



## Verkort Geconsolideerd Tussentijds Financieel Rapport voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2010



### Inleiding

Zenitel NV/SA (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 2010 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 2009, dat gepubliceerd werd op 25 maart 2010 (het "Jaarverslag"), waarvan een kopie beschikbaar is op onze website [www.zenitel.com](http://www.zenitel.com). Zenitel heeft de Engelstalige versie van het jaarverslag 2009 en van dit tussentijds financieel rapport in het Nederlands laten vertalen. Bij eventuele verschillen in interpretatie tussen de versies in de Engelse en de Nederlandse taal, is de tekst van de Engelse versie bij uitsluiting van rechtswege bindend.

### Grondslagen voor de opstelling

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële rekeningen van Zenitel NV voor de eerste 6 maanden per 30 juni 2010 en 2009, en de gecontroleerde jaarrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2009 zijn opgesteld volgens de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals toegepast door de Europese Unie en volgens IAS 34 Tussentijdse financiële rapportering.

### Informatie betreffende toekomstgerichte verklaringen

Dit document bevat toekomstgerichte verklaringen. Deze toekomstgerichte verklaringen kunnen geïdentificeerd worden door het gebruik van toekomstgerichte terminologie, ingegrepen 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 2008 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 & ANALYSE DOOR HET MANAGEMENT**
  - 1.1. Inleiding
  - 1.2. Financiële kerncijfers
  - 1.3. Analyse van de resultaten voor de halfjaarlijkse periode afgesloten op 30 juni 2010
  - 1.4. Operationele kerncijfers
  - 1.5. Gebeurtenissen na balansdatum
  - 1.6. Continuïteit en vooruitzichten
2. **FINANCIELE GEGEVENS**
  - 2.1. Verkort geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
  - 2.2. Verkorte geconsolideerde tussentijdse balans
  - 2.3. Verkorte geconsolideerde tussentijdse staat van wijzigingen in het eigen vermogen
  - 2.4. Verkort geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht
  - 2.5. Toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse balans en bij het verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.
3. **RISICOFACTOREN**
4. **VERKLARING VAN JUISTE WEERGAVE DOOR HET MANAGEMENT VAN DE ONDERNEMING**
5. **VERSLAG VAN HET BEPERKTE NAZICHT VAN DE GECONSOLIDEERDE HALFJAAR CIJFERS VOOR DE ZES MAANDEN BEEINDIGD OP 30 JUNI 2010**

## 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 2010 en 30 juni 2009, en de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van Zenitel NV voor de periode eindigend op 31 december 2009, 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 financiële staten, met inbegrip van de toelichtingen daarbij, samen met de volgende bespreking en analyse te lezen.

Ten gevolge van de desinvesteringen in de tweede helft van 2009 en ten einde vergelijkbare cijfers te tonen, verschilt de presentatie van de vergelijkende halfjaarcijfers van 2009 in het verkorte tussentijdse overzicht van gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten ten opzichte van voorheen gepubliceerde cijfers in het halfjaarrapport met betrekking tot de zes maanden afgesloten op 30 juni 2009.

Zoals aangekondigd in het Jaarverslag 2009, heeft Zenitel vanaf 2010 twee segmenten: Secure Communication Systems en Caribbean. De voorstelling van de gesegmenteerde informatie en hun bijhorende vergelijkende cijfers met betrekking tot vorig jaar werden gewijzigd ten opzichte van de voorstelling in de geconsolideerde jaarrekening 2009. Bijkomende informatie over deze presentatiewijzigingen kunnen gevonden worden in de toelichting over de gesegmenteerde informatie.

**Voor meer informatie kan u terecht bij:**

De heer Glenn Wiig, CFO: + 47 4000 2585

De heer Eric Goeyvaerts, VP Finance: + 32 2 370 53 10

OVER ZENITEL is een toonaangevende speler in de markt van directe audio- en datacommunicatie. Communicatieproducten, communicatienetwerken, die zo betrouwbaar, snel en veilig zijn, dat ze worden gebruikt als kritische communicatiemiddelen 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 rond twee sleuteldomeinen die elkeen (maar niet uitsluitend) gefocust is op één van Zenitel's aanbiedingen: eigen intercom producten en producten van derde partijen enerzijds en netwerkdiensten anderzijds.

## 1.2. Financiële kerncijfers

### Uit de resultatenrekening

In duizend EUR, behalve bedragen per aandeel

Oprengsten - voortgezette bedrijfsactiviteiten	34,297	34,643
Oprengsten - beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	9,920
<b>Oprengsten</b>	<b>34,297</b>	<b>44,563</b>
Recurrente EBITDA - voortgezette bedrijfsactiviteiten	1,895	2,680
Recurrente EBITDA - beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	(1,738)
<b>Recurrente EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>1,895</b>	<b>942</b>
Eénmalige gebeurtenissen - voortgezette bedrijfsactiviteiten	(1,079)	(1,843)
Eénmalige gebeurtenissen - beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	675
Winst/(verlies) bij de verkoop van groepsmaatschappijen	0	(828)
<b>Eénmalige gebeurtenissen</b>	<b>(1,079)</b>	<b>(1,996)</b>
EBITDA - voortgezette bedrijfsactiviteiten	816	837
EBITDA - beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	(1,892)
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>816</b>	<b>(1,055)</b>
Bedrijfswinst/(verlies) - voortgezette bedrijfsactiviteiten	(265)	(495)
Bedrijfswinst/(verlies) - beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	(2,350)
<b>Bedrijfswinst/(verlies) - EBIT <sup>(3)</sup></b>	<b>(265)</b>	<b>(2,845)</b>
Netto winst/(verlies) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	(941)	(1,686)
Netto winst/(verlies) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	(2,703)
<b>Netto winst/(verlies)</b>	<b>(941)</b>	<b>(4,388)</b>
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (in duizenden)	16,441	16,441
<b>Uit voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>		
Gewone winst per aandeel	(0.06)	(0.27)
Verwaterde winst per aandeel	(0.06)	(0.27)
<b>Uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>		
Gewone winst per aandeel	(0.06)	(0.10)
Verwaterde winst per aandeel	(0.06)	(0.10)

### Uit de balans

In duizend EUR

	30 juni 2010	31 december 2009
Balanstotaal	47,017	46,255
Eigen vermogen	3,040	2,758
Werkkapitaal	3,430	2,796
Vreemd vermogen (exclusief leaseverplichtingen en kortetermijnafbetalingen)	13,409	12,859
Totaal vreemd vermogen	14,902	14,263
Nettoliquideitspositie	2,799	4,229

### Uit kasstroomoverzicht

In duizend EUR

	Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010	2009
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	394	(6,716)
Netto-instroom / (netto-uitstroom) van kasmiddelen uit investeringsactiviteiten	(569)	6,084
Netto-instroom / (netto-uitstroom) van kasmiddelen uit financieringsactiviteiten	(1,594)	(269)
<b>Totale kasstromen</b>	<b>(1,768)</b>	<b>(901)</b>

<sup>(1)</sup> Recurrente EBITDA: bedrijfsresultaat voor interesten, belastingen, afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en éénmalige gebeurtenissen - Deze term is niet gedefinieerd in algemeen aanvaarde accounting- en rapporteringsprincipes.

<sup>(2)</sup> EBITDA: bedrijfsresultaat voor interesten, belastingen, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. - Deze term is niet gedefinieerd in algemeen aanvaarde accounting- en rapporteringsprincipes.

<sup>(3)</sup> EBIT: resultaat voor interesten en belastingen - Deze term is niet gedefinieerd in algemeen aanvaarde accounting- en rapporteringsprincipes.

## 1.3. Analyse van de resultaten voor de halfjaarlijkse periode afgesloten op 30 juni 2010

De omzet (van voortgezette bedrijfsactiviteiten) bedroeg EUR 34.2 miljoen, EUR 0.3 miljoen of 1% lager dan vorig jaar. De Secure Communication Systems (SCS) omzet van het eerste semester van 2010 bedroeg EUR 31.6 miljoen, EUR 0.9 miljoen of 3% lager dan vorig jaar. Deze daling werd gedeeltelijk gecompenseerd door de omzettoename in Caribbean van EUR 0.6 miljoen (+26%) tot EUR 2.7 miljoen tijdens het eerste halfjaar van 2010.

