

# ZENITEL

## JAARVERSLAG 2003

Vrije vertaling

### Brief aan de Aandeelhouders

In 2003 werd de economie voor het derde jaar op rij geconfronteerd met een lagere dan geschatte groei, waardoor slechts de helft van het lange termijn gemiddelde werd bereikt. De geopolitieke onzekerheid gedurende de eerste zes maanden, terroristenaanvallen in verschillende delen van de wereld en de SARS-ziekte hebben in hoofdzaak bijgedragen tot een verder dalende economie in de meeste van onze landen en tot een voortdurende crisis in de financiële markten. Het vertrouwen van ondernemers en verbruikers was nooit zo laag gedurende de laatste tien jaar. Aandelenprijzen daalden tijdens het eerste kwartaal tot het laagste punt in jaren en de olieprijs behaalde opnieuw het niveau van 30 dollar per vat. Sommige van onze thuislanden zoals Nederland kwamen in de buurt van een recessie. De investeringshonger van klanten was laag. Zij aarzelden om over te schakelen op digitale technologie en gebruikten in eerste instantie hun voorraden, wat resulteerde in neerwaartse verkoop. Bovendien verzwakte de US dollar ernstig ten overstaan van de Euro, waardoor onze concurrentiepositie in verschillende landen onder zware druk kwam te staan. Als resultaat hiervan noteerden wij een laag operationeel resultaat ondanks het verder inkrimpen van de organisatie en aangepaste kostenbeheersing. Het was pas in de laatste zes maanden dat we de eerste tekenen van een hoopvol herstel in 2004 zagen: het einde van de oorlog in Irak, de opwaartse trend van de vertrouwensindicatoren, herstellende effectenmarkten, de ondertekening van enkele belangrijke contracten ...

Met inkomsten van EUR 128 miljoen, bedroeg de omzet (met inbegrip van WIU) EUR 109 miljoen, of 20% lager dan vorig jaar. Werkingskosten werden verminderd met 16% vergeleken met 2002. De recurrente EBITDA was minus EUR 4.4 miljoen vergeleken met plus EUR 1.8 miljoen vorig jaar. De invloed van éénmalige inkomsten/uitgaven zoals IAS waardeverminderingen, pensioenberekeningen, herstructurering en kapitaalswinst op de verkoop van EuroMarine, resulteerde in werkingsresultaten op EBIT niveau van plus EUR 2.0 miljoen en netto-inkomsten van plus EUR 0.1 miljoen vergeleken met respectievelijk minus EUR 7.7 miljoen en minus EUR 10.6 miljoen het jaar voordien. De verbeterde schuldenlast had een positieve invloed op onze financiële resultaten, maar wisselkoersverliezen omwille van de schommelende waarde van de US dollar en de NOK, hadden een negatieve invloed.

Voor wat betreft onze balans en in vergelijking met 2002, steeg de vermogensratio van 28.4% naar 32.9%, de schulden/inkomsten ratio daalde van 44.6% naar 19.5% en het werkingskapitaal daalde van EUR 16.6 miljoen naar EUR 4.9 miljoen. De netto cash van operaties was minus EUR 7.2 miljoen vergeleken met minus EUR 6.8 miljoen in 2002. De totale cash flow was plus EUR 7.6 miljoen vergeleken met minus EUR 3.5 miljoen in het vorige jaar. De schulden / recurrente EBITDA ratio was minus 1.4 vergeleken met plus 7.7 in 2002. De ROCE steeg van minus 18.8% tot plus 6.9 %.

De liquiditeit van de handel in ons aandeel varieerde van een jaarlijks volume van 798,138 op Euronext en 219,300 op OSE in 2002 naar 1,867,674 op Euronext, terwijl ons aandeel van OSE werd geschrapt in april 2003. De prijs per aandeel steeg lichtjes van EUR 5.63 op het einde van 2002 naar EUR 5.90 op 31 december 2003. De netto-inkomsten per aandeel stegen van minus EUR 1.98 in 2002 tot plus EUR 0.01 in 2003.

Omwille van de sputterende economie en een merkelijk lagere verkoop waren we verplicht de organisatie verder te stroomlijnen in 2003. Ongeveer 10% van ons wereldwijde personeelsbestand werd ontslaan. Ook op top management niveau, werd aan twee managers gevraagd de onderneming te verlaten. We hebben onze aandacht voornamelijk gericht op het implementeren van een plan dat moet leiden tot het verbeteren van de verkoopcijfers, op het verhogen van de kwaliteit van de opleveringen en op de herziening van ons productgamma in Wireless Solutions. Bij Communication & Security Systems zijn we erin geslaagd de situatie te stabiliseren, na de turbulenties met betrekking tot de verhuis van onze productie naar lage kostlanden. We verwachten de eerste resultaten van deze acties in 2004. Verder werd er aandacht geschonken aan het verminderen van de werkingskosten (-16%) en aan het in de hand houden van het werkingskapitaal. Dit had een positief effect op de cash flow. De meerwaarde op de verkoop van EuroMarine en de vrij val van een geblokkeerde rekening met betrekking tot de verkoop van ATS in 2001 hebben onze cash flow positief beïnvloed.

We hebben de re-engineering van een aantal business processen zoals verkoop en logistiek verder gezet, wat resulteerde in een belangrijke opwaardering van ons personeelsbestand en een verhoogde aandacht op onze kernactiviteiten. Dit heeft binnen Wireless Solutions geleid tot een heroriëntatie van onze lokale competenties om tot een aangepast productaanbod te komen. Bij CSS hebben we de logistieke keten moeten reorganiseren. Verwacht wordt dat deze opnieuw volledig operationeel zal zijn aan het einde van het eerste kwartaal in 2004. We hebben ons geconcentreerd op O&O voor geselecteerde producten om aldus te klimmen op de technologische curve.

Gedurende de eerste drie kwartalen van 2003 werd de BU Wireless Solutions geconfronteerd met een daling van de inkomsten omwille van uitgestelde investeringen van onze klanten en door het aanhoudend wachten op investeringen in TETRA systemen in het segment openbare veiligheid en bewaking. De marktcondities verbeterden naar het einde van het jaar toe. Het aanbod van de BU werd in 2003 uitgebreid door een strategische alliantie met Rohill, de Nederlandse fabrikant van TETRA-uitrustingen en door nieuwe distributiecontracten met Siemens en Cleartone. Samen met ons distributiecontract met Motorola, beantwoordt ons productaanbod nu aan de behoeften van onze markten voor zowel analoge als digitale PRC oplossingen. De Confined Areas business met als competentiecentrum Zenitel Radioteknik in Zweden kende de meest opmerkelijke verwezenlijkingen in 2003 voor WS. Belangrijke contracten werden ook afgesloten binnen onze Coastal Stations business. Onze inkomsten voor service bleven stabiel maar de marges verbeterden.

In 2003 werden enkele betekenisvolle successen geboekt in de marktsegmenten openbare veiligheid en bewaking, haven-, weg- en tunnelautoriteiten, olie & gas en privé-industrie alsook in het privé-vervoer. We tekenden een contract voor het installeren van TETRA systemen in tunnels en metro's in België en een structuurakkoord met de Nederlandse regering voor het leveren van TETRA-terminals en systemen voor het C 2000 project in Nederland. Contracten werden getekend voor de levering van een mobiel communicatiesysteem voor de Royal Dutch Air Force, een radiocommunicatiesysteem voor de Södra Länken tunnel in Stockholm en radiocommunicatiesystemen voor ARAMCO in Saoedi-Arabië, STATOIL en HYDRO in Noorwegen. Bovendien werden er ons contracten toegekend voor een communicatiesysteem, gebaseerd op TETRA, voor

het voornaamste SAS verkeerscentrum op de luchthaven van Kopenhagen, een intern communicatiesysteem voor het Opera House in Kopenhagen en ook voor Field's, het grootste amusementscentrum in Scandinavië.

De omzet en de rentabiliteit voor de BU Communication and Security Systems werden ook beïnvloed door de algemene neerwaartse trend in de wereldeconomie die leidde tot een verminderde vraag naar producten en oplossingen. In het vierde kwartaal werd er echter een verbetering genoteerd. De situatie was bijzonder moeilijk in het segment banken en financiële diensten alsook in de marine business. Er werd een sterke nadruk gelegd op het stroomlijnen van onze productenaanbod, op het verwezenlijken van een meer kostefficiënte productie en een verbeterde logistiek. Business ontwikkeling spitste zich toe op de uitbreiding of de versterking van onze geografische aanwezigheid en op de toevoeging van nieuwe producten van derden.

