



## Verkort Geconsolideerd Tussentijds Financieel Rapport voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2008

### Inleiding

Zenitel NV (de "Vennootschap") is een onderneming met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht. De verkorte geconsolideerde tussentijdse balans- en resultatenrekening van de eerste 6 maanden afgesloten op 30 juni 2008 omvatten de vennootschap en haar dochterbedrijven (samen de "Groep" genoemd) en de belangen van de groep in geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend. Verdere aanduidingen en definities in dit document gelden zoals vermeld in ons jaarverslag voor 2007, dat gepubliceerd werd op 31 maart 2008 (het "Jaarverslag"), waarvan een kopie beschikbaar is op onze website [www.zenitel.com](http://www.zenitel.com).

### Grondslagen voor de opstelling

De verkorte geconsolideerde tussentijdse balans- en resultatenrekening van Zenitel NV voor de eerste 6 maanden per 30 juni 2008 en 2007, en de gecontroleerde balans- en resultatenrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2007 zijn opgesteld volgens de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals toegepast door de Europese Unie.

Op 23 april 2007 heeft Zenitel Norway AS, een dochteronderneming van Zenitel NV, Colsys s.r.o. verkocht. De tussentijdse balans- en resultatenrekening van Zenitel NV voor de eerste periode van 6 maanden per 30 juni 2007 bevatten de resultaten en kasstromen van Colsys s.r.o. voor de periode van 1 januari 2007 tot 31 maart 2007.

### Informatie betreffende toekomstgerichte verklaringen

Dit document bevat toekomstgerichte verklaringen. Deze toekomstgerichte verklaringen kunnen geïdentificeerd worden door het gebruik van toekomstgerichte terminologie, inbegrepen de uitdrukkingen "denkt", "raamt", "voorziet", "streeft naar", "verwacht", "neemt zich voor", "zal", "zou", of "zou moeten", of in elk geval hun negatieve of andere variaties of vergelijkbare terminologie. Deze toekomstgerichte verklaringen omvatten alle zaken die geen historische feiten zijn. Ze verschijnen op een aantal plaatsen in dit verslag en omvatten verklaringen omtrent onze bedoelingen, overtuigingen of huidige verwachtingen omtrent onder meer onze bedrijfsresultaten, financiële toestand, liquiditeit, toekomstperspectieven, groei, strategieën en de industrie waarin we actief zijn.

Als gevolg van deze kenmerken omvatten toekomstgerichte verklaringen risico's en onzekerheden. Ze verwijzen immers naar gebeurtenissen en hangen af van omstandigheden die wel of niet kunnen voorkomen in de toekomst. Wij waarschuwen u dat toekomstgerichte verklaringen geen garantie bieden voor toekomstige prestaties en dat onze feitelijke bedrijfsresultaten, financiële toestand en liquiditeit en de ontwikkeling van de industrie waarin we actief zijn materieel kunnen verschillen van die vermeld in of gesuggereerd door de toekomstgerichte verklaringen in dit verslag. Bovendien, zelfs als onze bedrijfsresultaten, financiële toestand en liquiditeit en de ontwikkeling van de industrie waarin we actief zijn, consistent zijn met de toekomstgerichte verklaringen in dit verslag, betekent dit niet dat deze resultaten of ontwikkelingen indicatief zijn voor resultaten of ontwikkelingen in toekomstige periodes.

Wij nemen geen enkele verplichting op ons en nemen ons niet voor om verwachtingen of ramingen te herzien of te bevestigen of publieke herzieningen te publiceren van enige toekomstgerichte verklaring om gebeurtenissen die plaatshebben of omstandigheden die zich voordoen na de datum van dit document te weerspiegelen.

Wij raden u aan de hoofdstukken van ons Jaarverslag 2007 te lezen voor een meer volledige bespreking van de factoren die onze toekomstige prestatie en de industrie waarin wij actief zijn, zouden kunnen beïnvloeden. In het licht van deze risico's, onzekerheden en veronderstellingen, is het mogelijk dat de toekomstgerichte gebeurtenissen die in dit document beschreven worden zich niet voordoen.

## INHOUDSOPGAVE

1. BESPREKING EN ANALYSE DOOR HET MANAGEMENT
  - 1.1. Inleiding
  - 1.2. Bedrijfsresultaten – verkorte resultatenrekening
  - 1.3. Analyse van de resultaten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2008
  - 1.4. Operationele kerncijfers
  - 1.5. Overige operationele gebeurtenissen
  - 1.6. Gebeurtenissen na balansdatum
  - 1.7. Toekomstgerichte verklaringen

## 2. FINANCIËLE GEGEVENS

- 2.1. Verkorte geconsolideerde tussentijdse resultatenrekening
- 2.2. Verkorte geconsolideerde tussentijdse balans
- 2.3. Verkorte geconsolideerde tussentijdse staat van wijzigingen in het eigen vermogen
- 2.4. Verkorte geconsolideerde tussentijds kasstroomoverzicht
- 2.5. Toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse balans- en resultatenrekening

## 3. RISICOFACTOREN

### **Voor meer informatie, contacteer:**

Mw. Rika Coppens: +32 2 370 56 32

ZENITEL is een speler in de markt van directe audio en data communicatie. Communicatie producten, communicatie netwerken en systeemintegratie diensten, die zo betrouwbaar, snel en veilig zijn, dat ze worden gebruikt als kritische communicatie middelen op momenten van calamiteiten. Zenitel communicatie is de geprefereerde keuze voor autoriteiten, of voor mensen van wie het werk bestaat in het beschermen van levens of andere belangrijke activiteiten. Zenitel is georganiseerd in rond drie sleuteldomeinen: Secure Communication Systems (voornamelijk Intercom), Systeem Integratie en Netwerk diensten. Zenitel is genoteerd op Euronext. Het hoofdkwartier van Zenitel is in Brussel, België.

Voor meer informatie: [www.zenitel.com](http://www.zenitel.com)

4. VERKLARING VAN JUISTE WEERGAVE DOOR HET MANAGEMENT VAN DE ONDERNEMING
5. VERSLAG VAN HET BEPERKT NAZICHT VAN DE GECONSOLIDEERDE HALFJAARCIJFERS VOOR DE ZES MAANDEN AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2008

## **1. BESPREKING EN ANALYSE DOOR HET MANAGEMENT**

### **1.1. Inleiding**

De volgende bespreking en analyse zijn gebaseerd op de verkorte tussentijdse balans- en resultatenrekening van Zenitel NV van en voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2008 en 2007, en de geauditeerde geconsolideerde financiële balans- en resultatenrekening van Zenitel NV voor de periode eindigend op 31 december 2007, telkens opgesteld overeenkomstig IFRS zoals toegepast door de Europese Unie. Voor alle relevante periodes is de financiële informatie van Zenitel NV opgenomen. U dient deze verkorte geconsolideerde tussentijdse balans- en resultatenrekening, met inbegrip van de toelichtingen daarbij, samen met de volgende bespreking en analyse te lezen.

## 1.2. Bedrijfsresultaten – verkorte resultatenrekening

Analyse van de bedrijfsresultaten volgens hun aard  
In duizend Euro, behalve de bedragen per aandeel

	For the six months ended June 30,	
	2008	2007
Bedrijfsopbrengsten	45.752	48.675
Overige winsten en verliezen	250	263
Grond- en hulpstoffen	(23.007)	(24.080)
Personeelsbeloningen	(19.181)	(17.976)
<i>waarvan reorganisatiekosten</i>	<i>(1.827)</i>	<i>0</i>
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(1.420)	(1.346)
Netto bijzondere waardeverminderingverliezen op vlottende activa	(152)	(241)
Advieskosten	(1.926)	(1.731)
Facilitaire kosten	(3.164)	(3.239)
Overige kosten	(3.079)	(4.022)
<i>waarvan reorganisatiekosten</i>	<i>0</i>	<i>(12)</i>
<b>Bedrijfswinst/(bedrijfsverlies)</b>	<b>(5.928)</b>	<b>(3.697)</b>
Financiële opbrengsten	77	111
Financiële kosten	(1.119)	(923)
Nettowinst/(nettoverlies) op wisselkoersverschillen	(109)	(113)
<b>Winst/(verlies) voor belastingen</b>	<b>(7.079)</b>	<b>(4.623)</b>
Belastingen op het resultaat	(172)	(54)
<b>Winst/(verlies)</b>	<b>(7.251)</b>	<b>(4.677)</b>

	For the six months ended June 30,	
	2008	2007
<b>EBITDA (*)</b>	<b>(4.355)</b>	<b>(2.110)</b>
Eénmalige gebeurtenissen	1.958	901
<b>Recurrente EBITDA</b>	<b>(2.398)</b>	<b>(1.209)</b>
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (in duizenden)	16.441	11.496
<b>Gewone winst per aandeel</b>	<b>(0,44)</b>	<b>(0,41)</b>
<b>Verwaterde winst per aandeel</b>	<b>(0,44)</b>	<b>(0,41)</b>

(\*) EBITDA wordt gedefinieerd als bedrijfsresultaat + afschrijvingen + waardeverminderingen, zonder kosten voor aankoop van aandelen en optieplannen.