De voornaamste redenen voor de omzetzijging in de SCS activiteiten is de aanhoudende daling in de wereldwijde Marine markt en minder projectenomzet in Denemarken.

Ongeveer de helft van de omzettoename in Caribbean van EUR 2.2 miljoen naar EUR 2.7 miljoen wordt verklaard door het grote TETRA dekking uitbreidingsproject op de BES eilanden en de resterende toename wordt voornamelijk gedreven door de uitbreiding en diversificatie van het product gamma.

De recurrente EBITDA (van voortgezette bedrijfsactiviteiten) bedroeg EUR 1.9 miljoen in de eerste helft van 2010 ten opzicht van EUR 2.7 miljoen in dezelfde periode in 2009. Door de grote kostenbasis in Noorse kronen werd de EBITDA dit jaar sterk beïnvloed door een negatief wisselkoersomrekeningseffect van ongeveer EUR 0.7 miljoen ten opzichte van vorig jaar.

Eénmalige gebeurtenissen (van voortgezette bedrijfsactiviteiten) bedroegen EUR -1.1 miljoen. Dit bedrag bestaat enerzijds uit een positieve impact ten gevolge van een wijziging in Noorse pensioenplannen (EUR 0.8 miljoen) en anderzijds uit een toename van de provisies voor hangende geschillen en oude projecten (EUR - 1.8 miljoen).

De volgende tabel geeft een overzicht van de éénmalige gebeurtenissen en de impact van de desinvesteringen in 2009, opgedeeld in voortgezette activiteiten en stopgezette bedrijfsactiviteiten.

Voor dez zes maanden beëindigd op  
In duizend EUR

	Voortgezette bedrijfsactiviteiten		Beëindigde bedrijfsactiviteiten		Totaal	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>Recurrente EBITDA</b>	<b>1,895</b>	<b>2,680</b>	<b>0</b>	<b>(1,738)</b>	<b>1,895</b>	<b>942</b>
Eénmalige gebeurtenissen	(1,079)	(1,843)	0	675	(1,079)	(1,169)
Effect van desinvesteringen	0	0	0	(828)	0	(828)
<b>EBITDA</b>	<b>816</b>	<b>837</b>	<b>0</b>	<b>(1,892)</b>	<b>816</b>	<b>(1,055)</b>
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(1,082)	(1,332)	0	(458)	(1,082)	(1,790)
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>(265)</b>	<b>(495)</b>	<b>0</b>	<b>(2,350)</b>	<b>(265)</b>	<b>(2,845)</b>

**EBITDA** (van voortgezette bedrijfsactiviteiten) bedraagt EUR 1.9 miljoen in 2010 ten opzichte van EUR 0.8 miljoen in 2009. In 2009 waren hoge niet recurrente herstructureringskosten opgenomen in de EBITDA.

**EBIT** (van voortgezette bedrijfsactiviteiten) bedraagt EUR -0.3 miljoen in vergelijking met een verlies van EUR -0.5 miljoen in de eerste helft van 2009.

Het **nettoresultaat** van de Groep voor de eerste helft van 2010 is geëindigd op een verlies van EUR -0.9 miljoen ten opzichte van een verlies van EUR -4.4 miljoen in de eerste helft van 2009. In 2009 was EUR 2.7 miljoen van het verlies toe te schrijven aan beëindigde bedrijfsactiviteiten. In 2010 is een netto bedrag van EUR -1.1 éénmalige lasten opgenomen in het netto resultaat.

## Segment informatie

In duizend EUR

Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni

	Segment opbrengsten		Recurrente EBITDA <sup>(1)</sup>		Eénmalige gebeurtenissen		Segment resultaat <sup>(2)</sup>	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Secure Communication Systems (SCS)	31,589	32,490	1,702	2,641	752	(5)	1,980	2,001
Caribbean	2,708	2,153	797	699	0	(12)	204	19
<b>Alle segmenten</b>	<b>34,297</b>	<b>34,643</b>	<b>2,499</b>	<b>3,340</b>	<b>752</b>	<b>(16)</b>	<b>2,183</b>	<b>2,020</b>
Niet-toegerekende voortgezette bedrijfsactiviteiten	0	0	(604)	(660)	(1,831)	(1,827)	(2,449)	(2,515)
Niet-toegerekende beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	9,920	0	(1,738)	0	675	0	(1,522)
Nettoverlies bij de verkoop van dochterondernemingen en activiteiten						(828)		(828)
<b>Total niet toegerekend</b>	<b>0</b>	<b>9,920</b>	<b>(604)</b>	<b>(2,398)</b>	<b>(1,831)</b>	<b>(1,980)</b>	<b>(2,449)</b>	<b>(4,865)</b>
<b>Voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>34,297</b>	<b>34,643</b>	<b>1,895</b>	<b>2,680</b>	<b>(1,079)</b>	<b>(1,843)</b>	<b>(265)</b>	<b>(495)</b>
<b>Beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>	<b>0</b>	<b>9,920</b>	<b>0</b>	<b>(1,738)</b>	<b>0</b>	<b>(153)</b>	<b>0</b>	<b>(2,350)</b>
<b>Totaal voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>	<b>34,297</b>	<b>44,563</b>	<b>1,895</b>	<b>942</b>	<b>(1,079)</b>	<b>(1,996)</b>	<b>(265)</b>	<b>(2,845)</b>
Financiële resultaten - voortgezette bedrijfsactiviteiten							(656)	(1,189)
Financiële resultaten - beëindigde bedrijfsactiviteiten							0	(295)
<b>Totale financiële resultaten</b>							<b>(656)</b>	<b>(1,485)</b>
Belastingen op het resultaat - voortgezette bedrijfsactiviteiten							(20)	(1)
Belastingen op het resultaat - beëindigde bedrijfsactiviteiten							0	(58)
<b>Totale belastingen op het resultaat</b>							<b>(20)</b>	<b>(59)</b>
Winst / (verlies) voor de periode - voortgezette bedrijfsactiviteiten							(941)	(1,686)
Winst / (verlies) voor de periode - beëindigde bedrijfsactiviteiten							0	(2,703)
<b>Totale winst / (verlies) voor de periode</b>							<b>(941)</b>	<b>(4,388)</b>

<sup>(1)</sup> Recurrent EBITDA: winst / (verlies) voor interesten en belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen plus afwaarderingen op vlottende activa en éénmalige gebeurtenissen.

<sup>(2)</sup> In bovenstaande tabel bestaat het segment resultaat uit winst voor interest en belastingen, inclusief winst of verlies op verkoop van dochterondernemingen.

Tot in 2009 werden de activiteiten van Zenitel opgedeeld in drie segmenten: Secure Communication Systems (SCS), Networks en System Integration. Na de strategische herstructurering van de Group in 2009, waarbij voornamelijk de systeemintegratieactiviteiten en de netwerkooperaties in Nederland en België verkocht werden, beheert Zenitel nu haar operaties zich basierend op haar twee kernactiviteiten: Secure Communication Systems en Caribbean.



Ten gevolge van deze nieuwe presentatie van de gesegmenteerde informatie vonden de volgende wijzigingen plaats indien men de eerder gepubliceerde presentatie van de gesegmenteerde informatie vergelijkt met de presentatie van de gesegmenteerde informatie in dit rapport.

De operaties van Zenitel Denmark zijn opgenomen in SCS terwijl ze voorheen werden gerapporteerd in het System Integration segment.

De volgende entiteiten en operaties die in 2009 gedesinvesteerde werden, worden nu opgenomen in de niet-toegewezen beëindigde bedrijfsactiviteiten.