Er werden prestigieuze nieuwe contracten getekend voor CSS. Deze omvatten communicatiesystemen, veiligheids- en branddetectiesystemen voor de nieuwe veelzijdige hal in Praag die onderdak zal bieden aan concerten, sportevenementen en wereldkampioenschappen, het marine communicatiesysteem aan boord van de Queen Mary II, het grootste en modernste cruiseschip ter wereld, intercom en PA systemen voor voertuigen voor het Koeweitse leger, intercom systemen voor verschillende Franse autosnelwegoperatoren, noodcommunicatiesystemen voor hospitalen in de VS, Italië en Noorwegen, opwaardering van communicatiesystemen in het Westeinde hospitaal in Den Haag, opwaardering van communicatie- en toegangscontrole-systemen in de Seattle-Tacoma en Denver International luchthavens in de VS, een cel en deurcommunicatiesysteem voor de Ashford en Peterborough gevangenis in het Verenigd Koninkrijk en een branddetectiesysteem in het Radisson Globetrotter hotel in Stavanger.

Naar het einde van 2003 toe zagen we een geleidelijke verbetering van onze business met een stijging van de inkomsten vergeleken met het vorige kwartaal. Daardoor kon het vierde kwartaal weer cash genereren.

In februari 2003 werd de desinvestering van EuroMarine afgesloten met een verkoop van onze participatie aan Rheinmetall, dat al 50% van de onderneming bezat. Dit heeft geleid tot een meerwaarde van EUR 17.5 miljoen.

Het onderzoek met als doel de overname van BRS (Business Radio Systems), KPN, waarvoor een intentieverklaring werd getekend begin maart 2003, beantwoordde niet aan onze verwachtingen en de procedure werd geannuleerd.

Na de overname van het 32.48 % belang van Cobema door 5 managers en 2 privé investeerders (3 D and De Wilg) op 21 maart 2003, werd de Raad van Bestuur van Zenitel deels vernieuwd door de vervanging van enkele Raadsleden.

In 2004 zullen we de implementatie versnellen van onze strategie met betrekking tot gerichte offertes op sleutelmarkten. Dit is geldig voor CSS in verband met de vereenvoudiging van onze productaanbod alsook voor het innovatie programma en voor onze geografische spreiding. Voor WS is dit ook van toepassing voor wat betreft onze PRC strategie, waarvoor we nog meer nadruk zullen leggen op de validatie ervan met als titel "meer klantengerichte acties". De prestaties van de beide BU's werden al verbeterd in 2003: voor CSS werden productiekosten verminderd en kreeg de verbetering van de logistiek onze grootste aandacht. Voor WS stegen de prestaties van onze verkoopsteams wat in 2004 zal worden verder gezet. Hetzelfde zal worden gedaan voor onze technische teams, of ze nu deel uitmaken van projecten en systemen, of van service.

Hoewel bepaalde maanden in 2004 nog negatief zullen zijn, verwachten we voor wat de bedrijfsactiviteiten betreft een over het algemeen positieve cash flow. De backlog is nog nooit zo hoog geweest in de laatste 5 jaar, en de bestellingen blijven gestaag binnenkomen. Bijgevolg zijn de verwachtingen voor 2004 veelbelovend en is er hoop op een betere toekomst.

Zoals in het verleden zullen we blijven investeren in onze mensen en in innovatie.

Tenslotte zullen alle country managers de implementatie van concrete acties verder zetten om klantenloyaliteit te verhogen en om onze verkoopsprestaties te verbeteren.

In de toekomst zal de communicatie nog meer mobiel zijn, onafhankelijk van locatie, infrastructuur of apparatuur. Meer dan ooit wordt veiligheid een absolute prioriteit voor ondernemingen, instituten en regeringen. We hebben uitstekende ervaring aan boord in deze markten met een uniek aanbod dat aan de noden van de klanten voldoet. Dit moet ons in staat stellen een lang verwachte doorbraak in 2004 te vergemakkelijken, indien de economische groei en het politieke klimaat geen stokken in de wielen steken.

We houden eraan alle stakeholders te danken voor hun steun, hun inspanningen, loyaliteit, toewijding en betrokkenheid bij het leiden van onze onderneming te leiden in deze turbulente tijden. We zijn ervan overtuigd dat we nu mogen uitkijken naar een schitterende toekomst.

Frank Donck  
Voorzitter

Patrick De Groot  
CEO

## **Organisatie en Wettelijke Structuur**

Zenitel is gestructureerd rond twee business units en de groepsfuncties. De operaties worden beheerd door de business units Wireless Solutions (WS) en Communication & Security Systems (CSS), die beiden rapporteren aan de Chief Executive Officer (CEO).

De Chief Finance & Administration Officer (CFAO) is een groepsfunctie die rechtstreeks rapporteert aan de CEO.

Vanaf 1 september 2003, werd het aantal topfuncties beperkt tot 4, wat resulteert in een vlakke, efficiënte en kosteffectieve organisatie.

## **Wettelijke structuur**

Om de rapportering, opvolging van juridische entiteiten en de transparantie van de groep verder te verbeteren, werden verscheidene maatschappijen geliquideerd of samengevoegd. Deze vereenvoudiging brengt de organisatorische structuur van de BU's in lijn met de wettelijke structuur en verlaagt de kosten voor audit en opvolging. Het totale aantal maatschappijen werd teruggebracht van 33 naar 24, een vermindering van 9.

### **Frankrijk**

In Frankrijk werden in een eerste stadium ATST en ATCOM gefuseerd met Zenitel Wireless France. De tweede stap zal het fuseren zijn van Zenitel Finance France met Zenitel Wireless France. De afronding hiervan wordt verwacht begin 2004.

### **Luxemburg**

Omwille van de nieuwe structuur van de onderneming had de holdingmaatschappij in Luxemburg geen reden van bestaan meer en werd eind 2003 geliquideerd.

### **Cariben**

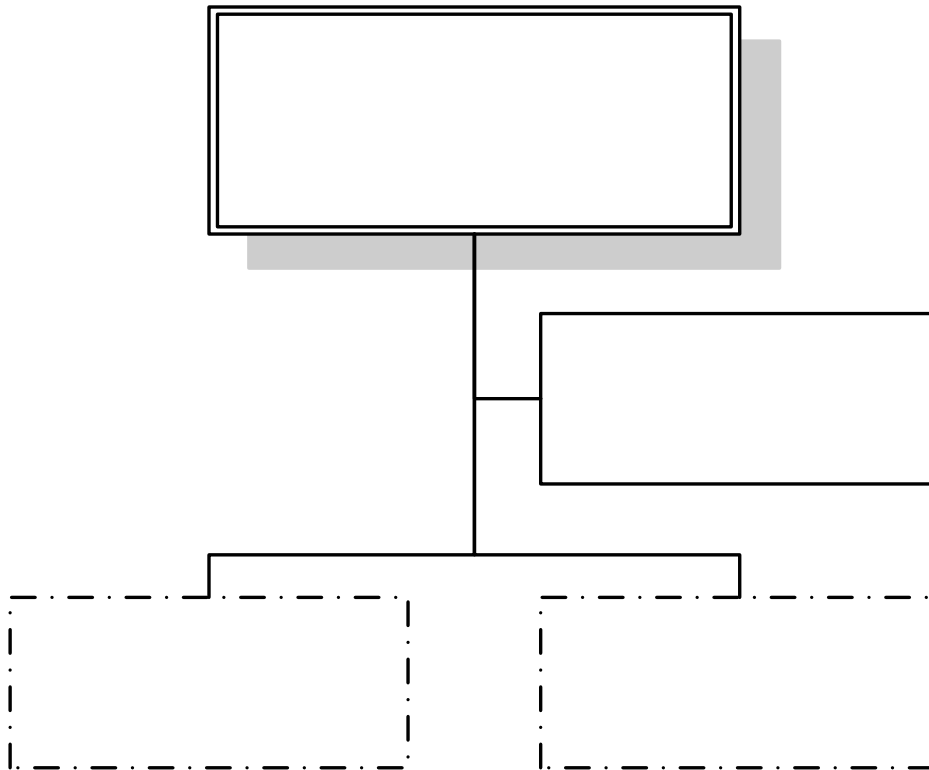
De structuur in de Cariben bestond uit juridische entiteiten en bijkantoren. Dit had een complexe opvolging en onduidelijke rapporteringlijnen tot gevolg. Om deze redenen hebben we een nieuwe onderneming gecreëerd, Zenitel Aruba NV, waarnaar het bijkantoor van Aruba werd getransfereerd. Bovendien hebben we Zenitel Latin America geliquideerd. De liquidatie van RH International wordt begin 2004 afgesloten.