## 1.3. Analyse van de resultaten voor het semester afgesloten op 30 juni 2008

De omzet van het eerste semester 2008 bedroeg EUR 45.8 miljoen of EUR 2.9 miljoen minder dan in het eerste semester 2007. In het eerste semester 2007 was de omzet van Colsys s.r.o. (EUR 2.6 miljoen) nog inbegrepen met betrekking tot de periode voor de afstoting van Colsys door de Groep in 2007. Secure Communication Systems zette haar omzetgroei met dubbele cijfers (+13%) voort, resulterend in EUR 3.2 miljoen meer omzet dan in het eerste semester 2007. Deze sterke omzetgroei is voornamelijk te danken aan de groei in Azië en in het Marine segment. Deze groei werd teniet gedaan door een dalende omzet van EUR 19.5 miljoen in het eerste semester 2007 naar EUR 16.0 miljoen in het eerste semester 2008 in de System Integration landen, te wijten aan uitgestelde bestellingen.

EBITDA van het eerste semester 2008 was EUR -4.4 miljoen, vergeleken met EUR -2.1 miljoen in het eerste semester 2007. In het eerste semester 2008 zijn EUR 2.0 miljoen éénmalige gebeurtenissen opgenomen, wat resulteert in een recurrente EBITDA<sup>1</sup> van EUR -2.4 miljoen voor het eerste semester 2008.

De éénmalige gebeurtenissen van 2008 zijn voornamelijk toe te schrijven aan EUR 1.8 miljoen bijkomende reorganisatiekosten met betrekking tot de System Integration landen. De daling van de recurrente EBITDA met EUR 1.2 miljoen naar EUR -2.4 miljoen in het eerste semester 2008 is voornamelijk te wijten aan de omzetzakking in de System Integration entiteiten (impact van EUR -1.1 miljoen) en de vertraging in het realiseren van besparingen door de reorganisatie ten gevolge van de lopende onderhandelingen met de ondernemingsraad en de vakbonden.

De omzetzakking in Secure Communication Systems resulteerde in een recurrente EBITDA toename van EUR 0.2 miljoen, terwijl de afstoting van Colsys s.r.o. in 2007, en de sterke Euro (betreffende onze verkopen in de USA en de Caraïben) een negatief effect hadden op de recurrente EBITDA van respectievelijk EUR 0.2 miljoen en EUR 0.1 miljoen vergeleken met de eerste zes maanden van 2007.

EBIT<sup>2</sup> bedraagt EUR -5.9 miljoen verlies uit bedrijfsactiviteiten, vergeleken met een verlies van EUR -3.7 miljoen in het eerste semester 2007.

<sup>1</sup> Recurrente EBITDA: Winst / (verlies) van operationele activiteiten plus afschrijvingen en waardeverminderingen plus afwaarderingen op vlottende activa, exclusief de éénmalige gebeurtenissen.

<sup>2</sup> EBIT: (resultaat voor rente en belastingen) of winst/(verlies) uit operationele activiteiten.

Het nettoresultaat van de groep voor het eerste semester 2008 geeft een verlies aan van EUR 7.3 miljoen vergeleken met een verlies van EUR 4.7 miljoen in het eerste semester 2007. Deze achteruitgang van EUR 2.6 miljoen is voornamelijk te wijten aan EUR 2.2 miljoen vermindering in EBITDA en EUR 0.3 miljoen hogere rentelasten en belastingen vergeleken met vorig jaar.

## Gesegmenteerde informatie

In duizend Euro Voor de zes maanden beëindigd op 30	System Integration		Networks		Secure Communication Systems	
	juni 2008	juni 2007	juni 2008	juni 2007	juni 2008	juni 2007
Opbrengsten	16.784	19.754	2.258	4.897	28.659	24.886
Verkopen tussen segmenten	(764)	(206)	(313)	(311)	(872)	(345)
Externe opbrengsten	16.020	19.549	1.945	4.586	27.787	24.541
Recurrente (*)EBITDA	(2.378)	(1.235)	(247)	98	1.489	1.280
Recurrente (*) EBIT	(2.597)	(1.488)	(911)	(698)	1.011	956

\* Recurrente EBITDA: Winst / (verlies) van operationele activiteiten plus afschrijvingen en amortisatie plus afschrijvingen vlottende activa, exclusief de éénmalige gebeurtenissen

\* Recurrente EBIT: opbrengsten voor rente en belastingen en éénmalige gebeurtenissen

Zenitel is georganiseerd volgens drie key productlijnen: Secure Communication Systems, System Integration en Networks.

De *Secure Communication Systems* unit, sterk in eigen en derde-partij producten en enige systeemintegratie, was in staat om haar groei voort te zetten en verhoogde haar omzet met EUR +3.2 miljoen vergeleken met 2007. Deze stijging is voornamelijk te danken aan verkopen in het Marine segment in Azië (EUR +2.1 miljoen) en in Noorwegen (EUR +1.6 miljoen). Het IP platform dat werd gelanceerd in 2006 en de verdere ontwikkeling van applicaties en uitrusting op het IP platform in 2007 en 2008 zorgden voor een sterke intercom verkoopstijging in 2008. Frankrijk realiseerde EUR +1.0 miljoen omzetstijging dankzij een groot project terwijl Zweden, Finland, Italië en USA samen EUR 1.4 miljoen minder omzet realiseerden. Dit is voornamelijk te wijten aan lagere verkopen in Zweden en Italië en de impact van de zwakke dollar in de Amerikaanse onderneming. Door de specifieke problemen in Zweden en Italië aan te pakken en door nieuwe verkoopkanalen in de Verenigde Staten te implementeren is het management ervan overtuigd dat blijvende focus op productontwikkeling en product

management het intercom segment zal toelaten om verder te groeien, zowel in het Offshore als in het Marine segment. Tegelijkertijd gaat het geleidelijk stopzetten van het "oude" platform door, middels integratie met het IP-platform.

De *Networks* unit is gespecialiseerd in operationele netwerkdiensten en bevat de activiteiten van Zenitel's eigen Tetra netwerken in Nederland en België (MCCN) en in de Caraïben (ChuChubi). Tevens inbegrepen in dit segment zijn de EUR 2.6 miljoen omzet van Colsys tijdens het eerste semester 2007, de periode voor de afstoting door de groep. Zonder rekening te houden met Colsys, bleef de Networks omzet in lijn met 2008. Zowel MCCN als de Caraïben realiseerden een kleine groei. Deze groei werd tenietgedaan door een negatief effect van de verder verzwakte Antilliaanse gulden wat resulteerde in EUR 0.3 miljoen negatief effect op de omzet en EUR 0.1 miljoen negatief effect op de EBITDA. De Caraïbische netwerkactiviteiten groeien organisch. De groei van zowel MCCN België en MCCN Nederland blijft langzaam, echter, enkele grote verwachte aanbestedingen in Nederland en België in het tweede semester bieden belangrijke groeimogelijkheden voor de Networks business.