In 2009 gedesinvesteerde entiteit/activiteit	Segment allocatie tot 2009
Zenitel Belgium NV	System Integration
Rail activiteiten van Zenitel Wireless France SA	System Integration
Confined Area Systems AB (Zenitel Radioteknik)	Secure Communication Systems
Netwerk activiteiten van MCCN BV	Networks
Netwerk activiteiten van MCCN NV	Networks
Vastgoedactiviteiten van Zenitel NV/SA	Niet-toegewezen

De activiteiten die opgenomen zijn in de niet-toegewezen voortgezette bedrijfsactiviteiten hebben betrekking op de holding activiteiten van Zenitel NV en van Zenitel Finance Netherlands BV en op de resterende netwerk en NRSFRANCE SA activiteiten die niet in 2009 verkocht werden.

De voorstelling van de gesegmenteerde informatie en hun bijhorende vergelijkende vorig jaar cijfers werd gewijzigd in overeenstemming met de hierboven aangegeven wijzigingen ten opzichte van de voorstelling van de gesegmenteerde informatie in de geconsolideerde jaarrekening 2009.



De *Secure Communication Systems* unit, sterk in eigen producten en producten van derden, heeft haar winstgevendheid bevestigd tijdens de eerste helft van 2010. De omzet daalde licht (3%) in vergelijking met de eerste helft van vorig jaar, wat voornamelijk verklaard wordt door minder projectomzet in Denemarken en Frankrijk en de daling in de wereldwijde Marine markt in vergelijking met een record 2009, vooral in Azië. Ettelijke jaren met aandacht voor kostenreductieprogramma's voor onze zelf ontwikkelde producten zorgden ervoor dat onze marges blijven toenemen. Deze margetoenames compenseren de omzetzdaling gedeeltelijk. De wisselkoersomrekening had een nadelig effect van ongeveer EUR 0.7 miljoen op de operationele kosten in Noorwegen en bijgevolg op de recurrente EBITDA van SCS. Dit is voornamelijk te wijten aan de evolutie van de NOK/EUR wisselkoers. In 2010, net zoals in voorgaande jaren, zette SCS haar ontwikkelingsinspanningen voort en dit resulteerde in de introductie van de nieuwe Alhacom XE reeksen en in de introductie van de nieuwe STENTOFON Soft Client (SW) stations. Beide producten werden zeer goed ontvangen door de markt.

De *Caribbean* operaties bestaan voornamelijk uit het opereren van een eigen TETRA netwerk (ChuChubi) in de Caraïben en de aanbidding van bijhorende veilige communicatie oplossingen. De omzet nam toe met EUR 0.6 miljoen of 26%. De helft van deze omzettoename is toe te schrijven aan een groot uitbreidingsproject van TETRA dekking op de BES eilanden. De resterende omzettoename wordt voornamelijk verklaard door verdere groei van de business, gedreven door de uitbreiding en diversificatie van het productaanbod. De EBITDA toename van Caribbean is het resultaat van deze omzettoename.

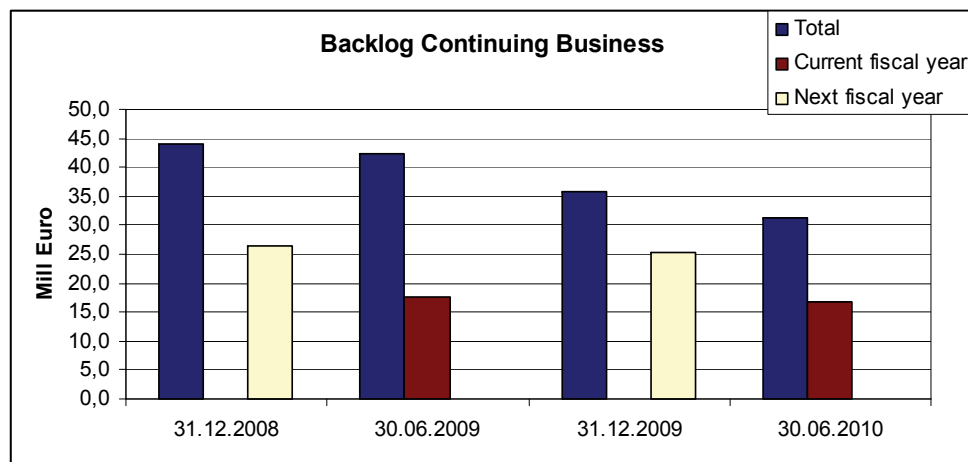
De recurrente EBITDA van niet-toegewezen voortgezette activiteiten verbeterde met EUR 0.1 miljoen of 9% ten gevolge van de kostenreductiemaatregelen in de holdingmaatschappij. Niet-toegewezen voortgezette bedrijfsactiviteiten bevatten nog steeds geschillen en litiges met betrekking tot oude systeemintegratieactiviteiten, die niet overgenomen werden door de kopers toen deze activiteiten in 2009 verkocht werden. In de eerste helft van 2010 heeft management de provisies met betrekking tot sommige litiges verhoogd, wat de verklaring is voor de eenmalige lasten van EUR 1.8 miljoen in de eerste helft van 2010. Voor meer informatie over de litiges verwijzen we naar de toelichtingen bij de provisies en de voorwaardelijke gebeurtenissen in dit rapport.

Niet-toegewezen beëindigde bedrijfsactiviteiten bevatten de 2009 halfjaarresultaten van de activiteiten die in 2009 afgestoten werden.

#### 1.4. Operationele kerncijfers

##### 1.4.1. Backlog

Zenitel's totale backlog op 30 juni 2010 bedraagt EUR 31.2 miljoen, vergeleken met EUR 42.2 miljoen op 30 juni 2009 voor de voortgezette activiteiten.



De backlog uit voortgezette bedrijfsactiviteiten daalde met EUR 11.0 miljoen vergeleken met 30 juni 2009, en daalde met EUR 4.7 miljoen vergeleken met jaareinde 2009.

De daling van de totale backlog in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar is te wijten aan twee zaken:

In Denemarken werden grote projecten in de politie en rail marktsegmenten afgerond en geleverd na juni 2009 en dat zorgde ervoor dat de Deense backlog daalde met EUR 6.0 miljoen.

Ten gevolge van de wereldwijde marktcondities in de scheepsbouwindustrie is de backlog in de marine sector met EUR 5.0 miljoen gedaald.

Zenitel Denmark heeft begin juli 2010 een raamovereenkomst getekend met NSN waardoor Zenitel Denmark zal deelnemen aan het nationale GSM-R uitbreidingsproject in Denemarken als een toeleverancier van NSN in de periode van 2010 tot 2010.

##### 1.4.2. Alphacom – E platforms

Zenitel lanceerde haar nieuwe VoIP intercomsysteem AlphaCom-E op 1 juni 2006 en tijdens de eerste helft van 2010 bracht Zenitel nogmaals een verbeterde versie uit met de AlphaCom XE audio servers.

In het eerste helft van 2010 werden 1,035 systemen verkocht tegen 912 systemen in de eerste helft van 2009. Sinds de lancering werden 6,898 systemen verkocht (5,009 systemen 30 juni 2009).

Sinds de introductie van de nieuwe AlphaCom E reeksen biedt Zenitel een vervanging voor sommige vorige hardwareproducten door licentiesoftware.

De licentieomzet in de eerste zes maanden van 2010 bedroeg EUR 0.5 miljoen ten opzichte van EUR 0.4 miljoen tijdens de eerste zes maanden van 2009. Ook in de marinesector, waar alle geleverde systemen nu AlphaCom E system zijn, loopt de verkoop van IP-systemen zeer goed.

##### 1.4.3. ChuChubi gebruikers

In de Caraïben zijn per 30 juni 2010 in totaal 6,949 gebruikers gecontracteerd op het ChuChubi netwerk tegen 6,765 gebruikers eind 2009. Ondanks het verhoogde churn risico ten gevolge van het feit dat meer langetermijncontracten aan hernieuwing toe zijn, kon het aantal gecontracteerde gebruikers vermeerderd worden.



### **1.5. Gebeurtenissen na balansdatum**

NRSFRANCE SA, een 100% dochter van Zenitel NV, heeft in augustus 2010 een verklaring van stopzetting van betalingen ingediend bij de commerciële kamer van de Tribunal de Grande Instance van Thionville. Een beslissing van de rechter wordt verwacht begin september 2010. Momenteel wordt er geen verdere negatieve impact op het geconsolideerde resultaat van de Groep verwacht.