### **België**

Als gevolg van een aantal acquisities in het verleden, was de Belgische structuur voor klanten en leveranciers heel onduidelijk geworden. Om dit te vereenvoudigen werden Ines, Ramacom en Eudis geliquideerd en RNS gefuseerd met Zenitel Belgium. Zenitel Coordination Centre werd geliquideerd aangezien de erkenningsperiode werd beëindigd. Resultaat is dat er nog 3 maatschappijen overblijven: de holding maatschappij Zenitel NV, de operationele entiteit Zenitel Belgium en Zenitel Devlonics.

## 2004

In 2004 zullen we een aantal lopende processen afronden om de wettelijke structuur te vereenvoudigen. We zullen verder werken aan het afbouwen van het aantal maatschappijen om kosten en transparantie te verbeteren.



## Voornaamste gebeurtenissen in 2003

	Contract getekend voor professionele radiocommunicaties voor de Finale van de Wereldbeker Alpijns Skiën in Lillehammer, Noorwegen (CSS)				
Contract getekend voor radiocommunicaties kuststations voor Roemenië (WS)	Contract voor levering radiocommunicaties kuststations in Senegal (WS)	Contract getekend voor levering van radiocommunicatie systemen kuststations in Algerije (WS)		Contracten getekend voor opwaardering van radiocommunicaties op STATOIL platformen en installaties (offshore en onshore) in Noorwegen (WS)	Zenitel geselecteerd als leverancier van gesofisticeerde TETRA oplossing en mobiele kritische missie toepassingen voor Scandinavian Airlines in luchthaven van Kopenhagen (WS)

Januari	Februari	Maart	April	Mei	Juni
---------	----------	-------	-------	-----	------

Mario Schouten benoemd tot Country Manager voor Zenitel Caribbean (WS)	Contract voor Zenitel Denmark voor trein communicatie uitrusting met Italiaanse treinfabricant Ansaldo Breda (WS)	Zenitel levert communicatie pakketten en geavanceerde amusements- en informatiesystemen voor twee nieuwe express cruiseschepen in Noorwegen (CSS)			
ZENITEL USA tekent contract voor vervanging verouderd communicatiesystemen in Denver International Airport (CSS)	Lancering van Sales Quality Improvement Program (WS)				
	ZENITEL Colsys neemt deel aan vernieuwingsprogramma van de Prague Castle in de Tsjechische Republiek (CSS)				

			Zenitel contract toegekend voor levering radiocommunicatie oplossingen voor de Saudi Strategic Storage Plant, Site 7 (WS)	Zenitel contracten toegekend voor levering van uitrusting commerciële radio uitzendingen in meer dan 50 Noorse wegtunnels (WS)	
Zenitel contract toegekend voor levering en installatie van TETRA radio-communicaties in alle Belgische weg-, metro- en treintunnels (WS)			Dominique Gasser benoemd tot nieuwe Country Manager voor Zenitel Wireless France (WS)	Zenitel wint een belangrijk mobiel communicatiecontract voor de Royal Dutch Army (WS)	Lancering van Zenitel TetraNode, een flexibele geavanceerde TETRA infrastructuur (WS)

Juli	Augustus	September	Oktober	November	December
------	----------	-----------	---------	----------	----------

			Duitse kanselier, Gerhard Schröder, opent de nieuwe sluisen van de kanaalbrug voor schepen die op de Rijn naar Berlijn varen. Enn aantal sluisen op het kanaal zijn uitgerust met Zenitel's AlphaCom exchanges verbonden door IP technology (CSS)		Zenitel neemt deel aan en spreekt op de TETRA World Congress in Kopenhagen (WS)
					Gerard Willemsen wordt benoemd tot Country Manager voor Zenitel Netherlands, ter vervanging van Thom Merkus (WS)
					ZENITEL en zijn twee partners vieren de 10de verjaardag van de Chinese joint venture BNSC (CSS)

# WIRELESS SOLUTIONS

## MISSIE & STRATEGIE

De business unit Wireless Solutions verzorgt draadloze spraak- en datacommunicatie voor professionele gebruikers die snelle, betrouwbare en veilige communicatieoplossingen nodig hebben.

Onze kernactiviteit bestaat erin onze klanten te voorzien van een volledige reeks van oplossingen en diensten voor geïntegreerde draadloze communicatiesystemen en netwerken.

## PRODUCTAANBOD

### Lines of Business

De Business Unit Wireless Solutions is georganiseerd rond vijf lines of business: Professional Radio Communications, Confined Areas, Mobile Applications, Service en Network Integration (Fixed Wireless Access, Coastal Stations, Satellite Communication).

Om de beste oplossingen te kunnen aanbieden, bestaat ons productaanbod uit een mengeling van interne bouwblokken, OEM's en elementen van derde partijen. We streven constant naar het verbeteren van onze marktfocus, en plaatsen daarom de noden van de klanten op de eerste plaats.

De meest recente oplossing die deel uitmaakt van de Zenitel portefeuille, de Zenitel TetraNode, is het beste bewijs van deze filosofie. Ontwikkeld door de Nederlandse fabrikant van TETRA uitrustingen ROHILL, is de Zenitel TetraNode de allernieuwste flexibele communicatiestructuur die TETRA technologie toepast.

## Marktsegmenten

De marktsegmenten die door Wireless Solutions bedeed worden zijn Openbare Veiligheid en Bewaking, Privé-vervoer, Openbaar Vervoer, Autoriteiten, TELCO's en Industrie & Privé Business.

### Openbare Veiligheid en Bewaking

Organisaties voor Openbare Veiligheid en Bewaking hebben behoefte aan radiocommunicatie. In recente jaren werd het duidelijk dat netwerken gebaseerd op de digitale TETRA standaard de noodzakelijke functionaliteit bieden en de systemen van morgen zullen zijn. Eén van de belangrijkste voordelen van deze moderne digitale netwerken is de mogelijkheid om data en spraak door te zenden, en ook de hoge toename van geïntegreerde systemen.

Daarom verschijnen er overal ter wereld TETRA systemen: het ASTRID netwerk in België, het C 2000 netwerk in Nederland, het VIRVE netwerk in Finland en het TetraNet in Denemarken. In afwachting van de wereldwijde verspreiding van TETRA systemen, zullen de diensten belast met Openbare Veiligheid en Bewaking trachten hun bestaande infrastructuur te behouden tot alles operationeel is en zullen dus geen belangrijke investeringen doen in nieuwe analoge radio's en infrastructuren. Deze tijdspanne biedt Zenitel de gelegenheid om nieuwe markttoepassingen te ontwikkelen en om de bouwstenen te vinden die Zenitel's leiderspositie in dit marktsegment zullen verzekeren.

### Autoriteiten - Weg & Spoortunnel Autoriteiten, Havenautoriteiten

In 2003 heeft Zenitel belangrijke contracten voor het leveren van communicatiesystemen voor weg en spoortunnels binnengehaald. De contracten omvatten installaties in nieuwe tunnels alsook het verbeteren van bestaande Zenitel installaties om tegemoet te komen aan nieuwe exploitatievereisten gekoppeld aan een striktere wetgeving op veiligheid en bewaking.

Een ander belangrijk aandachtspunt voor Zenitel zijn de Havenautoriteiten. De markt van wal-tot-schip communicaties wordt geregeerd door internationale regels. Een aantal landen zal acties moeten ondernemen om aan deze regels te voldoen. Deze markt biedt een enorm potentieel aan Zenitel. Bovendien wil een aantal landen vooruitgang boeken met hun kustbeveiliging, en overstappen op applicaties zoals Vessel Traffic Management Systems, UAIS (Unified Automated Identification System), en andere toepassingen.

#### Privé-vervoer - Vliegtuigmaatschappijen en Luchthavens

Door de oorlog in Irak, terrorisme, onzekerheid en SARS, richtten vliegtuigmaatschappijen en luchthavens zich in 2003 vooral op kostenbesparingen en optimalisering.

Voor sommige luchthavens en luchtvaartmaatschappijen betekende 'meer doen met minder' dat de aandacht werd gericht op de verbetering van de communicatiemiddelen voor personeel op de grond en in de lucht.

Zenitel heeft in 2003 belangrijke contracten binnengehaald in dit segment door het aanbieden van een competitieve en vooruitziende portefeuille van producten en diensten.

#### Openbaar Vervoer - Metro's

Ook in de wereld van de metro's is de overstap naar digitaal een algemene tendens.