De *System Integration* unit focust op systeemintegratieprojecten, distributie en aanverwante onderhoudsdiensten. De omzet in dit segment daalde met EUR -3.5 miljoen vergeleken met het eerste semester 2007. Zowel in België als in Nederland ging de omzet naar beneden met respectievelijk EUR -1.7 miljoen en EUR -0.5 miljoen vergeleken met vorig jaar. De verkoop van professionele radio-uitrusting was EUR -1.1 miljoen lager in België en EUR -2.0 miljoen lager in Nederland. Vooral in Nederland werden de verwachte vervangingsorders van het EARS contract uitgesteld. In Nederland werd de lagere verkoop van uitrusting gedeeltelijk gecompenseerd door meer systeemintegratie projecten. Ook in Denemarken hebben de investeringen in professionele radio-uitrusting met betrekking tot het nieuwe SINE netwerk vertraging, maar de verdere groei van het Deense serviceafdeling droeg bij tot een omzetgroei van EUR 0.7 miljoen in Denemarken, voornamelijk dankzij een groot servicecontract met Danish Railnet. De omzet van Zenitel Wireless Frankrijk is EUR 1.8 miljoen lager door vertragingen in te ontvangen getekende contracten in Zuid en Centraal Amerika.

Door het feit dat bestellingen voor radionetwerken en aanverwante uitrusting verder werden uitgesteld in de Benelux, Frankrijk en Denemarken, blijft de reorganisatie van de System Integration business één van onze belangrijkste prioriteiten. In Nederland, en bijkomend naast de organisatorische wijzigingen die reeds gedaan werden in 2007 waarvoor reeds betalingen werden uitgevoerd in de eerste zes maanden van 2008, werd een nieuwe managing director aangesteld.



Bij Zenitel België, de grootste dochteronderneming binnen onze System Integration activiteiten, werden de managing director en sales director vervangen door een nieuw management team dat veeleer focust op projecten in plaats van op productenverkoop. Met betrekking tot de internationale (voornamelijk kuststations, communicatie in metro/trein) business, geleid vanuit België, gelooft het management dat de verkoopsinspanningen van de laatste 9 maanden zullen resulteren in belangrijke bestellingen voor nieuwe installaties (zie ook paragraaf 1.4.1 voor de ontvangen Chileense bestelling). De implementatie van een business support groep in april 2008 begint haar efficiëntie en doeltreffendheid te bewijzen inzake de kwaliteit van onze offertes, de ondersteuning van onze verkoopkanalen en het beheer van onze productlijnen.

De lopende onderhandelingen met de vakbondsafgevaardigden met betrekking tot kostenverminderingen in België en Frankrijk zullen weldra afgerond worden waardoor vanaf het vierde kwartaal besparingen zullen mogelijk zijn.

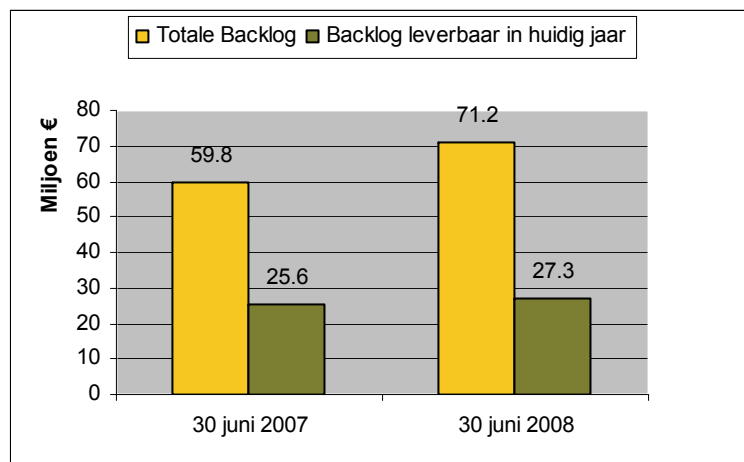


Deze pagina werd opzettelijk blanco gehouden

## 1.4. Operationele kerncijfers

### 1.4.1 Backlog

Zenitel's totale backlog op 30 juni 2008 bedraagt EUR 71.2 miljoen, vergeleken met EUR 59.8 miljoen op 30 juni 2007 en EUR 67.6 miljoen op 31 december 2007.



De toename in de backlog met EUR 11.4 miljoen is het resultaat van een sterke orderinname door Secure Communication Systems (SCS). De backlog van SCS steeg met EUR 10.2 miljoen vergeleken met vorig jaar waarvan EUR 6.9 miljoen stijging werd gerealiseerd in de eerste helft van 2008. De backlog in Azië steeg met EUR 6.3 miljoen in 2008. Zenitel Singapore was in staat om de Koreaanse markt opnieuw te betreden en dit resulteerde al in bestellingen ter waarde van EUR 1 miljoen.

De backlog van System Integration steeg met EUR 3.7 miljoen vergeleken met vorig jaar en daalde met EUR 1 miljoen vergeleken met 31 december 2007. In het eerste semester van 2008 haalde Zenitel België een project binnen van EUR 2.2 miljoen om radio-uitrusting en bijkomende diensten te leveren als onderaannemer van een beveiligingsbedrijf. Na 30 juni 2008 haalde Zenitel Wireless France een order binnen van EUR 2.9 miljoen voor een Chileens metroproject. Deze bestelling is nog niet inbegrepen in de backlog van 30 juni 2008.

De backlog van Networks daalde met EUR 1.8 miljoen vergeleken met vorig jaar en daalde met EUR 2.3 miljoen vergeleken met 31 december 2007. EUR 1.4 miljoen daling van de backlog in het eerste semester van 2008 is toe te schrijven aan de negatieve wisselkoersimpact van de verzwakte Antilliaanse gulden op bestaande klantencontracten in de Caraïben. Zonder negatieve wisselkoersverschillen daalde de backlog in de Caraïben met EUR 0.8 miljoen en de backlog van MCCN daalde met EUR 0.1 miljoen in het eerste semester 2008.

### 1.4.2. Alphacom – E platforms

Zenitel lanceerde haar nieuwe VoIP intercomsysteem AlphaCom-E op 1 juni 2006.

In het eerste semester 2008 werden 1,013 systemen verkocht tegen 687 systemen in het eerste semester 2007. (1,376 systemen in het volledige jaar 2007). Sinds de lancering werden 2,884 systemen verkocht.

Sinds de introductie van de nieuwe AlphaCom E reeksen biedt Zenitel een vervanging voor sommige vorige hardware producten met gelicentieerde software. De licentieomzet in de eerste 6 maanden van 2008 bedroeg EUR 0.3 miljoen versus respectievelijk EUR 0.4 miljoen en EUR 0.2 miljoen in de volledige jaren (12 maanden) 2007 en 2006.

### 1.4.3. MCCN en ChuChubi gebruikers

Op 30 juni 2008 heeft MCCN 1,448 gecontracteerde gebruikers op haar netwerken ten opzichte van 1,337 op het einde van 2007. Deze stijging is lager dan verwacht. Het blijft moeilijk om potentiële klanten te converteren naar lange-termijn contracten (gemiddeld 7 jaar), gezien de belangrijke bedragen en vereiste interne beslissingsprocessen bij mogelijke klanten. In het eerste trimester van 2008 werd de eerste fase van de roll-out beëindigd, met dekking van het volledige Nederlandse Randstadgebied en dekking in alle Nederlandse provincies. In België biedt MCCN dekking in de Antwerpse haven en in het centrum van Antwerpen en in geselecteerde locaties, zoals Geel. De verdere strategie is om te investeren in het netwerk gebaseerd op gecontracteerde nieuwe netwerkgebruikers.

In de Caraïben zijn per 30 juni 2008 in totaal 6,510 gebruikers gecontracteerd op het ChuChubi netwerk tegen 6,302 gebruikers per 31 december 2007. Dit brengt het totaal aantal TETRA gebruikers op 7,958.



## 1.5. Overige operationele gebeurtenissen

### 1.5.1. System Integration

#### *Herstructurering Zenitel Belgium*

Zoals eerder vermeld is de System Integration afdeling aan het reorganiseren, middels een betere klantenfocus en analyse van de huidige product management strategie.