### **1.6. Continuïteit en vooruitzichten**

De Raad van Bestuur van de Vennootschap is van mening dat de toepassing van de bestaande waarderingsregels, gebaseerd op de continuïteitsassumptie, gerechtvaardigd is. Het verwijst naar de rechtvaardiging van de waarderingsregels onder de continuïteitsassumptie (Art 96.6° W. Ven.) dat is opgenomen in het jaarverslag 2009.

Ondanks de moeilijke economische markten en ondanks het feit dat we een jaar met strategische herstructureringen achter ons hebben, verwachten we een positief operationeel resultaat te kunnen neerzetten in de tweede helft van 2010.

*Deze pagina werd opzettelijk blanco gehouden*

## 2. FINANCIËLE GEGEVENS

### 2.1. Verkort overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

	Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni	
	2010	2009
In duizend EUR, behalve de bedragen per aandeel		
<b>Voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>		
Bedrijfsopbrengsten	34,297	34,643
Overige winsten en verliezen	(3)	112
Grond- en hulpstoffen	(17,335)	(17,028)
Personeelsbeloningen	(10,052)	(11,309)
<i>waarvan reorganisatiekosten</i>	0	(1,176)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(1,045)	(1,030)
Netto bijzondere waardevermindervingsverliezen op vlottende activa	(39)	(302)
Advieskosten	(895)	(1,589)
<i>waarvan reorganisatiekosten</i>	0	(91)
Facilitaire kosten	(2,161)	(2,301)
Overige kosten	(3,034)	(1,689)
<b>Bedrijfswinst / (bedrijfsverlies)</b>	<b>(265)</b>	<b>(495)</b>
Financiële opbrengsten	36	24
Financiële kosten	(578)	(670)
Nettowinst / (nettoverlies) op wisselkoersverschillen	(114)	(543)
<b>Winst / (verlies) vóór belastingen</b>	<b>(921)</b>	<b>(1,685)</b>
Belastingen op het resultaat	(20)	(1)
<b>Winst / (Verlies) van voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>(941)</b>	<b>(1,686)</b>
<b>Beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>		
Winst / (verlies) van beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	(2,703)
<b>Winst / (verlies) van de periode</b>	<b>(941)</b>	<b>(4,388)</b>

	Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni	
	2010	2009
In duizend EUR, behalve de bedragen per aandeel		
<b>Andere elementen van het totale resultaat van de periode</b>		
Wisselkoersverschillen uit de omrekening van buitenlandse activiteiten	1,223	1,301
Andere elementen van het totaal resultaat na belastingen van de periode	1,223	1,301
<b>Totaal resultaat van de periode</b>	<b>282</b>	<b>(3,087)</b>
Winst / (verlies) van de periode toerekenbaar aan:		
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	(941)	(4,388)
Totaal resultaat van de periode toerekenbaar aan:		
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	282	(3,087)
<b>Winst / (verlies) per aandeel</b>		
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (in duizenden)	16,441	16,441
<b>Uit voortgezette en beëindigde activiteiten</b>		
Gewone winst per aandeel	(0.06)	(0.27)
Verwaterde winst per aandeel	(0.06)	(0.27)
<b>Uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>		
Gewone winst per aandeel	(0.06)	(0.10)
Verwaterde winst per aandeel	(0.06)	(0.10)

Zie toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse balans en overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

## 2.2. Verkorte geconsolideerde tussentijdse balans

<b>ACTIVA</b>	<b>30 juni 2010</b>	<b>31 december 2009</b>
In duizend EUR		
<b>Vaste activa</b>		
Materiële vaste activa	4,584	4,451
Goodwill	4,248	4,037
Overige immateriële activa	1,484	1,412
Uitgestelde belastingvordering	2,393	2,285
Financiële activa	1,703	1,916
Overige activa	0	16
<b>Totaal van de vaste activa</b>	<b>14,412</b>	<b>14,117</b>
<b>Vlottende activa</b>		
Voorraden	8,307	8,350
Bestellingen in uitvoering	2,532	3,311
Handels- en overige vorderingen	15,810	13,566
Financiële activa	322	406
Overlopende rekeningen	850	976
Liquide middelen	4,784	5,529
<b>Totaal van de vlottende activa</b>	<b>32,605</b>	<b>32,137</b>
<b>BALANSTOTAAL</b>	<b>47,017</b>	<b>46,255</b>

<b>PASSIVA</b>	<b>30 juni 2010</b>	<b>31 december 2009</b>
In duizend EUR		
<b>Kapitaal en reserves</b>		
Kapitaal	25,274	25,274
Uitgiftepremies	15,115	15,115
Reserves	3,260	2,037
Overgedragen winsten / (verliezen)	(37,652)	(36,711)
Ingekochte eigen aandelen	(2,958)	(2,958)
<i>Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigen- vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij</i>	<i>3,040</i>	<i>2,758</i>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>3,040</b>	<b>2,758</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>		
Rentetragende leningen	10,899	11,565
Pensioenverplichtingen	3,347	3,867
Uitgestelde belastingsschulden	15	13
Voorzieningen	1,642	1,945
<b>Totaal langlopende verplichtingen</b>	<b>15,903</b>	<b>17,390</b>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		
Handels- en overige schulden	16,821	16,802
Leningen	4,003	2,698
Belastingsschulden	501	692
Pensioenverplichtingen	134	162
Voorzieningen	6,615	5,754
<b>Totaal kortlopende verplichtingen</b>	<b>28,073</b>	<b>26,107</b>
<b>BALANSTOTAAL</b>	<b>47,017</b>	<b>46,255</b>

Zie toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse balans en overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

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

In duizend EUR	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- maatschappij	Totaal
<b>Periode beëindigd op 30 juni 2009</b>								
Stand per 1 januari 2009								
Zoals eerder gerapporteerd	25,274	15,115	(2,958)	200	(723)	(28,874)	8,034	8,034
Nettoverlies van de periode						(4,388)	(4,388)	(4,388)
Wisselkoersverschillen uit de omrekening van buitenlandse activiteiten					1,301		1,301	1,301
<b>Totaal resultaat van de periode</b>					<b>1,301</b>	<b>(4,388)</b>	<b>(3,087)</b>	<b>(3,087)</b>
Overige				0			0	0
<b>Stand per 30 juni 2009</b>	<b>25,274</b>	<b>15,115</b>	<b>-2,958</b>	<b>200</b>	<b>578</b>	<b>-33,262</b>	<b>4,947</b>	<b>4,947</b>
<b>Periode beëindigd op 30 juni 2010</b>								
Stand per 1 januari 2010								
Zoals eerder gerapporteerd	25,274	15,115	(2,958)	200	1,837	(36,711)	2,758	2,758
Nettoverlies van de periode						(941)	(941)	(941)
Wisselkoersverschillen uit de omrekening van buitenlandse activiteiten					1,223		1,223	1,223
<b>Totaal resultaat van de periode</b>					<b>1,223</b>	<b>(941)</b>	<b>282</b>	<b>282</b>
Overige							0	0
<b>Stand per 30 juni 2010</b>	<b>25,274</b>	<b>15,115</b>	<b>-2,958</b>	<b>200</b>	<b>3,060</b>	<b>-37,652</b>	<b>3,040</b>	<b>3,040</b>

Zie toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse balans en overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