Gedurende 2003 heeft Zenitel zijn leiderspositie versterkt voor wat betreft ondergrondse communicatiesystemen in Zuid Amerika en ontwikkelde een TETRA oplossing voor grond-trein radiocommunicatie.

#### Industrie

Het Industrie marktsegment schakelt in toenemende mate over op digitale oplossingen. Daar waar TETRA oorspronkelijk ontwikkeld werd voor Openbare Veiligheid, is het nu ook de standaard geworden voor digitale netwerken in de industrie, gedreven door een behoefte aan data-applicaties. Economische vertraging en zelfs recessies in sommige WS landen hebben geleid tot uitstel van beslissingen, wat een ongunstige invloed heeft gehad op de inkomsten van WS in 2003 voor dit marktsegment. Niettemin zijn we erin geslaagd om enkele belangrijke leveringen en nieuwe bestellingen te realiseren in het Oil & Gas klantensegment.

## **VOORNAAMSTE CIJFERS**

De BU Wireless Solutions (WS) had een totale omzet van 58.3 miljoen, die 23.1% lager ligt dan vorig jaar. Deze daling deed zich voornamelijk voor in de marktsegmenten Openbare Veiligheid en Bewaking, en Autoriteiten, en is voornamelijk te wijten aan het uitstel van het operationeel maken van de nationale TETRA netwerken en uitgestelde bestellingen van grote projecten. Het segment resultaat was minus EUR 12.9 miljoen, vergeleken met minus EUR 5.8 miljoen in 2002.

(duizenden EUR)	2003	2002	2001	2000
Omzet	58,253	75,784	91,054	78,065
Recurrente EBITDA	-3,969	2,091	16,482	n/a
Segment Resultaat	-12,937	-5,835	14,434	-9,337
Personeel	336	415	491	473
op jaareinde				

## ONTWIKKELINGEN IN 2003

Om de markten nog betere oplossingen te kunnen aanbieden, blijft Zenitel de distributie verzekeren van Motorola, maar heeft tijdens de tweede helft van 2003 ook een alliantie aangegaan met Rohill, de Nederlandse fabrikant van TETRA uitrusting. Het resultaat van deze vennootschap was de flexibele en hoogst competitieve digitale radiocommunicatieoplossing, de Zenitel TetraNode - nu één van de belangrijkste bouwstenen van de Zenitel portefeuille van draadloze oplossingen.

Om verder te aan de behoeften van de markten tegemoet te komen, en om ons pallet mobiele en draagbare TETRA terminals te vervolledigen, hebben we distributiecontracten getekend met wereldbekende fabrikanten van uitrustingen zoals Siemens en Cleartone. Nadat we onze TETRA aanbiedingen verfijnd hadden, wilden we deze op de markt brengen en ze door potentiële Europese TETRA klanten laten testen. Met dit in het achterhoofd namen we deel aan 's werelds belangrijkste TETRA evenement, het TETRA World Congress 2003, waar we ook een conferentie hielden over de toegevoegde waarde van de TETRA luchthaventoepassingen. De TetraNode en ons pallet van toepassingen kreeg veel interesse. Het initiatief resulteerde in een selectie van kwalitatieve contacten.

Al onze werkterreinen bekeken, met de uitzondering van Professional Radio Communication, was Confined Areas misschien degene die het meeste succes boekte en die de meest opmerkelijke realisaties omvatte in 2003. Het Zenitel Confined Areas competentie centrum betekende niet alleen goede business voor Zenitel Radioteknik in Zweden, maar ook voor Zenitel in zijn geheel. We hebben het effect van het definiëren van onze Lines of Business vorig jaar erkend, en daarom wilden we onze marktgerichtheid dit jaar zowel extern als intern nog verhogen. We lanceerden een allesomvattende strategische oefening, waarbij we onze totale marktaanwezigheid in categorieën wilden onderbrengen en evalueren, gebaseerd op verfijnde marketing beheersmodellen. De oefening had een gedetailleerde businessontwikkelingsmatrix tot resultaat, die duidelijk de strategische business toont die we moeten bouwen, vrijwaren, oogsten en desinvesteren. Dit was een waardevolle oefening en we zijn ervan overtuigd dat we zullen kunnen bouwen op dit verhoogde markt bewustzijn.

Een deel van ons businessontwikkelingsplan binnen Service bestond erin unieke Service benaderingen doorheen de verschillende landen te definiëren, deze op eenzelfde niveau te brengen, en Service informatie te verspreiden onder de vorm van standaard servicecontracten en templates. Dit liet ons toe onze positie te versterken in de professionele radiocommunicatie Service markt.

In 2003 werden we geconfronteerd met nog meer concurrerende markten, waar afgezien van de kwaliteit en prijs van ons productaanbod, de hoge kwaliteit van onze verkoopteams een sleutelwoord is.

Dit is de reden waarom we een allesomvattend plan hebben uitgedokterd dat moet leiden tot het verbeteren van de kwaliteit van de verkoop. De speerpunt van dit plan is het verhogen van de kwaliteit van onze verkoopteams. Op basis van diepgaande beoordelingen, werd een training programma in werking gesteld.

Onze lokale verkoopsorganisaties werden zodanig gereorganiseerd dat ze nog meer klantgericht zijn en zich nog meer concentreren op marktnoden en marktdrijvers.

We erkennen ook dat onze mensen ons belangrijkste goed zijn. Dat is de reden waarom alle Zenitel WS Managers een op maat gemaakte People Management Training Course hebben gevolgd.

En ten laatste, maar daarom niet minder belangrijk, hebben we een aantal productiviteitsverbeterende oplossingen geïmplementeerd voor onze verkoopsteams, met inbegrip van een gecentraliseerde database voor nauwe opvolging van lokale verkoopmogelijkheden.

## **VOORUITZICHTEN**

Na een erg teleurstellend jaar in 2003, verwachten we dat onze inkomsten in 2004 ongeveer op hetzelfde niveau zullen liggen als in 2002, i.e. een stijging met 25%. Hoewel de economie in alle WS landen voor het grootste deel van 2003 een daling vertoonde, zien we tekenen van verbetering in 2004 voor zover de wereldeconomie niet opnieuw getroffen wordt door grote terroristische aanvallen en we niet lijden onder vertragingen van grote projecten in Coastal Stations en onze Metro business. We verwachten dat deze verbetering zich zal materialiseren in betere resultaten vanaf het tweede kwartaal.

De verwachte groei in onze PRC en MA business dankzij het operationeel worden van de openbare digitale netwerken in België (ASTRID), in Nederland (C 2000) en Finland (VIRVE), heeft niet plaatsgevonden in 2003, vooral omwille van onverwachte politieke redenen. Niettemin hebben we veel inspanningen gedaan om onze competitieve positie in deze markten te verbeteren en we verwachten dat deze groei er nu komt in 2004. In Nederland werden we gekozen als de officieel erkende leverancier voor het LARA (Landelijke Aanbesteding RandApparatuur) project. In België werd onze TETRA terminal aanbod uitgebreid.

We verwachten dat onze PRC business in Noorwegen zal opleven in het segment Openbare Veiligheid en Bewaking, dit door het herstel van de analoge markt na de implementatievertraging voor het National Public digitale netwerk. Hoe dan ook verwachten we dat deze markt erg competitief zal blijven door de verhoogde concurrentie.

In 2004 verwachten we meer groei in het segment Industrie voornamelijk door de aanwerving van gespecialiseerde Account Managers, het verbeterde aanbod dankzij de Zenitel TetraNode en de promotie van onze Service Offering als speerpunt.

In Mobile Applications verwachten we een beter jaar voor onze Metro business, gebaseerd op een belangrijke verbetering in onze backlog.

Na een sterke daling in onze Coastal Stations activiteiten in 2003 omwille van uitgestelde bestellingen en enkele leveringsproblemen, zijn we nu zeker dat deze business een positieve groei zal vertonen in 2004, gebaseerd op een belangrijke verbetering van de backlog en een reorganisatie van zowel verkoop als leveringen in deze business area.

In Confined Areas zullen we onze aandacht toespitsen op de promotie van onze eigen Zenitel bouwstenen, zowel in onze WS landen als in Spanje en Duitsland waar we partnerships willen ontwikkelen met lokale System Integrators.

Na belangrijke investeringen in het verbeteren van de kwaliteit van onze verkoopploegen en verkoopprocessen in 2003, die in de eerste zes maanden van 2004 zullen worden voortgezet, verwachten we een positieve impact op onze bestellingen in de tweede helft van 2004.