In december 2007 werden onderhandelingen opgestart met de ondernemingsraad om de Belgische onderneming te herstructureren. In mei heeft de onderneming beslist om meer vervroegd pensioenregelingen binnen de Belgische onderneming mogelijk te maken, wat resulteerde in een bijkomende voorziening van EUR 1.2 miljoen. Dit moet uiteindelijk leiden tot een vermindering van de Belgische personeelsbezetting met ongeveer 25 voltijdse equivalenten. Heden is er een intern akkoord bereikt met de ondernemingsraad. De bedoeling is om de onderhandelingen met de vakbondsafgevaardigden af te ronden en de benodigde goedkeuringen te verkrijgen voor 30 september 2008, wat moet leiden tot besparingen vanaf het vierde kwartaal 2008.

#### *Herstructurering Zenitel Wireless France*

De Raad van Bestuur heeft op 24 juni 2008 het plan goedgekeurd om Zenitel Wireless France verder in te krimpen. Het aantal personeelsleden zal verminderd worden van 17 naar 10. Collectieve en individuele onderhandelingen worden heden afgerond.

### 1.5.2. Networks

MCCN contracteerde in Nederland haar eerste klanten binnen de gezondheidszorg (o.a. Altrecht), wat mogelijkheden opent voor meer netwerkabonnementen bij deze klanten en in de gezondheidszorg. Naast de kleinere prospecten wordt veel aandacht geschonken aan grote uitstaande en aankomende aanbestedingen in Nederland en op grote industriële prospecten in de Antwerpse haven. In de Caraïben wordt een verdere groei verwacht van onze gebruikersbasis, in het bijzonder op Sint-Maarten en Sint-Eustatius.

|



### 1.5.3. Secure Communication Systems

In Secure Communication Systems legt de ontwikkelingsafdeling, na de ontwikkeling van het belangrijke intercom IP platform, nu de focus op de ontwikkeling van IP stations. In de eerste helft van 2008 werd de focus gelegd op de ontwikkeling van wandstations. Tegelijkertijd werd een standaard Microsoft OPC interface ontwikkeld voor de integratie van verschillende gebouw- en beveiligingsmanagement systemen. De integratie met gebouwmanagement-systemen van Siemens en Honeywell werd voltooid. In de tweede helft worden de desktop IP stations en draadloze DECT stations ontwikkeld. De verdere integratie van het M100 platform met het AlphaCom E platform is ook nog bezig. Tenslotte worden nog andere ontwikkelingen met betrekking tot marine toepassingen uitgevoerd (systemen om externe gesprekken te factureren).

## 1.6. Gebeurtenissen na balansdatum

Door de huidige aan de gang zijnde reorganisatieoefening heeft de onderneming enkele van haar bankleningen en ermee verbonden convenanten heronderhandeld. De huidige bankleningfaciliteit zal gedeeltelijk worden omgezet in langlopende leningen en een kredietlijn gebaseerd op werkkapitaalbehoefte, voornamelijk in de Belgische en Nederlandse ondernemingen. De directie verwacht de ondertekening van bovenvermelde overeenkomst in de komende weken.



### **1.7. Toekomstgerichte verklaringen**

Gedurende 2008 ondervind Zenitel nog steeds overgangsuitdagingen.

De strategie en groei zoals aangetoond in het segment van *Secure Communication* (voornamelijk *Intercom*) toont duidelijk dat de gekozen strategie om verder te investeren in VoIP (Voice over IP) uitrusting rendeert. Zenitel heeft daarom ook de intentie om haar huidige ontwikkelingsinspanningen voort te zetten om zo voorsprong te houden door innovatieve productontwikkeling, zoals gevraagd door klanten.

In de *Networks* activiteiten bereikt het ChuChubi netwerk in de Caraïben het stadium van maturiteit. Bijkomende gebruikers toevoegen op het MCCN netwerk in Nederland en België blijft een uitdaging. Echter, sinds 2008 werd meer focus gelegd op commerciële inspanningen en de aanwerving van nieuwe account managers, zowel voor het Nederlandse Randstadgebied als voor het Antwerpse havengebied. De verwachting is dat ongeveer 1,000 gebruikers zullen aangesloten worden, gezien de komende grote aanbestedingen.

De *System Integration* activiteiten blijven zwak, zowel wat betreft de ontvangen orders als wat betreft de resultaten. Betreffende het commerciële gedeelte is nu meer focus gelegd op de analyse van offertes en commerciële ondersteuning om de verkoopsefficiëntie te verhogen. Tegelijkertijd verwacht men dat de reorganisatie-inspanningen vruchten moet gaan afleveren vanaf het vierde kwartaal 2008.

Al bij al verwacht Zenitel dat de topline licht zal groeien boven het niveau van 2007, voornamelijk dankzij de verdere verkoopsgroei in het *Intercom* segment en de verwachte orders in het *System Integration* segment. Betreffende winstgevendheid zal Zenitel niet in staat zijn om break-even EBITDA resultaten te behalen aan het einde van 2008. Niettegenstaande en dankzij de herstructureringsmaatregelen enerzijds en de seizoenstrend van de business anderzijds, zou Zenitel een positieve EBITDA moeten bereiken in het tweede semester 2008.



Deze pagina werd opzettelijk blanco gehouden

## 2. FINANCIËLE GEGEVENS

### 2.1. Verkorte geconsolideerde tussentijdse resultatenrekening

Analyse van de bedrijfsresultaten volgens hun aard  
In duizend Euro, behalve de bedragen per aandeel

	Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni	
	2008	2007
Bedrijfsopbrengsten	45.752	48.675
Overige winsten en verliezen	250	263
Grond- en hulpstoffen	(23.007)	(24.080)
Personeelsbeloningen	(19.181)	(17.976)
<i>waarvan reorganisatiekosten</i>	(1.827)	0
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(1.420)	(1.346)
Netto bijzondere waardeverminderingverliezen op vlottende activa	(152)	(241)
Advieskosten	(1.926)	(1.731)
Facilitaire kosten	(3.164)	(3.239)
Overige kosten	(3.079)	(4.022)
<i>waarvan reorganisatiekosten</i>	0	(12)
<b>Bedrijfswinst/(bedrijfsverlies)</b>	<b>(5.928)</b>	<b>(3.697)</b>
Financiële opbrengsten	77	111
Financiële kosten	(1.119)	(923)
Nettowinst/(nettoverlies) op wisselkoersverschillen	(109)	(113)
<b>Winst/(verlies) voor belastingen</b>	<b>(7.079)</b>	<b>(4.623)</b>
Belastingen op het resultaat	(172)	(54)
<b>Winst/(verlies)</b>	<b>(7.251)</b>	<b>(4.677)</b>
Toerekenbaar aan:		
Houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	(7.251)	(4.677)
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (in duizenden)	16.441	11.496
<b>Gewone winst per aandeel</b>	<b>(0,44)</b>	<b>(0,41)</b>
<b>Verwaterde winst per aandeel</b>	<b>(0,44)</b>	<b>(0,41)</b>

Zie toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse balans en resultatenrekening

### 2.2. Verkorte geconsolideerde tussentijdse balans

ACTIVA	30 juni 2008	31 december 2007
In duizend Euro		
<b>Vaste activa</b>		
Materiële vaste activa	16.091	16.183
Goodwill	7.712	7.723
Overige immateriële activa	2.051	2.020
Uitgestelde belastingvorderingen	2.370	2.377
Financiële leasevorderingen	371	730
Overige financiële activa	813	813
Overige activa	614	698
<b>Totaal van de vaste activa</b>	<b>30.020</b>	<b>30.544</b>
<b>Vlottende activa</b>		
Voorraden	14.253	12.432
Bestellingen in uitvoering	5.961	7.789
Handels- en overige vorderingen	25.466	25.661
Overlopende rekeningen	1.434	772
Liquide middelen	2.736	6.929
<b>Totaal van de vlottende activa</b>	<b>49.850</b>	<b>53.583</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>79.871</b>	<b>84.127</b>

PASSIVA	30 juni 2008	31 december 2007
In duizend Euro		
<b>Passiva</b>		
Kapitaal	25.274	25.274
Uitgiftepremies	15.115	15.115
Reserves	1.974	2.087
Ingehouden winsten	(22.636)	(15.385)
Ingekochte eigen aandelen	(2.958)	(2.958)
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>16.769</b>	<b>24.133</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>		
Rentedragende leningen	11.831	11.846
Pensioenverplichtingen	3.817	3.878
Voorzieningen	320	300
<b>Totaal van de langlopende verplichtingen</b>	<b>15.968</b>	<b>16.024</b>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		
Handels- en overige schulden	30.506	31.313
Leningen	7.015	3.221
Actuele belastingverplichtingen	1.055	621
Voorzieningen	8.558	8.815
<b>Totaal van de kortlopende verplichtingen</b>	<b>47.134</b>	<b>43.970</b>
<b>TOTAAL DER PASSIVA</b>	<b>79.871</b>	<b>84.127</b>