## 2.4. Verkort geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht

In duizend EUR	Voor de zes maanden beëindigd op	
	2010	2009
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		
Winst / (verlies)	(941)	(4,388)
<i>Aanpassingen ter aansluiting van winst / (verlies) met kasmiddelen instroom / (uitstroom) uit bedrijfsactiviteiten:</i>		
Rentelasten	578	1,021
Rente-inkomsten	(36)	(64)
Belastingen	-	-
Afschrijvingen en waardeverminderingen	1,045	1,514
Bijzondere waardeverminderingverliezen op goodwill	-	-
Bijzondere waardeverminderingverliezen op materiële vaste activa	-	1,130
Bijzondere waardeverminderingverliezen op vlottende activa	39	276
(Winst) / Verlies uit de afstoting van Groepsmaatschappijen	-	828
Wijzigingen in langetermijnvoorzieningen	(824)	(576)
Wijzigingen van netto pensioen activa	35	-
Netto-instroom van kasmiddelen uit bedrijfsactiviteiten voor wijzigingen in werkkapitaal	(104)	(260)
Wijzigingen in kortetermijnvoorzieningen	394	504
Wijzigingen werkkapitaal	682	(5,938)
<b>Instroom / (uitstroom) van kasmiddelen uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>972</b>	<b>(5,695)</b>
Betaalde rente	(578)	(1,021)
Betaalde belastingen	-	-
<b>Netto-instroom / (netto-uitstroom) van kasmiddelen uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>394</b>	<b>(6,716)</b>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		
Aankoop voor bedrijfsonderdelen, netto-uitstroom	-	-
Betalen voor materiële vaste activa	(397)	(457)
Betalen voor immateriële vaste activa	(234)	(149)
Afstoting van bedrijfsonderdelen, netto-instroom	0	6,548
Opbrengsten uit de vervreemding van materiële vaste activa	25	78
Ontvangen rente	36	64
<b>Netto-instroom / (netto-uitstroom) van kasmiddelen uit investeringsactiviteiten</b>	<b>(569)</b>	<b>6,084</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Opbrengsten uit leningen	10	-
Opbrengsten uit de uitgifte van gewone aandelen na aftrek van uitgiftekosten	-	-
Afgesloten leningen	-	-
Ontvangen terugbetalingen van leningen	215	171
Terugbetalingen van leningen	(1,818)	(440)
<b>Netto -instroom / (netto-uitstroom) van kasmiddelen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(1,594)</b>	<b>(269)</b>
<b>(Afname) / toename van liquide middelen</b>	<b>(1,768)</b>	<b>(901)</b>
<b>Mutaties in liquide middelen</b>		
Bij het begin van de periode	4,229	(1,831)
(Afname) / toename	(1,768)	(901)
Gevolgen van wisselkoerswijzigingen	339	132
Op het einde van de periode	2,799	(2,600)
Totaal van liquide middelen	4,784	2,894
(Bank leningen)	(1,985)	(5,242)
(Bankvoorschotten in rekening-courant)	0	(253)
<b>Netto liquide middelen op het einde van de periode</b>	<b>2,799</b>	<b>(2,600)</b>

Zie toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse balans en overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

## 2.5. Toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse balans en bij het verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

### 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 jaarrekening per 31 december 2009 (hierna genoemd "Financiële Jaarrekening") omdat deze een update geeft van de hiervoor gerapporteerde informatie. Deze werden goedgekeurd voor uitgifte door de Raad van Bestuur op 26 augustus 2010.

### Toelichting 2: Waarderingsregels

De gebruikte waarderingsregels zijn in overeenstemming met die van de Financiële Jaarrekening voor 2009. In de eerste helft van 2010 waren er geen wijzigingen in deze waarderingsregels die een significante impact op het resultaat zouden veroorzaakt hebben.

De voorstelling van de Tussentijdse Financiële Rekeningen is in overeenstemming met die van de Financiële Jaarrekening 2009, behalve voor de wijzigingen in de rapportering van de gesegmenteerde informatie, die reeds in de Financiële Jaarrekening 2009 aangekondigd werd en die verder toegelicht worden in de management's discussie en analyse sectie en in toelichting 10 van de verkorte geconsolideerde interim financiële staten in dit rapport.

De vergelijkende cijfers werden gereclassificeerd of anders voorgesteld dan in vorige cijferpublicaties om rekening te houden met de presentatiewijzigingen die werden doorgevoerd in de Financiële Jaarrekening 2009 en in deze tussentijdse financiële staten. Bij het opstellen van de tussentijdse financiële staten dient het management veronderstellingen en inschattingen te maken die invloed hebben op de gerapporteerde omzet, kosten, activa, passiva en toelichtingen met betrekking tot de voorwaardelijke gebeurtenissen op afsluitdatum van de tussentijdse financiële staten. Indien deze veronderstellingen en inschattingen, die gebaseerd zijn op management haar beste beoordelingsvermogen op de afsluitdatum van de

tussentijdse rapportering, zouden verschillen ten opzichte van de werkelijke situatie, dan zullen de oorspronkelijke veronderstellingen en inschattingen worden aangepast waar nodig in de periode waarin deze wijzigingen zich voordoen. De waarderingsregels blijven opgesteld gebaseerd op de continuïteitsassumptie.

Volgende standaarden en interpretaties, die uitgegeven werden door het IASB en het IFRIC en die bekrachtigd werden door de Europese Unie, zijn voor het eerst toepasbaar vanaf dit boekjaar, maar ze zijn niet van toepassing of hebben geen significante invloed op de geconsolideerde rekeningen van Zenitel NV:

- IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards – Revised and Restructured (Van toepassing voor boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2009)
- IFRS 3 Business Combinations – Revision (Van toepassing voor boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2009)
- IFRS 5 Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations – Several Amendments (Van toepassing voor boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2009 and 1 januari 2010)
- IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements & IAS 31 Interests in Joint Ventures – Consequential amendments arising from amendments to IFRS 3 (Van toepassing voor boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2009)
- IAS 28 Investments in Associates – Consequential amendments arising from amendments to IFRS 3 (Van toepassing voor boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2009)
- IAS 31 Interests in Joint Ventures – Consequential amendments arising from amendments to IFRS 3 (Van toepassing voor boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2009)
- IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement – Amendments for eligible hedged items (Van toepassing voor boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2009)
- IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement – Amendments for embedded derivatives when reclassifying financial instruments (Van toepassing voor boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2009)
- Amendments resulting from April 2009 Annual Improvements to IFRSs (Van toepassing voor boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2009)
- IFRIC 17 Distribution of Non-Cash Assets to Owners (Van toepassing voor boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2009)

- IFRIC 18 Transfer of Assets from Customers (Van toepassing voor ontvangen transfers op of na 1 juli 2009)
- IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards – Amendments relating to oil and gas assets and determining whether an arrangement contains a lease (Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2010)
- IFRS 2 Share-based Payments – Amendments relating to group cash-settled share-based payment transactions (Van toepassing voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2010)
- IAS 32 Financial Instruments : Presentation – Amendments relating to classification or rights issues (Van toepassing voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2010)
- Amendments resulting from April 2009 Annual Improvements to IFRSs (Van toepassing voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2010)

De volgende standaarden en interpretaties, die uitgegeven werden door het IASB en het IFRIC, zijn voor het eerst toepasbaar in de toekomst en werden niet vervroegd toegepast in deze financiële rekeningen:

- IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards – Limited exemption from comparative IFRS 7 Disclosures for first-time adopters (Van toepassing voor boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2010)
- IFRS 9 Financial Instruments – Classification and Measurement (Van toepassing voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2013)
- IAS 24 Related Party Disclosures – Revision (Van toepassing voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2011)
- Amendment to IFRIC 14 Prepayments of a Minimum Funding Requirement (Van toepassing voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2011)
- IFRIC 19 Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments (Van toepassing voor boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2010)

### **Toelichting 3: Risicobeheer**

Gedurende de halfjaarlijkse periode afgesloten op 30 juni 2010, heeft de Vennootschap haar objectieven of beleid omtrent het financiële risicobeheer niet gewijzigd; tengevolge, stemmen deze nog steeds overeen met de omschrijvingen in de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar afgesloten op 31 December 2009.

### **Toelichting 4: Goodwill**

Goodwill bedraagt EUR 4.2 miljoen op 30 juni 2010 in vergelijking tot EUR 4.0 miljoen op 31 december 2009. Er werden geen bijzondere waardeverminderingen geboekt op goodwill in de eerste helft van 2010. De wijziging van het goodwill bedrag tussen 31 december 2009 en 30 juni 2010 wordt volledig verklaard door de wisselkoersomrekening. Er waren geen indicaties in de eerste helft van 2010 dat een bijzondere waardevermindering op goodwill vereist zou zijn. Een nieuwe bijzondere waardeverminderinganalyse test zal per 31 december 2010 worden uitgevoerd. Goodwill heeft enkel betrekking op het Secure Communication Systems segment.