Wireless Solutions zal het tot stand komen en ontwikkelen van nog meer strategische business partnerships in alle Lines of Business en alle Market Segments verder zetten.

## ENKELE CONTRACTEN EN LEVERINGEN

### Openbare Veiligheid en Bewaking - Royal Dutch Army

Eind november heeft Zenitel een contract binnengehaald met de Koninklijke Landmacht (Royal Dutch Land Army) voor de levering van een mobiel communicatiesysteem. Het systeem zal gebruikt worden door de Royal Dutch Air Force en draagt de codenaam MOTEL-AF. Het MOTEL-AF systeem omvat een snel beschikbaar mobiel communicatiesysteem en een groot aantal draagbare radio's. Het initiële contract heeft een waarde van EUR 1.7 miljoen.

De codenaam MOTEL-AF staat voor MOBILE TELEcommunication systeem bestemd voor de Royal Dutch Air Force. Het systeem omvat vijf basisstations die zullen geïntegreerd worden in Defensie schuilplaatsen. Het systeem is gebaseerd op de digitale TETRA standaard, dat gebruik maakt van de Zenitel TetraNode, en is verbonden met TITAAN, het toekomstige communicatie- en informatiesysteem voor Defensie. De basisstations zullen radiodekking voorzien voor groepen waar Defensiepersoneel en materiaal is geconcentreerd, en kan wereldwijd gebruikt worden. Communicatie met de troepen wordt verzorgd door middel van TETRA terminals, die deel uitmaken van het contract. Codering protocollen verzekeren de draadloze communicatie zowel als de communicatie met TITAAN. De integratie van deze uitrusting met Defensie schuilplaatsen en antennemasten (geleverd door de Regering) maken ook deel uit van dit contract. Het systeem wordt geleverd in het vierde kwartaal van 2004.

### Autoriteiten - Weg & Spoortunnels

In Stockholm, Zweden, zal een groot tunnelcomplex, Södra Länken, geopend worden in de herfst van 2004. De zes kilometer lange tunnel, die vier van de belangrijkste wegen in het zuidelijke deel van Stockholm verbindt, zal 60,000 voertuigen per dag kunnen verwerken. Het beveiligings- en veiligheidsniveau zet nieuwe maatstaven om tegemoet te komen of voorbij te streven aan de meest recente internationale wetgeving.

Zenitel leverde het radiocommunicatiesysteem dat de benodigde communicatie biedt voor politie, brandweer, ziekenwagens en andere hulpdiensten. FM Radio uitzendingen met spraaktussenkomsst werden ook voorzien.

Een totaal van 12 radiostations verbonden via optische vezel zorgt voor volledige communicatie in de verkeerstunnels, ontsnappingsroutes, en andere gebruiksruimten.

### Autoriteiten - Havenautoriteiten

Zenitel's voorsprong dankzij het nieuw ontwikkelde productgamma van de 1 tot 5 kW HF seintoestellen gebruikt in Ground Stations voor wal-tot-schip en grond-tot-lucht radiocommunicatie werd bevestigd in nieuwe belangrijke projecten in 2003.

Dit productgamma samen met de gekende Zenitel systeemintegratie capaciteiten voor totale oplossingen in scheepsbeveiliging heeft geleid tot drie nieuwe contracten met een totale waarde van EUR 3.7 miljoen.

Het nieuwe contact met Algerije was een uitbreiding van een contract dat we in 2002 hadden binnengehaald en dat 7 bijkomende havens moet voorzien van een NAVTEX systeem om navigatie, meteorologische en dringende marine veiligheidsinformatie uit te zenden. Het omvat ook HF zenders/ontvangers die zullen geïnstalleerd worden in 3 Marine Radio Controle Centra, en een Universal Automatic Identification System (UAIS) dat zal geïnstalleerd worden in 4 havens. Roemenië heeft een NAVTEX systeem besteld voor Constanta. De levering en implementatie van een kuststation in de Galapagos eilanden (Ecuador) werden ook uitgevoerd.

Senegal bestelde 6 kuststations die zullen gecontroleerd worden vanuit een Marine Radio Controle Centrum in Dakar - levering is voorzien tijdens het eerste kwartaal van 2004.

### Industrie & Privé Business - Olie & Gas

Zenitel heeft belangrijke leveringen gedaan in het Olie & Gas segment, zowel te land als offshore. Tussen de klanten die om onze PRC systemen vragen vinden we organisaties die hoge eisen stellen zoals STATOIL, HYDRO, ConocoPhillips en ARAMCO. In de loop van 2003 hebben we communicatiesystemen geleverd aan de nieuwe LNG plant van STATOIL in Hammersfest, Noorwegen, aan ARAMCO's Saudi Arabian Strategic Storage Programme, en aan het nieuwe offshore productieplatform KRISTIN van STATOIL. Bovenop deze nieuwe bedrijven en platformen werd Zenitel gekozen om de opwaardering uit te voeren van de communicatiesystemen van een aantal tien tot vijftien jaar oude platformen in de Noordzee en op het Kårstø gasstation. Het Olie & Gas klantensegment zal een kerngebied blijven voor Zenitel Wireless Solutions. Hoewel we

Service als een Zenitel speerpunt blijven steunen in dit segment, zal er in de toekomst sterk nadruk worden gelegd op voornamelijk de 'Total Care' aanbiedingen.

#### Privé-vervoer - Scandinavian Airlines (SAS)

Zenitel gaat er prat op dat we door SAS werden aangesteld voor de ontwikkeling, levering en implementatie van een zeer geavanceerde TETRA gebaseerde oplossing, dat het nieuwe communicatiesysteem werd van de luchtvaartmaatschappij. Zenitel was verantwoordelijk voor een volledig pakket van oplossingen wat het volgende omvatte: het oprichten van de gevraagde communicatie-infrastructuur voor SAS op de luchthaven van Kopenhagen, het ontwikkelen van op maat gemaakte IT opdrachten en software toepassing voor bronbeheer volgens bepaalde specificaties, en de levering van mobiele terminals.

Twee hoofdobjectieven motiveerden de SAS beslissing tot het implementeren van de baanbrekende TETRA communicatieoplossing in haar voornaamste verkeerscentrum: de optimalisatie van de werkprocessen op de luchthaven, en het verder zetten van kostenbesparende maatregelen.

Het contract tussen SAS en Zenitel werd getekend in juni 2003. De uiteindelijke afsluitdatum voor het bestaande communicatiesysteem zal 1 april 2004 zijn.

#### Industrie & Privé Business - Finse woudindustrie

Zenitel Finland leverde een Motorola Compact TETRA systeem om tegemoet te komen aan de communicatiebehoeften van het Finse papierbedrijf Botnia.

Een belangrijk onderdeel bij het besturen van een modern productiebedrijf is up-to-date en efficiënte communicatie. Verhoogde efficiëntie van het personeel en persoonlijke veiligheid zijn sleutelvereisten. De Zenitel TETRA implementatie beantwoordde aan allen. De sterke reputatie van Motorola in de TETRA industrie, gekoppeld aan marktkennis en doeltreffende lokale opvolging van Zenitel in Finland hebben ertoe geleid dat de klant dit systeem gekozen heeft.

Het nieuwe digitale radiosysteem heeft bij Botnia voor betrouwbare en onmiddellijke communicatie gezorgd sinds december 2003. Zenitel Finland heeft gezorgd voor de installatie en het onderhoud van het systeem.

#### Industrie & Privé Business – Amusements- & Gastvrijheid sector

We hebben twee contracten gewonnen voor de binnenhuis radiodekking van het nieuwe Operagebouw in Kopenhagen en het grootste amusementsgebouw in Scandinavië, 'Field's'. Het operagebouw is een schenking van de A.P. Møller en Chastine Mc-Kinney Møller Stichting aan de Deense Staat en is waarschijnlijk de meest prestigieuze recente constructie in het hart van Kopenhagen. De constructiewerken startten in november 2001 en zullen tegen 1 oktober 2004 klaar zijn. Het operagebouw bevindt zich in de haven van Kopenhagen, recht tegenover de residentie van Koningin Margrethe II.

De Zenitel oplossing, die speciaal voor het operagebouw werd ontworpen, zal voor volledige radiodekking zorgen voor de brandweer met een Motorola 'dimetra' basisstation verbonden met het semi-publieke TetraNet, samen met een analoog systeem voor de interne staf van het gebouw en GSM dekking voor het 'audionet'. De dekking wordt vooral verzorgd via een antenne en een kabelnetwerk binnen in het operagebouw. De paneelantennes worden boven op het dak gemonteerd en zullen onzichtbaar zijn voor de toeschouwers. De antennes worden verbonden via het Zenitel 'combiner' netwerk.