Zie toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse balans en resultatenrekening

## 2.2. Verkorte geconsolideerde tussentijdse staat van wijzigingen in het eigen vermogen

In duizend Euro

	Aandelen- kapitaal	Uitgifte- premies	Ingekochte eigen aandelen	In eigen- vermogens- instrumenten afgewikkelde personeels- beloningen	Reserve omrekening- verschillen	Ingehouden winsten	Toerekenbaar aan houders van eigen- vermogens- instrumenten van de moedermaat- schappij	Totaal
<b>Stand per 30 juni 2007</b>								
Stand per 1 januari 2007								
Zoals eerder gerapporteerd	14.850	6.795	(2.958)	170	2.192	(2.920)	18.129	18.129
Uitgifte van aandelen na aftrek uitgiftekosten	9.369	9.376					18.745	18.745
Overboekingen van een post naar een andere							0	0
Wisselkoersverschillen					(112)		(112)	(112)
Overige				15			15	15
Netto resultaat eerste helft van 2007						(4.677)	(4.677)	(4.677)
<b>Stand per 30 juni 2007</b>	<b>24.219</b>	<b>16.171</b>	<b>(2.958)</b>	<b>185</b>	<b>2.080</b>	<b>(7.597)</b>	<b>32.100</b>	<b>32.100</b>
<b>Stand per 30 juni 2008</b>								
Stand per 1 januari 2008								
Zoals eerder gerapporteerd	25.274	15.115	(2.958)	197	1.890	(15.385)	24.133	24.133
Wisselkoersverschillen					(115)		(115)	(115)
Overige				2			2	2
Netto resultaat eerste helft van 2008						(7.251)	(7.251)	(7.251)
<b>Stand per 30 juni 2008</b>	<b>25.274</b>	<b>15.115</b>	<b>(2.958)</b>	<b>199</b>	<b>1.775</b>	<b>(22.636)</b>	<b>16.769</b>	<b>16.769</b>

Zie toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse balans en resultatenrekening

## 2.4 Verkorte geconsolideerde tussentijdse kasstroomoverzicht

In duizend Euro

	Voor de eerste 6 maanden tot 30 juni 2008	2007
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		
Winst / (verlies)	(7.251)	(4.677)
Aanpassingen voor:		
Reële waarde van definitief verworven warrants tijdens de periode	3	15
Rentelasten	857	556
Rente-inkomsten	(77)	(111)
Belastingen	172	54
Afschrijvingen	1.420	1.346
Bijzondere waardeverminderingen op vlottende activa	152	244
Verlies / (winst) uit de afstoting van bedrijfsactiviteiten	-	417
Wijzigingen in lange termijn voorzieningen	(61)	192
Wijziging van de netto pensioen activa	113	249
<b>Netto-instroom van kasmiddelen uit bedrijfsactiviteiten voor wijzigingen in werkkapitaal</b>	<b>(4.672)</b>	<b>(1.715)</b>
Wijzigingen in korte-termijn voorzieningen	(65)	(833)
Wijzigingen in werkkapitaal	(1.263)	(534)
<b>Instroom van kasmiddelen uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>(6.000)</b>	<b>(3.082)</b>
Betaalde rente	(857)	(556)
Betaalde belastingen	-	(54)
<b>Netto instroom van kasmiddelen uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>(6,857)</b>	<b>(3,692)</b>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		
Aankoop van bedrijfsonderdelen, netto-instroom	-	(13)
Betalingen voor materiële vaste activa	(1.342)	(1.493)
Betalingen voor immateriële activa	(435)	(306)
Afstoting van bedrijfsonderdelen, netto-instroom	0	2.385
Opbrengsten uit de verkoop van materiële vaste activa	76	49
Ontvangen rente	77	111
<b>Netto-instroom / (netto-uitstroom) van kasmiddelen uit investeringsactiviteiten</b>	<b>(1,624)</b>	<b>733</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Opbrengsten uit leningen	240	644
Opbrengsten uit de uitgifte van gewone aandelen na aftrek van uitgifte kosten	-	18.745
Afgesloten leningen	-	(124)
Ontvangen terugbetaling van leningen	337	13
Terugbetaling van leningen	(220)	(7.258)
<b>Netto-instroom / (netto-uitstroom) van kasmiddelen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>357</b>	<b>12.020</b>
<b>(Nettoafname) / nettotoename van liquide middelen</b>	<b>(8,125)</b>	<b>9,061</b>
<b>Mutaties in liquide middelen</b>		
Stand per aanvang van het jaar	4.591	(2.762)
(Afname) / toename	(8,125)	9,061
Gevolgen van wisselkoerswijzigingen	3	(17)
Stand einde periode	(3,531)	6,282
Totaal van de liquide middelen	2.736	6.714
(Bank leningen)	(5,888)	-
(Bankvoorschotten in rekening-courant)	(379)	(432)
<b>Netto liquide middelen per einde periode</b>	<b>(3,531)</b>	<b>6,282</b>

Zie toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse balans en resultatenrekening

## 2.5 Toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse balans- en resultatenrekening

### Toelichting 1: Grondslagen

Zenitel stelde de financiële informatie, zoals bekendgemaakt in dit halfjaarlijks persbericht, op volgens de International Accounting Standard 34 (IAS 34) 'Interim Financial Reporting'. Deze tussentijdse financiële rekeningen moeten gelezen worden in combinatie met de geconsolideerde financiële jaarrekeningen per 31 december 2007 (hierna genoemd "Financiële Jaarrekeningen") omdat deze een update geeft van de hiervoor gerapporteerde informatie. Deze werden goedgekeurd voor uitgifte door de Raad van Bestuur op 26 augustus 2008.

### Toelichting 2: Waarderingsregels

De gebruikte waarderingsregels zijn in overeenstemming met die van de Financiële Jaarrekeningen, behalve indien hieronder aangegeven. De voorstelling van de Tussentijdse Financiële Rekeningen is in overeenstemming met die van de Financiële Jaarrekeningen, behalve indien hieronder aangegeven. De vergelijkende cijfers werden heringedeeld of uitgebreid ten opzichte van vorige gerapporteerde tussentijdse financiële rekeningen om rekening te houden met voorgestelde wijzigingen die gemaakt werden in de Financiële Jaarrekeningen of in de Tussentijdse Financiële Rekeningen. Zenitel heeft haar segmentrapportering gewijzigd van een regionale focus naar een segmentale focus, met in elk segment een focus op één van de productlijnen. Dit wordt verder uiteengezet in toelichting 4. De voorbereiding van de Tussentijdse Financiële Rekeningen vereist de directie om schattingen en veronderstellingen te maken die de gerapporteerde omzetbedragen, kosten, activa, verplichtingen en onvoorziene verplichtingen kunnen beïnvloeden op de datum van de Tussentijdse Financiële Rekeningen. Als in de toekomst zulke schattingen en veronderstellingen, welke gebaseerd zijn op het beste oordeel van de directie op de datum van de Tussentijdse Financiële Rekeningen, afwijken van de actuele omstandigheden, dan worden de initiële schattingen en veronderstellingen toepasselijk aangepast in de periode waarin deze omstandigheden wijzigen. De waarderingsregels bleven opgesteld in de assumptie van continuïteit.

## Toelichting 3: Financiële schulden

Zie ook sectie 1.6 Gebeurtenissen na balansdatum.

	30 juni 2008	31 december 2007
In duizend Euro		
<b>Op lange termijn</b>		
Bankleningen	8.250	8.266
Financiële leaseverplichtingen	3.580	3.580
	<b>11.831</b>	<b>11.846</b>
<b>Kortlopende leningen</b>		
Bankvoorschotten in rekening-courant	379	840
Bankleningen	5.888	1.498
Leningen op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	620	610
Financiële leaseverplichtingen	128	273
	<b>7.015</b>	<b>3.221</b>

### Langlopende leningen

De langlopende bankleningen omvatten een lening van EUR 5.0 miljoen. Het gaat om een achtergestelde lening ten opzichte van de andere bankschulden. De nominale rentevoet is 7% en terugbetalingen van EUR 1.0 miljoen per jaar starten vanaf 2010.