### **Toelichting 5: Uitgestelde belastingvordering**

De uitgestelde belastingvordering heeft betrekking op een deel van de overdraagbare fiscale verliezen van Zenitel Norway AS. Het verschil tussen de 30 juni 2010 en de 31 december 2009 positie wordt volledig verklaard door de wisselkoersomrekening. In de eerste helft van 2010 waren er geen aanwijzingen dat een bijzondere waardevermindering vereist zou zijn op de uitgestelde belastingvordering. Een nieuwe analyse zal worden uitgevoerd op 31 december 2010.

## Toelichting 6: Financiële activa

In duizend EUR

Te ontvangen vergoedingen voortkomend uit de verkoop van MCCN activa en contracten  
 Voor verkoop beschikbare beleggingen  
 Lange termijn garanties betaald met liquide middelen

waarvan op korte termijn  
 waarvan op lange termijn

	30 juni 2010	31 december 2009
	1,419	1,738
	439	425
	168	160
	<b>2,026</b>	<b>2,323</b>
	322	406
	1,703	1,916

Van de totale te ontvangen opbrengsten met betrekking tot de verkoop van de MCCN activa en contracten in 2009, heeft EUR 929k betrekking op het voorwaardelijke deel dat afhankelijk is van het aantal gebruikers op het MCCN netwerk gedurende de periode van oktober 2009 tot september 2014. Er werden geen reële waarde correcties geboekt in de eerste helft van 2010 omdat de basisveronderstellingen van de reële waarde evaluatie nog steeds van toepassing zijn. De wijziging van de voor verkoop beschikbare beleggingen tussen 31 december 2009 en juni 2010 wordt verklaard door de wisselkoersomrekening.

## Toelichting 7: Financiële schulden

In duizend EUR

### Op lange termijn

Bankleningen  
 Aandeelhoudersleningen  
 Financiële leaseverplichtingen

### Op korte termijn

Bankvoorschotten in rekening-courant  
 Leningen op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen  
 Financiële leaseverplichtingen

Totaal van de leningen

	30 juni 2010	31 december 2009
	9,393	10,058
	1,500	1,500
	6	6
	<b>10,899</b>	<b>11,564</b>
	1,985	1,300
	2,016	1,395
	2	3
	<b>4,003</b>	<b>2,698</b>
	<b>14,901</b>	<b>14,262</b>

## Langlopende leningen

In december 2009 tekende de Groep een nieuwe kredietovereenkomst met één van haar belangrijkste kredietverschaffers. De totale schuld ten opzichte van deze kredietinstelling bedraagt EUR 3,500k waarvan EUR 1,250k terugbetaalbaar is voor juli 2011. Het toepasselijke interesttarief bedraagt EURIBOR + 3% en 3D NV heeft haar aandeelhouderslening achtergesteld ten opzichte van deze financiële instelling. De eerste terugbetaling van deze aandeelhouderslening is in december 2011 en het interestpercentage bedraagt ook EURIBOR + 3%.

In 2007 werd een lange termijn lening van EUR 5 miljoen afgesloten en in 2009 werden de leningsvoorwaarden heronderhandeld. Na deze leningsheronderhandeling bedraagt het interestpercentage 6% met een eerste leningsaflossing van één twaalfde van de uitstaande lening in juli 2011. Deze lening is achtergesteld ten opzicht van andere bankleningen.

De lange termijn leningen in de Caribbean zijn zonder verhaal (non-recourse basis) en klantencontracten dienen als onderpand. De duur van de leningen (afgesloten in Antilliaanse gulden) is drie tot zes jaar. In het begin van 2010 werden de interestlasten op deze leningen heronderhandeld van 9.00% naar 7.75%. De Caribische groepsonderneming gebruikt langetermijn-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 miljoen. 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 2010 bedraagt EUR 1,147. De rentevoet is gelijk aan de rentevoet op de internationale interbank rentemarkten plus 3.75%.

## Kortlopende leningen

De Noorse Groepsentiteiten hebben een kredietfaciliteit van NOK 25 miljoen. Deze kredietfaciliteit biedt de mogelijkheid om te lenen tot 80% van de openstaande klantenfacturen. Tegelijkertijd, is er een kredietlijn van maximum NOK 10 miljoen beschikbaar, die de mogelijkheid biedt te lenen tot 25% van de voorraad. Per 30

juni 2010 was EUR 2 miljoen van deze kredietfaciliteit gebruikt, tegen EUR 1.3 miljoen per 31 december 2009.

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

De totale kredietlijnen van de Venootschap bedragen EUR 15.8 miljoen. Daarnaast heeft de Onderneming ook bankgaranties bij verschillende kredietinstellingen voor een totaal van bijna EUR 8.9 miljoen, waarvan EUR 5.3 miljoen gebruikt werd per 30 juni 2010 om de uitvoering en voleinding van enkele klantencontracten te beveiligen. EUR 2.2 miljoen van deze bankgaranties heeft betrekking op verkochte operaties en worden tegengegarandeerd door de kopers van deze verkochte operaties.

## Toelichting 8: Provisies en reorganisaties

In duizend EUR	Pensioen- verplichtingen	Reorganisatie	Technische garanties	Andere	Totaal
per 1 januari 2010	4,029	3,339	575	3,782	11,725
Toevoegingen aan voorzieningen	18	0	84	1,889	1,991
Bestedingen	(229)	(1,033)	(1)	(297)	(1,560)
Ternugneming van voorzieningen	(752)	(51)	(43)	0	(846)
Deconsolidatie	0	0	0	0	0
Koersverschillen	416	1	11	0	428
Transfer	0	(105)	0	105	0
<b>Per 30 juni 2010</b>	<b>3,482</b>	<b>2,151</b>	<b>626</b>	<b>5,479</b>	<b>11,738</b>
Op lange termijn	3,347	1,443	0	199	4,989
Op korte termijn	134	708	626	5,280	6,748

### Pensioenverplichtingen

De actuariële veronderstellingen die gebruikt werden voor de berekening van de provisie voor pensioenverplichtingen zijn dezelfde als de veronderstellingen die gebruikt werden op 31 december 2009. De berekening van deze pensioenverplichtingen is gebaseerd op de aanbevelingen van onafhankelijke actuarissen.

In de eerste helft van 2010 wijzigde de Noorse goepsondernemingen van een toegezegde pensioen regeling naar een vaste bijdrage regeling, wat resulteerde in

een belangrijke vrijval van pensioenverplichtingen. Het effect van wisselkoersomrekeningen op de pensioenvoorzieningen wordt voornamelijk veroorzaakt door de Caribische pensioenplannen in Antilliaanse gulden.

### Reorganisaties

Reorganisatieprovisies hebben voornamelijk betrekking op reorganisatieverplichtingen ten gevolge van de reorganisaties in 2009 en daarvoor. In 2010 werden betalingen verricht voor de herstructureringsverplichtingen van de holdingmaatschappij en de herstructureringsverplichtingen van de in 2009 verkochte activiteiten (MCCN netwerk activiteiten en Zenitel Belgium NV), waarbij de koper de bestaande herstructureringsverplichtingen niet overnam.

### Technische garanties

De veronderstellingen die gebruikt werden bij de beoordeling van de garantieprovisies per 30 juni 2010 zijn dezelfde als die gebruikt werden bij de opstelling van jaarcijfers 2009.

### Andere

Deze post omvat hoofdzakelijk voorzieningen voor risico's in verband met verklaringen, toezeggingen en garanties, claims op leveringen, mogelijke verliezen op projecten, verplichtingen tot restauratie van vestigingen, boeten, jubileumpremies of rechtsoverdrachten. De voorzieningen voor risico's en kosten werden aangelegd rekening houdend met de huidige toestand van de diverse dossiers, ten einde de risico's verbonden met de verschillende claims te dekken.