Field's is Scandinavië's grootste shopping- en amusementsgebouw. Het biedt onderdak aan meer dan 120 individuele winkels, 20 cafés en restaurants en een ontspanningsruimte, dit alles in een gebouwencomplex van 175.000 m<sup>2</sup>. Zenitel leverde 10 km straalkabels en versterkers ontwikkeld en geproduceerd door Zenitel Radioteknik in Zweden, die een uitzonderlijk betrouwbare oplossing opleverde.

In dit geval zal ook de brandweer gebruik maken van dit systeem. Zenitel garandeert dekking op bijna elke plaats. Het systeem zal overschakelen naar het TetraNet en zal er voor zorgen dat reddingswerk veel efficiënter en veiliger kan gebeuren door het verzekeren van volledige radiodekking tussen de brandweermannen binnenshuis, maar ook met de commandant die extern met zijn hiërarchie kan communiceren in functie van de onmiddellijke nood.

De contracten hebben een waarde van EUR 0.7 miljoen. Met deze twee systemen heeft Zenitel Denemarken zijn expertise in oplossingen voor besloten ruimten bewezen en heeft verder zijn algemene positie bevestigd als systeem integrator van TETRA technologie op de Europese markt.

## COMMUNICATION & SECURITY SYSTEMS (CSS)

De business unit Communication and Security Systems (CSS) is marktleider op het gebied van geïntegreerde communicatie- en veiligheidsoplossingen voor professionele gebruikersgroepen die betrokken zijn bij de beveiliging van het leven, de gezondheid, de omgeving en materiële activa. De wel gekende merken STENTOFON, VINGTOR, STEENHANS, RING-MASTER, M100, ASACOM en SERVOTEKNIKK worden ontwikkeld en verhandeld door Zenitel. CSS heeft zijn hoofdkwartier in Oslo, Noorwegen.

Met het oog op de optimalisering van middelen en synergie, heeft CSS de activiteiten georganiseerd in een aantal marktsegmenten.

### Beveiliging van Gebouwen

Zenitel is één van de wereldleveranciers van volledige oplossingen waarbij communicatie- en informatieoplossingen geïntegreerd worden in beheersystemen van gebouwen, toegangscontrole, video communicaties en alarmsystemen, en andere veiligheidssystemen. Dit is het grootste marktsegment van de business unit.

### Gezondheidszorg

Zenitel biedt volledig geïntegreerde oplossingen voor het oproepen van verpleegsters, semafoons, publieke aankondigingen, alarmdistributie, veiligheidscommunicatie en interne communicaties. De producten en toepassingen worden geïnstalleerd voor gebruik in kamers en zalen, behandelingsruimten, warenhuizen, administratieve lokalen, halls, liften, enz. De onderneming is één van de belangrijkste wereldspelers in dit marktsegment.

### Banken en Financiële Diensten

Snelle, betrouwbare en simultane communicatie zijn een belangrijke succesfactor in dit segment. Zenitel biedt communicatiesystemen aan die geïntegreerd zijn in globale netwerken die, onder andere, aan traders toelaten om informatie op te zoeken, door te sturen en te bespreken met collega's in de hele wereld zonder tijdsverlies.

### Politie en Gevangenen

Zenitel levert geïntegreerde communicatie- en beveiligingssystemen aan politiediensten en gevangenen wereldwijd. Voor de politiediensten, zowel als voor de gevangenen, zijn een snelle en betrouwbare communicatie van vitaal belang – een vraag waaraan Zenitel met haar hoge kwaliteitssystemen beantwoordt.

### Industrie en Infrastructuur

Zenitel biedt communicatie- en beveiligingssystemen aan aan de industrie, elektrische centrales, luchthavens, spoorwegen en andere infrastructuurondernemers. De onderneming biedt flexibele oplossingen, op maat gemaakt voor de specifieke behoeften van de klant. Zij kunnen gaan van traditionele systemen voor interne communicatie tot grote geïntegreerde systemen die ook mobiele radiosystemen, video monitoren, alarmsystemen en semafoonsystemen incorporeren.

### Commerciële Schepen

Zenitel is één van de wereldleveranciers van communicatiesystemen voor de zeevaart. CSS levert geïntegreerde communicatieoplossingen met gas- en branddetectiesystemen aan schepen en offshore installaties. De systemen worden wereldwijd verdeeld door een netwerk van professionele partners en verdelers. Zenitel heeft een sterke marktpositie in een aantal landen in Europa en Azië.

#### Ropax, Cruise & Ferry

Zenitel is een leidende onafhankelijke systeemintegrator en dienstenleverancier voor communicatie aan boord, informatie- en beveiligingsoplossingen voor professionele marine klanten die wereldwijd Ropax schepen, cruiseschepen en ferry's bedienen. Een kenniscentrum werd opgericht om alle aanvragen van deze schepen te behandelen.

#### Service & Dienst na Verkoop

Door het oprichten van één van de best presterende service en diensten na verkoop in de markt, heeft Zenitel een hoge prioriteit gegeven aan het behoud van klantenrelaties en draagt het bij tot een vruchtbare lange termijn business met de klanten. Een geïntegreerde service en organisatie na verkoop werd nu opgericht, die nieuwe service concepten aan eindgebruikers aanbiedt.

### **MISSIE & STRATEGIE**

De missie van CSS is een internationale wereldleider te zijn op het gebied van geïntegreerde communicatie- en veiligheidsoplossingen voor professionele gebruikers die vanwege de aard van de business afhankelijk zijn van snelle en betrouwbare communicaties.

Onze voornaamste strategie bestaat erin om nauw samen te werken met een aantal partners wereldwijd om oplossingen te verhandelen en te verdelen, alsook om de best mogelijke klantenservice en technische ondersteuning te bieden. CSS heeft tot doel een sterke geografische aanwezigheid te hebben in sleutelmarkten.

Een andere hoofdstrategie bestaat erin er voor te zorgen dat de communicatieoplossingen gebaseerd zijn op de meest geavanceerde technologieën, en dat het productgamma voortdurend wordt aangepast om aan de noden van de markt tegemoet te komen.

CSS ontwikkelt, verhandelt en verkoopt producten vervaardigd door Zenitel, alsook producten van derden. De productie wordt uitbesteed. Nieuwe producten van derden worden toegevoegd aan het productaanbod wanneer dit noodzakelijk is om aan de vraag van de markt te voldoen.

CSS zal haar aandacht richten op menselijk kapitaal om aldus vakkundige en gemotiveerde werknemers te kunnen aantrekken en behouden.

CSS zal groeien op een organische manier en door het aangaan van strategische allianties.

CSS heeft tot doel de investering van haar klanten veilig te stellen door verantwoordelijkheid op te nemen voor productkwaliteit en systeemdoeltreffendheid, alsook door het aanbieden van lange termijn diensten aan klanten.

CSS is werkzaam overal ter wereld. Het is van cruciaal belang voor het succes van de activiteiten dat de operaties in alle markten worden geleid in overeenstemming met gevestigde ethische principes.

## VOORNAAMSTE CIJFERS

De BU Communication & Security Systems had een totale omzet van EUR 50.9 miljoen, die 16.9% lager lag dan vorig jaar. Deze daling bevindt zich voornamelijk in de Banking & Finance business en de offshore business (Marine).

(duizenden EUR)	2003	2002	2001	2000
Omzet	50,936	61,275	60,652	54,273
Recurrente EBITDA	3,044	3,681	6,539	n/a
Segment Resultaat	478	1,099	4,081	- 270
Personeel op jaareinde	335	378	400	386

## ONTWIKKELINGEN IN 2003

De verkoop en de rentabiliteit werden beïnvloed door de algemene daling in de wereldeconomie, maar de marktcondities verbeterden lichtjes naar het einde van het jaar toe.

De meeste van de CSS sleutelmarkten werden getroffen door de algemene recessie. Klanten hadden de neiging om projecten uit te stellen, wat een verminderde vraag naar producten en oplossingen tot gevolg heeft gehad. De situatie was bijzonder moeilijk in de bank en financiële sector en in de marine business.

Ten einde tegemoet te komen aan externe en interne uitdagingen, werd er hoge prioriteit gegeven aan verschillende verbeteringsprogramma's. Er werd zeer sterke focus geplaatst op het stroomlijnen van het productaanbod, op het instellen van een meer kost efficiënte productie en op het verbeteren van de logistieke diensten. De business ontwikkeling had de uitbreiding en versterking van de geografische aanwezigheid en het toevoegen van nieuwe producten van derden tot doel.