De langtermijn leningen in de Caraïben zijn op een 'non-recourse'-basis afgesloten. Klantencontracten dienen als onderpand voor deze leningen. De duur van de leningen (afgesloten in Antilliaanse gulden), is 3 tot 6 jaar met een rentevoet van 9%. De Caraïbische groepsonderneming gebruikt lange-termijn leningen om haar lokale investeringen lokaal te financieren.

In 2004 nam Zenitel NV een lening over van haar Deense dochtermaatschappij. Deze lening betrof een bedrag van DKK 12.000.000. Terugbetaling geschiedt om de 3 maanden met een bedrag van 1.25% van het oorspronkelijk geleende bedrag. De laatste terugbetaling zal geschieden op 30 september 2014. Het openstaande bedrag per 30 juni 2008 bedraagt EUR'000 1,320. De rentevoet is gelijk aan de rentevoet op de internationale interbank rentemarkten plus 3.75%.

De langlopende financiële leaseverplichtingen zijn gerelateerd aan de financiële leasing van het gebouw. Er werden geen nieuwe leaseverplichtingen afgesloten in de eerste helft van 2008.

### Kortlopende leningen

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

Bankleningen zijn onderworpen aan bankconvenanten. Deze convenanten verschillen van één kredietinstelling naar de andere. De convenanten van de huidige bankleningen hebben betrekking op het 'aangepaste' eigen vermogen (eigen vermogen minus immateriële activa) en op de kredietwaardigheid van de onderneming. Gezien de huidige lopende reorganisatieoefening, heeft de onderneming enkele van haar huidige bankleningfaciliteiten en de gerelateerde convenanten heronderhandeld. De huidige bankleningfaciliteit zal gedeeltelijk worden omgezet in langlopende bankleningen en in een kredietlijn gebaseerd op werkkapitaalbehoeften, voornamelijk in de Belgische en Nederlandse dochterondernemingen. De directie verwacht de ondertekening van bovenvermelde overeenkomst in de komende weken.

De Noorse ondernemingen van de groep hebben een kredietlijn van NOK 20 miljoen. Deze kredietfaciliteit maakt het mogelijk om tot 70% van de tegenwaarde van klantenvorderingen op te nemen.

Tegelijkertijd is er een dispositieruimte van maximum NOK 15 miljoen beschikbaar die het mogelijk maakt om tot 25% van de voorraadwaarde op te nemen. De rentevoet op deze kredietfaciliteit bedraagt heden 8.35%. Op 30 juni 2008 werd een totaal van EUR 3.8 miljoen van deze kredietlijn gebruikt tegen EUR 1.9 miljoen op 31 december 2007.

De onderneming heeft ook kredietlijnen voor bankwaarborgen bij verschillende kredietinstellingen voor in totaal bijna EUR 12.8 miljoen die heden in heronderhandeling zijn. Per 30 juni 2008 zijn bankwaarborgen verleend voor de goede afloop van bepaalde klantencontracten (voornamelijk voor System Integration diensten) Deze uitvoeringsgaranties bedroegen in totaal EUR 8.2 miljoen (31 december 2007: EUR 9.3 miljoen).

De assumptie van continuïteit is enkel van toepassing in de mate dat de groep haar financiële, technische en commerciële doelstellingen, zoals voorzien in het business plan van de groep, kan realiseren en toegang blijft hebben tot korte- en middellange termijn financiering, verleend door de belangrijkste schuldeisers van de groep.

### Toelichting 4: Segment informatie

Zoals aangekondigd in het Jaarverslag van 2007 heeft Zenitel haar managementstructuur gewijzigd vanaf 1 januari 2008, van een regionale focus naar een segmentale focus waarbij elke segment de focus legt op één van de productlijnen.

Tot einde 2007 was de managementstructuur van Zenitel gebaseerd op drie regio's: NAUI, Europa 1 and Europa 2, met de volgende landen per regio:

NAUI: Noorwegen, Zweden, Finland, Singapore, USA en Italië  
 Europa 1: Nederland, Caraïben, Denemarken, (Tsjechische Republiek)  
 Europa 2: België, Frankrijk

Dit waren de gerapporteerde segmenten in de Financiële Jaarrekeningen.

Vanaf 2008 is de managementstructuur en rapportage georganiseerd per segment met elk een focus op één van de productlijnen. Zenitel heeft daarom de volgende segmenten verwerkt in haar segment informatie van de Tussentijdse Financiële Rekeningen: Secure Communication Systems, Networks en System Integration. De inkomsten zijn binnen elk segment toegekend op basis van de voornaamste business focus van elke legale entiteit van de Zenitel groep.

In duizend Euro Voor de zes maanden beëindigd op 30	System Integration		Networks		Secure Communication Systems		Niet toegewezen	
	June 2008	June 2007	June 2008	June 2007	June 2008	June 2007	June 2008	June 2007
Opbrengsten	16.784	19.754	2.258	4.897	28.659	24.886	-	-
Verkopen tussen segmenten	(764)	(206)	(313)	(311)	(872)	(345)	-	-
Externe opbrengsten	16.020	19.549	1.945	4.586	27.787	24.541	-	-
Recurrente (*)EBITDA	(2.378)	(1.235)	(247)	98	1.489	1.280	(1.282)	(1.352)
Recurrente (*) EBIT	(2.597)	(1.488)	(911)	(698)	1.011	956	(1.474)	(1.567)

\* Recurrente EBITDA: Winst / (verlies) van operationele activiteiten plus afschrijvingen en amortisatie plus afschrijvingen vlottende activa, exclusief de éénmalige gebeurtenissen

\* Recurrente EBIT: opbrengsten voor rente en belastingen en éénmalige gebeurtenissen



*System Integration* (België, Denemarken, Frankrijk, Nederland) focust voornamelijk op de levering van derdepartij producten en 'turn-key' projecten, zowel nationaal als internationaal, en de hieraan gerelateerde diensten. De internationale projectenafdeling, in dit segment inbegrepen, focust op grondstations (schip naar wal / grond naar lucht communicatie) en metro- en treinuitrustingen.

Sinds 2007 werden de omzet en winst van de Systeem Integratie activiteiten beïnvloed door een zwakkere dan verwachte vraag naar 3<sup>de</sup> partij eindgebruikers producten (zoals PRC radiomateriaal, mobiele telefoons, ander radiomateriaal en accessoires). Op hetzelfde moment echter ervaart Zenitel een groeiende nood aan systeemintegratie diensten. Individueel werkende beveiligingssystemen zijn niet langer goed genoeg. Integratie van de verschillende systemen is de sleutel tot creatie van een veilige omgeving. Een goed voorbeeld van deze integratiebehoefte is een project dat Zenitel aan het uitvoeren is, waarbij het evacuatie en broadcast systeem gelinkt zal worden aan het digitale TETRA communicatiesysteem om zo de werking te garanderen ingeval één van de systemen niet werkt tijdens crisisperioden. Dit type van integratie brengt ook met zich mee dat systemen complexer worden zodat klanten permanente ondersteuning vragen van specialisten, met een 24/7 monitoring capaciteit. In dit segment wil Zenitel haar systeemintegratie diensten aanbieden.

*Networks* (België en Nederland (MCCN) en de Caraïben (ChuChubi) focust op de levering van airtime en andere netwerkdiensten voor professionele radiogebruikers voor kritische communicatie doeleinden. In dit segment zijn ook de resultaten 2007 van Colsys inbegrepen. Zie toelichting 7 voor meer details over het effect van de afstoting van Colsys op het Networks segment en de groeps cijfers.

De complementaire voordelen van TETRA versus GSM zijn aanzienlijk omdat meer en meer mensen ontdekken dat GSM het in noodsituaties niet aankan.