### Toelichting 9: Voorwaardelijke gebeurtenissen

Op 11 mei 2010 heeft het hof van beroep van Parijs NRSFRANCE SA, een 100% dochter van Zenitel NV, veroordeeld tot het betalen van een provisie van EUR 995k aan een consortium contractant als provisie voor geleverde diensten met betrekking tot een project voor ANB (Agence National de Barrages) in Algerije. Aangezien duidelijk is geworden dat de klant het project heeft stopgezet en dat de klant de openstaande facturen van NRSFRANCE SA niet zal betalen, kwam NRSFRANCE SA in de onmogelijkheid om de hiervoor vermelde provisie te betalen. Bijgevolg heeft NRSFRANCE SA in augustus 2010 een verklaring van stopzetting van betalingen ingediend bij de commerciële kamer van de Tribunal de Grande Instance van Thionville. De onderneming wacht een beslissing van de rechtbank af in het begin van september 2010. Momenteel wordt er geen verdere negatieve impact verwacht op het resultaat van de groep.

Het totale maximale obligo in verband met de voorwaardelijke verbintenissen van de Vennootschap wordt op EUR 12.3 miljoen geschat. De betreffende voorwaardelijke verplichtingen hebben betrekking op mogelijk verplichtingen in verband met oude projecten, bodemvervuiling, locale overheden en ontslagen. Per 30 juni 2010 werden de voorwaardelijke verplichtingen op EUR 0.8 miljoen geraamd. Deze voorwaardelijke verplichtingen werden berekend op basis van de geraamde waarschijnlijkheid van mogelijke verplichtingen, waarbij de omvang van de toekomstige uitgaven die voor de afwikkeling zijn vereist of het moment waarop deze uitgaven moeten worden gedaan onzeker is.

Gezien de lopende door de vennootschap ingestelde tegenvorderingen met betrekking tot die oude rechtsvorderingen, bedraagt de totale maximale potentiële upside 4.6 miljoen. De totale voorwaardelijke activa worden op EUR 0.5 miljoen geschat.



### Toelichting 10: Gesegmenteerde informatie

Tot in 2009 werden de activiteiten van Zenitel opgedeeld in drie segmenten: Secure Communication Systems (SCS), Networks en System Integration. Na de strategische herstructurering van de Group in 2009, waarbij voornamelijk de systeemintegratieactiviteiten en de netwerkooperaties in Nederland en België verkocht werden, beheert Zenitel nu haar operaties zich baserend op haar twee kernactiviteiten: Secure Communication Systems en Caribbean.

Ten gevolge van deze nieuwe presentatie van de gesegmenteerde informatie vonden de volgende wijzigingen plaats indien men de eerder gepubliceerde presentatie van de gesegmenteerde informatie vergelijkt met de presentatie van de gesegmenteerde informatie in dit rapport.

De operaties van Zenitel Denmark zijn opgenomen in SCS terwijl ze voorheen werden gerapporteerd in het System Integration segment.

De volgende entiteiten en operaties die in 2009 gedesinvesteerd werden, worden nu opgenomen in de niet-toegewezen beëindigde bedrijfsactiviteiten.

In 2009 gedesinvesteerde entiteit/activiteit	Segment allocatie tot 2009
Zenitel Belgium NV	System Integration
Rail activiteiten van Zenitel Wireless France SA	System Integration
Confined Area Systems AB (Zenitel Radiotechniek)	Secure Communication Systems
Netwerk activiteiten van MCCN BV	Networks
Netwerk activiteiten van MCCN NV	Networks
Vastgoedactiviteiten van Zenitel NV/SA	Niet-toegewezen

De activiteiten die opgenomen zijn in de niet-toegewezen voortgezette bedrijfsactiviteiten hebben betrekking op de holding activiteiten van Zenitel NV en van Zenitel Finance Netherlands BV en op de resterende netwerk en NRSFRANCE SA activiteiten die niet in 2009 verkocht werden.

De voorstelling van de gesegmenteerde informatie en hun bijhorende vergelijkende vorig jaar cijfers werd gewijzigd in overeenstemming met de hierboven aangegeven wijzigingen ten opzichte van de voorstelling van de gesegmenteerde informatie in de geconsolideerde jaarrekening 2009.

	Segment opbrengsten		Recurrente EBITDA <sup>(1)</sup>		Eénmalige gebeurtenissen		Segment resultaat <sup>(2)</sup>	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
In duizend EUR								
Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni								
Secure Communication Systems (SCS)	31,589	32,490	1,702	2,641	752	(5)	1,980	2,001
Caribbean	2,708	2,153	797	699	0	(12)	204	19
<b>Alle segmenten</b>	<b>34,297</b>	<b>34,643</b>	<b>2,499</b>	<b>3,340</b>	<b>752</b>	<b>(16)</b>	<b>2,183</b>	<b>2,020</b>
Niet-toegerekende voortgezette bedrijfsactiviteiten	0	0	(604)	(660)	(1,831)	(1,827)	(2,449)	(2,515)
Niet-toegerekende beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	9,920	0	(1,738)	0	675	0	(1,522)
Nettoverlies bij de verkoop van dochterondernemingen en activiteiten						(828)		(828)
<b>Total niet toegerekend</b>	<b>0</b>	<b>9,920</b>	<b>(604)</b>	<b>(2,398)</b>	<b>(1,831)</b>	<b>(1,980)</b>	<b>(2,449)</b>	<b>(4,865)</b>
<b>Voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>34,297</b>	<b>34,643</b>	<b>1,895</b>	<b>2,680</b>	<b>(1,079)</b>	<b>(1,843)</b>	<b>(265)</b>	<b>(495)</b>
<b>Beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>	<b>0</b>	<b>9,920</b>	<b>0</b>	<b>(1,738)</b>	<b>0</b>	<b>(153)</b>	<b>0</b>	<b>(2,350)</b>
<b>Totaal voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>	<b>34,297</b>	<b>44,563</b>	<b>1,895</b>	<b>942</b>	<b>(1,079)</b>	<b>(1,996)</b>	<b>(265)</b>	<b>(2,845)</b>
Financiële resultaten - voortgezette bedrijfsactiviteiten							(656)	(1,189)
Financiële resultaten - beëindigde bedrijfsactiviteiten							0	(295)
<b>Totale financiële resultaten</b>							<b>(656)</b>	<b>(1,485)</b>
Belastingen op het resultaat - voortgezette bedrijfsactiviteiten							(20)	(1)
Belastingen op het resultaat - beëindigde bedrijfsactiviteiten							0	(58)
<b>Totale belastingen op het resultaat</b>							<b>(20)</b>	<b>(59)</b>
Winst / (verlies) voor de periode - voortgezette bedrijfsactiviteiten							(941)	(1,686)
Winst / (verlies) voor de periode - beëindigde bedrijfsactiviteiten							0	(2,703)
<b>Totale winst / (verlies) voor de periode</b>							<b>(941)</b>	<b>(4,389)</b>

<sup>(1)</sup> Recurrent EBITDA: winst / (verlies) voor interesten en belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen plus afwaarderingen op vlottende activa en éénmalige gebeurtenissen.

<sup>(2)</sup> In bovenstaande tabel bestaat het segment resultaat uit winst voor interest en belastingen, inclusief winst of verlies op verkoop van dochterondernemingen.

De hierboven vermelde bedrijfsopbrengsten hebben betrekking op bedrijfsopbrengsten van externe klanten. Er waren geen inter-segment bedrijfsopbrengsten in het eerste semester van 2010.

## Toelichting 11: Beëindigde bedrijfsactiviteiten in 2009

In 2009 desinvesteerde de Vennootschap de volgende entiteiten en operaties:

- Op 29 mei 2009 werden Zenitel Belgium NV en de rail activiteiten van Zenitel Wireless France SA verkocht aan Crescent NV.
- Op 24 juni 2009 verkocht de Groep 100% van de aandelen van Confined Area Solutions AB aan Wirless Holding ApS, een Deense vennootschap, gespecialiseerd in analoge/digitale radio-uitrusting.
- Op 21 augustus 2009, sloot de Groep de verkoop van 85% van haar aandeel in haar Nederlands filiaal, Zenitel Netherlands BV, aan Crescent NV.
- Op 12 november 2009, heeft Zenitel NV haar vastgoedactiviteiten met betrekking tot het gebouw van haar hoofdkwartier te Zellik (België) verkocht aan 3D NV.