CSS heeft ook de marketing inspanningen geïntensifieerd en heeft deel genomen, vaak in samenwerking met verdelers, aan een aantal tentoonstellingen en handelsbeurzen. Hier vermelden we o.a. ASIS in New Orleans, Norshipping in Oslo, Europort in Amsterdam, Marintec China in Shanghai, Milipol in Parijs en de World Fishing Exhibition in Vigo.

Naar het einde van het jaar toe vertoonden de algemene marktcondities tekenen van verbetering. Tezeldertijd gaven de interne herstructureringsprogramma's positieve resultaten. Het aantal bestellingen steeg.

Onderzoek en ontwikkeling zijn cruciaal voor het succes van een O&O intensieve onderneming zoals Zenitel. CSS heeft haar O&O inspanningen geïntensifieerd en gestroomlijnd om een optimaal productgamma te verzekeren. De O&O inspanningen van 2003 hebben zich toegespitst op het versterken van de marktpositie van de AlphaCom en AsaCom intercom systemen en die van het ServoMaster branddetectiesysteem.

Verhoogde focus op veiligheid overal ter wereld biedt mogelijkheden voor een onderneming gespecialiseerd in producten en oplossingen die van vitaal belang zijn voor het beschermen van het leven en de bezittingen. De markt van beveiliging van gebouwen biedt veel mogelijkheden en de vraag in deze sector was heel goed. Vooral de US markt is interessant en CSS heeft een sterke marktpositie gevestigd. Een wetsontwerp werd ingediend in 2003 om de codes voor gebouwen en branden, maatstaven en praktijken te verbeteren ten einde de impact van terroristen en andere bedreigingen voor gebouwen, hun bewoners en spoeddiensten te verminderen. Terwijl deze reglementeringen standaard worden, zal Zenitel USA de markt opeen agressieve manier benaderen door het aanbieden van modulaire systemen en oplossingen. Verhoogde focus op veiligheid heeft ook geleid tot interessante business op belangrijke markten in Europa en Azië.

Zenitel's focus op beveiliging van gebouwen heeft een positieve invloed gehad op de positie van de onderneming op het vlak van de gezondheidszorg. Verschillende grote installaties van communicatie- en beveiligingssystemen werden geleverd in hospitalen in Europa en Azië. Deze markt blijft groeien. De hospitaalsector wordt gemoderniseerd met meer nadruk op veiligheidscommunicatie en installaties voor beveiliging van gebouwen. Deze demografische ontwikkeling verspreid over de wereld verhoogt de vraag naar toegewijde systemen voor bejaardentehuizen en privé-verzorging aan huis.

De sector van de Banken en de Financiële Diensten bleef moeilijk voor het grootste deel van het jaar hoewel het tweede gedeelte van het jaar verbeteringen vertoonde. Zenitel's nieuwe dual display systeem werd goed ontvangen omwille van zijn functionaliteit alsook zijn look en was een belangrijke factor in het vastleggen van een interessante bestelling vanwege ICAP, één van de grootste globale bankmakelaars binnen de financiële markt.

Het segment Politie en Gevangenis is een groeiende markt voor Zenitel en verschillende installaties werd uitgevoerd in 2003. CSS is marktleider in verschillende landen. Snelle en betrouwbare communicatie is van vitaal belang in dit segment. Integratie van beheerssystemen en andere beveiligingssystemen is een marktvereiste waaraan Zenitel beantwoordt dankzij haar flexibele oplossingen en open architectuur. Een aantal contracten werd afgesloten, voornamelijk in Europa. Verscheidene Europese landen hebben plannen om hun capaciteit te verhogen en communicatie- en beveiligingsystemen in deze sector te verbeteren in de komende jaren.

Zenitel biedt communicatie- en beveiligingsystemen aan de industrie, elektriciteitscentrales, luchthavens, spoorwegen, betaalsnelwegen en andere infrastructuur operatoren. Hoewel de activiteiten in de industrie sector lager waren lagen dan het vorige jaar, steeg de vraag in het infrastructuur segment. Een aantal installaties werd uitgevoerd, voornamelijk in Europa, Azië en de Verenigde Staten. Tussen de meest actieve klantengroepen vinden we luchthavens, luchtvaartmaatschappijen, spoorwegen en snelwegoperatoren.

China wordt een steeds belangrijkere markt voor CSS. In 2003 werden drie belangrijke luchthavens in China uitgerust met Zenitel communicatiesystemen. Zenitel oplossingen werden geïnstalleerd in alle belangrijke luchthavens in China, in treinstations, in treinen, in industriële en elektriciteitscentrales, havens en in offshore installaties.

De oorlog in Irak en andere internationale evenementen hebben geleid tot vertragingen in het bouwen van nieuwe schepen overal ter wereld. De markt voor communicatiesystemen aan boord van schepen was heel moeilijk. De activiteiten verhoogden echter tijdens de tweede helft van 2003. Leveringen van communicatiesystemen aan de marine sector omvatten uitrustingen voor marineschepen, patrouillevaartuigen, cruiseschepen, een schip voor het leggen van leidingen, mega jachten en een offshore booruitrusting.

Een nieuwe verkoopseenheid werd opgericht in 2003 om ondersteuning te bieden bij de verkoop aan gecombineerde passagiers- en cargoschepen (Ropax), cruiseschepen en ferry's wereldwijd. Inspanningen met betrekking tot service en diensten na verkoop werden verder gezet en er werd een start gemaakt met het nastreven van een efficiëntere integratie van deze activiteiten in de marine sector.

## **VOORUITZICHTEN**

De marktcondities verbeterden naar het einde van het jaar toe. Er is reden om te geloven dat 2004 een beter jaar zal worden voor CSS dan de twee vorige jaren. Verwacht wordt dat de verkoop zal stijgen en dat de rentabiliteit in de meeste marktsegmenten zal verbeteren, voornamelijk in de marine sector en in het segment Banken en Financiële Diensten.

De programma's die tot doel hebben de organisatie en het productaanbod te stroomlijnen worden verder gezet. Verwacht wordt dat ze positieve resultaten zullen geven bovenop deze die in 2003 werden behaald en dat nieuwe producten en oplossingen en verhoogde activiteiten in nieuwe geografische zones bij zullen dragen tot verhoogde verkoop en verbeterde rentabiliteit.

Onderzoek en ontwikkeling zullen zich toespitsen op IP technologie. IP zal een belangrijk deel uitmaken van de product ontwikkeling bij CSS in de komende jaren. CSS beschouwt de weg naar IP als een evoluerende weg, door een verbetering van het AlphaCom systeem om IP link exchanges, interface stations en operation support system te ondersteunen. Deze evolutie werd al op gang gebracht door de ontwikkeling van de AE1 card voor het verbinden van AlphaCom verbindingen door het gebruik van Voice over IP (VoIP). De O&O activiteiten zullen bijdragen tot een lange termijn verbetering van Zenitel's markt positie.

Er wordt verwacht dat Zenitel's ontwikkelingen op het vlak van digitale technologie meer verkoopsmogelijkheden zullen voortbrengen in verschillende segmenten, voornamelijk in de sector van de Banken en de Financiële Diensten waar VoIP een zeer populaire keuze wordt bij gebruikers.

## **ENKELE CONTRACTEN EN LEVERINGEN**

### **Tsjechische multifunctionele hal**

Een nieuwe multifunctionele hal wordt gebouwd in Praag en zal huisvesting bieden aan concerten, sport- en andere evenementen, met inbegrip van de 2004 wereld ijshockeykampioenschappen. Er is plaats voor 18,000 bezoekers. Zenitel's Tsjechisch filiaal, Zenitel Colsys, levert allesomvattende communicatie- en beveiligingssystemen, branddetectiesystemen en andere uitrustingen.

### **Opwaardering van hospitalen**

Toen het Westeinde hospitaal in Den Haag, Nederland, in 2003 zijn voorzieningen moderniseerde en een opwaardering van zijn communicatiesysteem wou, besliste het hospitaal dat de Zenitel oplossingen de beste waren. Tien jaar geleden had het hospitaal al gevraagd de 450 bedden te voorzien van tweerichtings- communicatie-uitrusting, wat communicatie tussen patiënt en verpleegster mogelijk maakte en kostbare tijd uitspaarde voor het verplegend personeel. Hun ervaring met Zenitel was zo positief dat dit extra vertrouwen gaf aan de leverancier toen de systemen vorig jaar werden opgewaardeerd.