TETRA is een commando gestuurde technologie met 'priority calling' (noodoproep, 'man down' alarm, krijgen voorrang op het netwerk), group calling (meerdere personen tegelijkertijd adresseren) en zeer korte call set-up tijd. Ook biedt TETRA meer dan traditionele (analoge) radiosystemen, met haar verhoogde datacapaciteit en GPS locatiemogelijkheden. In termen van frequentie verbruik wordt geargumenteed dat TETRA vier keer efficiënter is dan GSM.

De laatste paar jaren hebben traditionele radiogebruikers zoals openbare transportmaatschappijen, getracht over te schakelen naar GSM omwille van kostenbesparende voordelen. Echter, met het toenemende geweld in bussen en op treinen en het feit dat openbaar- en massatransport het nummer één doelwit is



van terroristische aanslagen, kunnen openbare transportmaatschappijen de openbare veiligheid en de veiligheid van hun personeel niet langer negeren. Transportpersoneel heeft ervaren dat hun SMS berichten die gestuurd werden tijdens noodsituaties niet zijn aangekomen of aankwamen minuten tot zelfs uren na de feiten. Erger nog, op momenten van massademonstraties, belangrijke incidenten of tijdens verkeersopstoppingen kunnen GSM netwerken verzadigd geraken of zelfs worden uitgezet. Zenitel is ervan overtuigd dat TETRA de beste technologie standaard is voor kritische communicatie. Ook al heeft de markt de laatste jaren een gestage groei gekend, langzaam maar zeker worden bijkomende applicaties en apparatuur beschikbaar.

*Secure Communication Systems* (Azië, Frankrijk, Nordics, Italië en USA) is sterk in intercomproducten, zowel voor de on-shore- als voor de marinemarkt.

Vanaf 2005 werden belangrijke investeringen gedaan in de sector van Secure Communication Systems. Deze investeringen zijn voornamelijk gerelateerd aan de ontwikkeling van het nieuwe STENTOFON AlphaCom E intercom platform. Dit IP platform gebruikt open standaarden zoals SIP en Web 2.0 diensten. Daardoor kan het systeem verbonden worden met veel beveiligingssystemen zoals intercom, radio, Public Address, telefonie, camera's en controlekamers. Veel aandacht werd besteed om te verzekeren dat zowel nieuwe en bestaande klanten voordeel hebben met IP. Ook dankzij IP werd de totale eigenaarskost van een intercom systeem verminderd omdat installatie kan geschieden op bestaande netwerken. Tegelijkertijd heeft de open bron technologie het aantal oplossingen waarvoor een intercom systeem gebruikt kan worden, verhoogd. De 'sprekende camera' bijvoorbeeld is één van de vele voorbeelden waar een stem kan worden toegevoegd. Een bewaker in een controlekamers kan zich nu tot het publiek richten op hetzelfde moment dat hij de gebeurtenissen op zijn scherm ziet, in plaats van iemand anders te moeten alarmeren op afstand voor een interventie minuten later.

Na de ontwikkeling van het hoofdplatform is de huidige focus van de ontwikkelingsafdeling op nieuwe IP stations gevestigd. In de eerste helft van 2008 werd de focus gelegd op de ontwikkeling van wandstations. Tegelijkertijd werd een standaard interface voor Microsoft OPC ontwikkeld, voor de integratie met verschillende gebouw- en beveiligingsmanagement systemen. De integratie met de Siemens en Honeywell gebouw-managementsystemen werd voltooid. In de tweede helft worden desktop IP stations en draadloze DECT stations ontwikkeld. De verdere integratie van het M100 platform met het AlphaCom E platform is aan de gang. Tenslotte werden nog meer ontwikkelingen gedaan met betrekking tot marine toepassingen (systemen om externe calls te factureren).

## Toelichting 5: Goodwill

Goodwill bedraagt EUR'000 7,712 per 30 juni 2008, vergeleken met EUR'000 7,723 per 31 december 2007. Er werd geen bijkomende bijzondere waardevermindering in rekening gebracht in het eerste semester 2008. De wijziging van het saldo van de goodwill tussen 31 december 2007 en 30 juni 2008 is toe te schrijven aan wisselkoersomrekenings verschillen.

Een nieuwe bijzondere waardeverminderinganalyse van belangrijke besparingen ten gevolge van de reorganisatie en de kristallisering van het huidig orderboek van Zenitel Belgium NV. Voor Zenitel Wireless France S.A. werd geen goodwill in de rekeningen opgenomen.

## Toelichting 6: Voorzieningen en reorganisatie

In duizend Euro	Pensioen	Reorganisatie	Technische garanties	Andere	Totaal
Per 1 januari 2008	4.223	4.838	994	2.938	12.994
Toevoegingen aan voorzieningen	446	1.800	205	77	2.528
Bestedingen	(193)	(1.442)	(26)	(138)	(1.799)
Terugneming van voorzieningen	(272)	(4)	(263)	(258)	(796)
Koersverschillen	(189)	(0)	(15)	(28)	(231)
<b>Per 30 juni 2008</b>	<b>4.016</b>	<b>5.192</b>	<b>896</b>	<b>2.592</b>	<b>12.695</b>
Op lange termijn	3.817	0	0	320	4.137
Op korte termijn	199	5.192	896	2.272	8.558

### Pensioenen

De actuariële veronderstellingen die gebruikt zijn voor de evaluatie van de pensioenvoorzieningen zijn dezelfde als per 31 december 2007. De berekening van de pensioenverplichtingen is gebaseerd op aanbevelingen van onafhankelijke actuarissen.

### Reorganisatie

In september 2007 is een begin gemaakt met de reorganisatiemaatregelen. De afname van de distributieverkoop van professionele radio-uitrusting en de vraag van klanten naar een verdergaande integratie van hun communicatiemiddelen met veiligheidssystemen en IT-platforms vereist andere vaardigheden en verdere integratie van vaardigheden en productaanbod in Nederland, Frankrijk en België. Tijdens het eerste semester van 2008 werden betalingen gedaan met betrekking tot de reorganisatie in Nederland in 2007 en de herstructurering van het management team van Zenitel België. In mei 2008 heeft de onderneming beslist om meer vervroegd pensioenregelingen mogelijk te maken binnen de Belgische

onderneming, wat resulteerde in een bijkomende voorziening van EUR 1.2 miljoen. Dit moet uiteindelijk leiden tot een vermindering van de Belgische personeelsbezetting met ongeveer 25 voltijds equivalenten. Heden, na een intern akkoord met de ondernemingsraad, moeten de onderhandelingen met de vakbondsafgevaardigden afgerond worden. De directie hoopt deze onderhandelingen te voltooien en goedkeuringen te verkrijgen voor 30 september 2008, wat moet leiden tot besparingen vanaf het vierde kwartaal 2008. In de huidige fase van de implementatie van de reorganisaties voor vooral België, is het uiteindelijke resultaat van de herstructureringsonderhandelingen nog niet bekend. Het is daarom ook niet mogelijk om een accurate splitsing te maken tussen lange termijn en korte termijn voorzieningen voor herstructurering. Daarom werd de volledige voorziening geklasseerd als kortlopend. Men verwacht dat dit onderscheid duidelijk gemaakt zal kunnen worden tegen eind december 2008.

### Technische garanties

De gebruikte veronderstellingen voor de evaluatie van de garantievoorziening per 30 juni 2008 zijn dezelfde als in de Financiële Jaarrekeningen.

### Andere

De andere voorzieningen dekken voornamelijk de risico's met betrekking tot gegeven representaties en garanties, klachten op leveringen, mogelijke verliezen op projecten, site herstellingen, boetes, jubileumpremies of wettelijke vorderingen.

