: www.zenitel.biz

Voor meer informatie, contacteer:

Mevr. Rika Coppens: +32 2 370 56 32

APPENDIX 1

GECONSOLIDEERDE BALANS

ACTIVA (In duizenden €)	31/12/2005	31/12/2004
Vaste activa		
Immateriële vaste activa	10.230	9.142
Materiële vaste activa	15.130	12.839
Direct realiseerbare beleggingen	296	290
Vorderingen	3.095	2.818
Belastingslatenties	2.381	3.420
Totaal vaste activa	31.132	28.509
Vlottende activa		
Voorraden	12.042	12.021
Werken in uitvoering	9.578	8.098
Handelsvorderingen	26.894	23.851
Overige vorderingen	2.324	2.545
Overlopende rekeningen	1.026	867
Liquide en equivalente middelen	6.642	4.793
Totaal vlottende activa	58.506	52.175
TOTAAL ACTIVA	89.638	80.684
PASSIVA (In duizenden €)	31/12/2005	31/12/2004
Vermogen		
Kapitaal	14.850	33.631
Uitgiftepremies	6.795	40.456
Provisie voor warrants	121	-
Geconsolideerde reserves	731	-54.976
Omrekeningscorrecties (+) (-)	2.244	1.893
Ingekochte eigen aandelen	-2.958	-2.958
Totaal vermogen	21.783	18.046
Minderheidsbelangen		
Lange termijn passiva		
Rentedragende leningen	7.255	6.285
Latente belastingverplichtingen	8	5
Pensioenverplichtingen	5.266	5.214
Voorzieningen	310	408
Overige schulden	103	242
Totaal lange termijn passiva	12.942	12.154
Vlottende passiva		
Handelsschulden	26.102	24.150
Overige schulden	13.449	10.454
Lopende belastingverplichtingen	1.546	2.198
Leningen	7.648	8.994
Voorzieningen	6.168	4.688
Totaal vlottende activa	54.913	50.484
TOTAAL PASSIVA	89.638	80.684

APPENDIX 2

Geconsolideerd overzicht van de kasstroom

(In duizenden EUR)	Nota's	PER JAAREINDE	
		2005	2004
<i>Kasstroom van de bedrijfsactiviteiten</i>			
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	27	-4.852	-3.090
Betaalde interesten	3	-948	-1.519
Betaalde belastingen	5	-81	-24
<i>Netto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten</i>		-5.881	-4.633
<i>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</i>			
Overname van dochteronderneming, exclusief netto cash		-113	-
Aankopen terreinen, gebouwen en uitrusting	8	-4.928	-2.824
Aankopen van immateriële vaste activa	7	-1.343	-354
Verkoop van dochteronderneming, exclusief netto cash		-	-
Verkoop van activiteiten	28,2	-	1.303
Verkoop van direct realiseerbare beleggingen		-	-
Inkomsten uit de verkoop van terreinen, gebouwen en uitrusting		1.176	956
Ontvangen intresten	3	74	269
Ontvangen dividenden	3	0	0
<i>Kasstroom besteed aan investeringsactiviteiten</i>		-5.134	-650
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>			
Inkomsten uit de uitgave van gewone aandelen (netto)		14.211	
Inkomsten uit leningen		1.861	2.072
Ontvangen aflossing lening		-	355
Toegestane leningen		-638	
Aflossing lening		-897	-953
Inkoop van eigen aandelen			
<i>Kasstroom besteed aan financieringsactiviteiten</i>		14.537	1.474
(Daling)/stijging in cash en cash equivalenten		3.522	-3.809
Mutaties liquide en cash equivalenten			
Bij aanvang boekjaar		-3.380	471
(Daling)/stijging		3.522	-3.809
Effect van wisselkoerswijzigingen		-103	-42
<i>Einde boekjaar</i>		39	-3.380
Totale kasmiddelen	16	6.642	4.793
(Rekening courant kredieten)	18	-608	-1.729
(Bankleningen)	18	-5.995	-6.444
<i>Netto kasmiddelen op het einde van de periode</i>		39	-3.380

APPENDIX 3

Geconsolideerde staat van de wijzigingen in het eigen vermogen

(In duizenden EUR)	<i>Aandelen kapitaal</i>	<i>Uitgifte premies</i>	<i>Ingekochte aandelen</i>	<i>Provisie warranten</i>	<i>Gecum. Omr. Corr.</i>	<i>Geres. winst</i>	<i>Totaal</i>
Periode eindigend op 31 december 2004							
Balans op 1 januari 2004							
Zoals eerder gerapporteerd	33.631	40.456	-2.958	0	1.611	-42.091	30.649
Valuta omrekeningsverschil					282		282
Netto resultaat 2004						-12.885	-12.885
Balans op 31 december 2004	33.631	40.456	-2.958	0	1.893	-54.976	18.046
Periode eindigend op 31 december 2005							
Balans op 1 januari 2005							
Zoals eerder gerapporteerd	33.631	40.456	-2.958	0	1.893	-54.976	18.046
Kapitaalsverhoging	2.871	12.128					14.999
Kosten kapitaalsverhoging		-789					-789
Transfer	-21.652	-45.000				66.652	0
Valuta omrekeningsverschil					351		351
Netto resultaat 2005				121		-10.945	-10.824
Balans op 31 december 2005	14.850	6.795	-2.958	121	2.244	731	21.783