De resultaten van deze verkochte entiteiten en activiteiten tot op de datum dat de controle werd overgedragen en de gerealiseerde meer- en minderwaarden bij elke verkoop zijn opgenomen in de 2009 vergelijkende cijfers van het verkort overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten als *Winst / (verlies) van beëindigde bedrijfsactiviteiten*.

In duizend EUR

Winst / (verlies) voor de periode van de beëindigde bedrijfsactiviteiten wordt als volgt geanalyseerd:

Bedrijfswinst / (verlies) voor de periode  
Winst / (verlies) bij verkoop

Activiteiten België en Frankrijk <sup>(1)</sup>	Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2009				Totaal
	Zweden <sup>(2)</sup>	Nederland <sup>(3)</sup>	MCCN <sup>(4)</sup>		
(593)	47	(793)	(536)		(1,875)
(1,246)	(662)	1,080	0		(828)
<b>(1,839)</b>	<b>(615)</b>	<b>287</b>	<b>(536)</b>		<b>(2,703)</b>

De bedrijfsresultaten voor de relevante periode waren als volgt:

(Externe) bedrijfsopbrengsten  
Operationele kosten  
Financiële kosten

Winst / (verlies) voor belastingen  
Inkomstenbelasting (kost) / opbrengst  
Winst / (verlies) na belastingen

Activiteiten België en Frankrijk	Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2009				Totaal
	Zweden	Nederland	MCCN		
5,444	542	3,914	19		9,920
(5,859)	(489)	(4,730)	(363)		(11,442)
(120)	(6)	23	(192)		(295)
(555)	47	(793)	(536)		(1,877)
(58)	0	0	0		(58)
<b>(593)</b>	<b>47</b>	<b>(793)</b>	<b>(536)</b>		<b>(1,875)</b>

<sup>(1)</sup> Activiteiten België en Frankrijk hebben enerzijds betrekking op Zenitel Belgium NV en de rail activiteiten van Zenitel Wireless France SA die verkocht werden in 2009. De gepresenteerde cijfers voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2009 voor de operaties van Zenitel Belgium NV en de rail activiteiten van Zenitel Wireless France SA hebben betrekking op de periode van januari tot April 2009. Anderzijds zijn in Activiteiten België en Frankrijk de vastgoedactiviteiten met betrekking tot het gebouw van het hoofdkwartier te Zellik opgenomen. De operationele resultaten van de vastgoedactiviteiten voor de periode van januari tot juni 2009 zijn opgenomen in de gepresenteerde cijfers voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2009.

<sup>(2)</sup> Zweden: verwijst naar Confined Area Solutions AB (voorheen genaamd Zenitel Radiotechnik AB). De getoonde cijfers voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2009 hebben betrekking op de periode van januari tot juni 2009.

<sup>(3)</sup> Nederland: verwijst naar Zenitel Netherlands BV. De getoonde cijfers voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2009 hebben betrekking op de periode van januari tot juni 2009.

<sup>(4)</sup> MCCN verwijst naar de newtwerkactiviteiten van MCCN BV en MCCN NV. De getoonde cijfers voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2009 hebben betrekking op de periode van Januari tot juni 2009.



## **Toelichting 12: Betrokken partijen**

De betrokken partijen van de Vennootschap bestaan voornamelijk uit de aandeelhouders die de bevoegdheid hebben om belangrijke invloed of controle uit te oefenen.

De Vennootschap heeft een aandeelhouderslening van EUR 1.5 miljoen van 3D NV. Het interestpercentage van deze aandeelhouderslening bedraagt EURIBOR +3%, wat identiek is aan de interestvoet die door één van haar belangrijkste externe kredietverschaffers wordt aangerekend.

*Deze pagina werd opzettelijk blanco gehouden*

### 3. RISICOFACTOREN

#### 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, die beschreven worden in het Jaarverslag 2009. 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.

Management verwijst naar de sectie "Risicofactoren" in het Jaarverslag / Feiten en Cijfers 2009 bladzijde 7 tot 11, die van toepassing blijft voor de halfjaarrapportering 2010.

Twee risicofactoren dienen onderstreept te worden.

#### Financiële situatie

De bedrijfsresultaten van Zenitel, exclusief buitengewone posten, zijn de voorbije jaren negatief geweest, en dit heeft geleid tot een daling van de solvabiliteit en de kasmiddelen. Aanhoudende focus op winstgevendende 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 kan enkel gehandhaafd blijven 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.

#### Wisselkoersrisico

De resultaten van de Vennootschap worden in euro gerapporteerd. Dit betekent dat de resultaten van de operaties en de financiële positie van Zenitel entiteiten die werken in een andere munt dan de euro omgezet dienen te worden naar euro in het consolidatieproces. Omdat er voortdurend fluctuaties zijn tussen deze vreemde munten en de euro kan dit de geconsolideerde resultaten van de Vennootschap negatief beïnvloeden. Het belangrijkste wisselkoersrisico heeft betrekking op de Noorse kroon (NOK), gevolgd door de Singaporese dollar (SGD), de Amerikaanse dollar (USD) en de Antilliaanse gulden (ANG). De evolutie van de wisselkoers van deze vreemde munten kan niet voorspeld worden. Dit heeft tot gevolg dat er steeds een risico is bij het voorspellen van verkoopsvolumes voor de Groep, door het tijdsverschil tussen het order enerzijds en de eigenlijke levering en facturatie anderzijds. Dit kan ook winstmarges negatief beïnvloeden.



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

Wij, ondergetekenden, Kenneth Dastol, CEO van Zenitel NV, en Glenn Wiig, 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 een duidelijk overzicht geven 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.

Kenneth Dastol  
CEO

Glenn Wiig  
CFO



#### **5. VERSLAG VAN HET BEPERKTE NAZICHT VAN DE GECONSOLIDEERDE HALFJAAR CIJFERS VOOR DE ZES MAANDEN BEEINDIGD OP 30 JUNI 2010**

Aan de Raad van Bestuur van Zenitel NV

#### **Verslag van de commissaris omtrent het beperkt nazicht van de geconsolideerde financiële informatie voor de periode afgesloten op 30 juni 2010**

##### *Inleiding*

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de in bijlage opgenomen geconsolideerde balans van Zenitel NV en haar dochtervennootschappen op 30 juni 2010 en de daarbij horende geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van wijzigingen in het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode van 6 maanden afgesloten op die datum, evenals van de toelichtingen. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk dat deze geconsolideerde financiële informatie is opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid om een besluit te formuleren over deze verkorte geconsolideerde financiële informatie op basis van ons beperkt nazicht.

##### *Scope van het beperkt nazicht*

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd overeenkomstig de aanbevelingen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren met betrekking tot het beperkt nazicht. Het nazicht bestond dus hoofdzakelijk uit de analyse, de vergelijking en bespreking van de geconsolideerde financiële informatie en was bijgevolg minder uitgebreid dan een volkomen controle van deze informatie.

##### *Conclusie*

Bij ons beperkt nazicht zijn geen gegevens aan het licht gekomen die belangrijke aanpassingen vereisen van de geconsolideerde financiële informatie opdat deze,



in alle materiële opzichten, correct zou zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

*Toelichtende paragraaf*

De vennootschap heeft belangrijke verliezen opgelopen die de financiële positie fundamenteel beïnvloeden. Zonder afbreuk te doen aan bovenstaande conclusie, willen we uw aandacht vestigen op de continuïteitsparagraaf in de toelichtingen, waarin de Raad van Bestuur de toepassing van de waarderingsregels met toepassing van de continuïteitsveronderstelling bevestigt. De continuïteitsveronderstelling is enkel geldig indien de vennootschap blijft toegang hebben tot korte en lange termijn financiering. De vennootschap is afhankelijk van de blijvende financiële steun van aandeelhouders en andere financieringsbronnen. Er werden geen aanpassingen gemaakt aan de halfjaar financiële informatie met betrekking tot de waardering of classificatie van bepaalde balansposten, die nodig zouden zijn indien de vennootschap niet langer haar activiteiten zou kunnen voortzetten.

*Deze pagina werd opzettelijk blanco gehouden*

Merelbeke, 26 augustus 2010

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