### Toelichting 7: Afstoting van Colsys

Op 23 april 2007 verkocht Zenitel Norway AS, een dochteronderneming van Zenitel NV, Colsys s.r.o. aan BE Colsys AS, een bedrijf dat voornamelijk eigendom is van industriële investeerders in de Tsjechische Republiek. De volgende opbrengsten en resultaten van Colsys s.r.o. zijn inbegrepen in de geconsolideerde cijfers van de Groep en van het Networks segment in de eerste helft van 2007:

In duizend Euro	januari tot maart 2007
<b>Opbrengsten</b>	<b>2,580</b>
Totaal van de bedrijfskosten inclusief financiële kosten	(2,530)
Winst voor belastingen	50
<b>Winst van de periode</b>	<b>50</b>
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	302
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	(31)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(8)
<b>Netto kasstroom van de periode</b>	<b>263</b>



Deze pagina werd opzettelijk blanco gehouden

### Toelichting 8: Voorwaardelijke verplichtingen

De onderneming moet nog één oud project afsluiten waarvoor een netto actief van EUR 1.1 miljoen werd geregistreerd. Na heronderhandelingen eind 2007 was de onderneming in staat dit project opnieuw op te starten. Verwacht wordt dat een eerste leveringsfase (25%) wordt afgerond in de komende weken. De onderneming is dan ook van mening dat zij dit project kan afwerken en dat de huidige voorziening voldoende zal zijn.

Andere voorzieningen werden op de balans voorzien gebaseerd op de huidige situatie van de verschillende dossiers, om de risico's te dekken die verbonden zijn aan deze geschillen.

### 3. RISK FACTORS

#### Algemeen

De kernactiviteiten van Zenitel bestaan uit het verstrekken van geïntegreerde oplossingen en diensten voor de professionele markt, waar snelle, betrouwbare en veilige communicatie doorslaggevend is. De rentabiliteit en het risicoprofiel van de onderneming worden hoofdzakelijk bepaald door een aantal factoren, waarvan de belangrijkste hieronder worden beschreven. Deze elementen scheppen onzekerheid over de evolutie die de waarde van de Zenitel-aandelen gaan kennen. Bijkomende risico's en onzekerheden, die momenteel voor Zenitel onbekend zijn of die de onderneming irrelevant acht, kunnen de activiteiten van de onderneming eveneens benadelen of een negatieve invloed hebben op de kasstromen, winstgevendheid, financiële toestand, de mogelijkheid om de continuïteitsassumptie te handhaven en de prijs van de Zenitel-aandelen.

#### Financiële situatie

De bedrijfsresultaten van Zenitel, exclusief buitengewone posten, zijn de voorbije jaren negatief gebleven, en dit heeft geleid tot een daling van de solvabiliteit en de kasmiddelen. Aanhoudende focus op winstgevende activiteiten, inspanningen om de verschillende dochterondernemingen beter af te stemmen op hun marktgrootte en –aandeel, en de invoering van aangepaste procedures moeten verder zorgen voor een verlaging van de risico's die aan de verschillende activiteiten verbonden zijn.

De assumptie van continuïteit is enkel van toepassing in de mate dat de Groep haar financiële, technische en commerciële doelstellingen, zoals voorzien in het business plan van de Groep, kan realiseren en toegang blijft hebben tot korte- en middellange termijn financiering, toegestaan door de belangrijkste schuldeisers van de Groep.

#### Projectrisico's en toegekende waarborgen

Op de markt van de Systeemintegratie worden van Zenitel vaak waarborgen gevraagd inzake prestaties, radiodekking en looptijd van projecten, dit vooral vanwege klanten in de overheidssector. Indien deze projecten door dochterondernemingen worden uitgevoerd, wordt Zenitel NV/SA vaak gevraagd borg te staan voor deze dochterondernemingen. De daaraan verbonden risico's

worden deels gedekt door onderhandelingen met de klant, door 'back-to-back'-overeenkomsten met apparatuurleveranciers en vooral door de inschatting van de risico's op basis van de ervaring en technische kennis waarover Zenitel beschikt. Er bestaat geen zekerheid van Zenitel er altijd in zal slagen de aan projecten verbonden risico's nauwkeurig in te schatten en adequaat te beheersen. Tegelijkertijd is er geen zekerheid dat Zenitel altijd voldoende garanties van kredietinstellingen zal krijgen, om de garanties te dekken die door de klant gevraagd zijn. Dit kan leiden tot verlies van klanten en inkomsten.



#### 4. VERKLARING VAN JUISTE WEERGAVE DOOR HET MANAGEMENT VAN DE ONDERNEMING

Wij, ondergetekenden, Eugeen Beckers (vertegenwoordigd door Beckers Consulting BVBA), CEO van Zenitel NV, en Rika Coppens, CFO, verklaren dat:

- De gecondenseerde tussentijdse financiële rekeningen zijn opgemaakt volgens de gangbare boekhoudstandaard van de Interim Financial Statements (IAS 34), dat deze een juist en duidelijk overzicht geven van de activa, financiële positie en verlies en winst van de uitgever en de ondernemingen binnen deze consolidatie
- De halfjaarlijkse managementdiscussie en analyse geven een duidelijk overzicht van de belangrijke gebeurtenissen en voornaamste transacties tussen gecontracteerde partijen die zich hebben voorgedaan tijdens de eerste zes maanden van het financieel jaar, en hun impact op de geconsolideerde financiële rekeningen, en een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de komende maanden van het financieel jaar.

Eugeen Beckers  
CEO

Rika Coppens  
CFO



#### 5. VERSLAG VAN HET BEPERKT NAZICHT VAN DE GECONSOLIDEERDE HALFJAARCIJFERS VOOR DE ZES MAANDEN AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2008

Aan de Raad van Bestuur

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde verkorte balans, verkorte winst- en verliesrekening, verkort kasstroomoverzicht, verkort mutatieoverzicht van het eigen vermogen en selectieve toelichtingen (gezamenlijk de "tussentijdse financiële informatie") van Zenitel NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2008.

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het getrouw beeld van deze tussentijdse financiële informatie. Onze verantwoordelijkheid is een oordeel uit te brengen op deze tussentijdse financiële informatie op basis van ons beperkt nazicht.

De tussentijdse financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de International Accounting Standard IAS 34, "*Tussentijdse financiële verslaggeving*" zoals aanvaard door de EU.

Ons beperkt nazicht van de tussentijdse financiële informatie werd verricht overeenkomstig de in België geldende controleaanbevelingen i.v.m. het beperkt nazicht zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Een beperkt nazicht bestaat voornamelijk uit de bespreking van de financiële informatie met het management en analytisch onderzoek en andere ontledingen van de tussentijdse financiële informatie en onderliggende financiële data. Een beperkt nazicht is minder diepgaand dan een volkomen controle van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met de algemeen aanvaarde controlenormen i.v.m. de geconsolideerde jaarrekening zoals uitgevaardigd door Instituut der Bedrijfsrevisoren. Dienovereenkomstig verstrekken wij geen controleverslag.

Op basis van ons beperkt nazicht kwamen er geen elementen of feiten aan onze aandacht, met uitzondering van hieronder vermelde paragrafen, welke ons doen geloven dat de tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2008 niet is opgesteld overeenkomstig IAS 34, "*Tussentijdse financiële verslaggeving*" zoals aanvaard door de EU.



Zonder de hierboven vermelde verklaring in het gedrang te brengen, vestigen wij de aandacht op het geconsolideerde tussentijds jaarverslag waarin de raad van bestuur, de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit verantwoordt. De groep heeft aanzienlijke verliezen geleden die de financiële toestand fundamenteel aantasten. De raad van bestuur evalueerde de veronderstelling van continuïteit en is van mening dat de geboekte afschrijvingen en voorzieningen voldoende zijn.

Deze veronderstelling is slechts verantwoord in de mate dat de groep de financiële, technische en commerciële doelstellingen, voorzien in haar businessplan succesvol realiseert, zodat de toekomstige rentabiliteit voldoende zou zijn om de netto-boekwaarde van de activa te verantwoorden. De veronderstelling van voortzetting van de activiteiten is slechts verantwoord in de mate dat de groep over voldoende financiële middelen op korte en middellange termijn blijft beschikken. De groep is afhankelijk van de verdere financiële steun van haar financieringsbronnen.

Wij vestigen de aandacht op het tussentijds jaarverslag sectie 1.6 en toelichtingen 3, 6 en 8 waarin verder toelichting wordt gegeven over de financiële situatie, de kredietfaciliteiten, de herstructureringsprovisies en voorwaardelijke verplichtingen.

27 augustus 2008

**De Commissaris**

---

**DELOITTE Bedrijfsrevisoren**  
BV o.v.v.e. CVBA  
Vertegenwoordigd door William Blomme



Deze pagina werd opzettelijk blanco gehouden