### **Opwaardering van US luchthavens**

Zenitel werd gekozen voor de opwaardering van communicatie-, gesloten circuit (CCTV) en toegangscontrolesystemen in de Seattle-Tacoma luchthaven in de Verenigde Staten, als deel van een volledige renovatie van deze luchthaven. 26 AlphaCom uitwisselingen werden geplaatst in terminals en poorten. 500 substations werden geïnstalleerd bij in- en uitgangen met access control sleutels. CCTV, toegangscontrole en intercom worden geïntegreerd via data interface. Dit is het grootste AlphaNet systeem dat ooit ergens werd geïnstalleerd.

Eén van de grootste luchthavens ter wereld, Denver International Airport, besloot Zenitel communicatie- en veiligheidssystemen te installeren toen ze een verouderd systeem van een concurrent wilden vervangen. "Toen we op zoek waren naar een vervanging van het oude systeem, keken we naar een systeem dat standaard is in de industrie en gemakkelijk kan uitgebreid worden terwijl de luchthaven verder groeit, dat universeel gebruikt wordt door andere luchthavens, en dat kon aangesloten worden op ons bestaande veiligheids- en CCTV circuit", aldus een woordvoerder van de luchthaven.

**Globale bankmakelaars**

ICAP, een van de grootste bankmakelaars binnen de financiële markt, koos Zenitel als leverancier voor de communicatiesystemen in hun nieuwe kantoren in Londen. Het systeem omvat dual display stations om tegemoet te komen aan de behoeften van een van de drukste verhandelingsvloeren op de markt. Snelkiestoetsen voor punt-tot-punt, multi-uitzending en conferentiegesprekken bezorgen de gebruikers de snelste vorm van communicatie die beschikbaar is. Het systeem zal in een netwerk ingewerkt worden met een AlphaCom systeem op ICAP's verhandelingsvloer in New York.

**Britse gevangenissen**

Zenitel heeft contracten gewonnen voor de levering van cel en deurcommunicatie voor twee nieuwe gevangenissen in Ashford en Peterborough in Engeland. Samen hebben de gevangenissen meer dan 1,200 cellen. De leveringen gingen van start in 2003 en zullen beëindigd worden in de eerste helft van 2004.

**Snelwegoperatoren**

De Franse snelwegoperatoren zijn belangrijke verbruikers van infrastructuur voor Zenitel in Frankrijk. Er werden in 2003 vele leveringen gedaan. Verschillende operatoren, waaronder Autoroutes du Sud de la France, SANEF, SAPN en SAPRR, installeerden Zenitel communicatiesystemen. Zenitel heeft de operatoren geholpen om hun communicatie- en veiligheidssystemen te standaardiseren.

**'s Werelds grootste cruiseschip**

Toen de "Queen Mary 2", het grootste cruiseschip ter wereld, in januari uit de haven van Southampton vertrok voor haar eerste reis, had Zenitel een intern communicatiesysteem aan boord geïnstalleerd, met inbegrip van Talk-Back, intercom en een telefoonsysteem zonder batterijen.

## **Financiële Participaties**

### **EuroMarine**

Zenitel's participatie van 50% in EuroMarine werd gedesinvesteerd door het te verkopen aan de Rheinmetall Groep. Deze transactie werd goedgekeurd door de Duitse concurrentieautoriteiten op 19 maart 2003.

### **BNSC**

China is een belangrijke markt voor ZENITEL. De onderneming is sinds verscheidene jaren actief op de Chinese markt en leverde communicatie- en veiligheidssystemen aan luchthavens, treinstations, industriële gebouwen, elektriciteitscentrales, havens en offshore installaties.

ZENITEL is in China werkzaam door middel van een joint venture die de naam BNSC (Beijing Nera Stentofon Communication) draagt. Zenitel heeft een eigen vermogen van 15%, Nera bezit 36% en CRSC, een dochtermaatschappij van de Chinese Spoorwegen, bezit 49 %.

BNSC heeft een organisatie die verkoop, technische ondersteuning en administratie omvat. De onderneming staat onder Chinese leiding en rapporteert aan een vijfkoppige Raad van Bestuur waarin leden van ZENITEL, Nera en CRSC zetelen. De joint venture is in Beijing gevestigd en vierde in 2003 zijn tienjarig bestaan.

## **CORPORATE FUNCTIES**

Bovenop de CEO en de Executive Vice-Presidents, zijn er twee groepsfuncties die de operationele activiteiten ondersteunen: de Chief Finance & Administration Officer en de Vice-President Corporate Communication. Deze laatste was in functie tot eind augustus 2003 waarna de CEO belast werd met Corporate Communication. Andere functies zoals Business Ontwikkeling, Personeel, Onderzoek en Ontwikkeling en Kwaliteit worden toebedeeld aan de business units of aan de landen.

### **Departement Financiën en Administratie**

2003 werd gekarakteriseerd door een nauwe opvolging van de cash en een succesvolle controle van de werkingsmiddelen, volgens ons verbeteringsplan dat startte in 2002. Bovendien werden de prestaties van het Management Information System opgevoerd.

Kwartaalrapporten in 2003 waren allen volgens IFRS en voldeden aan IAS 34.

Op groepsniveau wordt de interne en externe rapportering gecentraliseerd samen met alle consolidatie activiteiten. Het nazicht wordt uitgevoerd door de Business Unit Controllers, die een dubbele functie hebben. Enerzijds rapporteren zij rechtstreeks aan de CFAO voor wat controleaspecten betreft en anderzijds ondersteunen zij de Executive Vice-Presidents aangaande de financiële aspecten zoals budgettering, voorspellingen, rapportering, enz.

### **Groepscommunicatie**

Groepscommunicatie bij ZENITEL is een werkinstrument dat alle vormen van interne en externe communicatie harmoniseert. Het laat de organisatie toe haar bedrijfsimago op te bouwen en te onderhouden.

De uitvoering van deze opdracht is gebaseerd op de volgende sleutelprincipes voor communicatie: concreet, samenhangend en begrijpelijk, oprecht, tijdig, repetitief en gericht op alle interne en externe partijen, in een cultuur van kwaliteit en transparantie met respect voor de onze filosofie van Deugdelijk Bestuur.

In 2003 werd er speciale nadruk gelegd op:

- Het verbeteren van onze Internet site,
- Het verder en wijder verspreiden van onze nieuwe naam en ons nieuw logo, als onderdeel van onze bedrijfsidentiteit,
- Het verhogen van de efficiëntie van interne communicatie in alle landen door alle organisatorische lagen heen,
- Het controleren van interne en externe communicatie procedures door heel de onderneming wereldwijd,
- Het geven van speciale aandacht aan communicatie met betrekking tot de buy-out begin 2003.

## **R & D**

Als systeemintegrator met een multitechnologische aanpak, gebruikt ZENITEL spits technologie voor zijn communicatiesystemen, zowel draad als draadloos. Innovatie is bijgevolg vitaal voor de onderneming en daarom krijgen onderzoek en ontwikkeling hoge prioriteit. De innovatiestrategie staat op de agenda van het management team van de Groep dat O & O nauw opvolgt in beide BU's. De resultaten van O & O in 2003 in businessstermen zijn als volgt.

### **Wireless Solutions**

#### Spoorweg

Het analoge gedeelte van de Dual Mode Control Box (DMCB) oplossing voor dual mode analoge/GSM-R radiosystemen werd goedgekeurd volgens de EN50155 specificaties en kreeg een CE label.

#### Professionele Radiocommunicaties & Mobiele Toepassingen

Twee nieuwe producten werden ontworpen en ontwikkeld, specifiek voor de TETRA markt. De ZMT5000 is een mobiele terminal die boodschappen zendt en ontvangt. Door gebruik te maken van de MF1820 I/O expander kunnen 4 inputs en outputs van op afstand bestuurd en gecontroleerd worden via de Short Data Service (SDS) van een TETRA netwerk.

De ontwikkeling van de volgende generatie van het Zenitel Digital Multi Communicatie Systeem (DMCS) platform werd opgestart. Speciale aandacht werd geschonken tot vermindering van de omvang en productiekosten en het verhogen van de betrouwbaarheid en handigheid.

#### Gesloten Ruimten

De haalbaarheidsstudie, met inbegrip van kleine piloottoepassingen, van een breedband versterker voor het UHF frequentie werd beëindigd, en leidde tot het ontwerpen van een nieuwe digitale repeater.

Als antwoord op nieuwe marktvereisten werden een aantal functies toegevoegd aan het bestaande MRTS productgamma.

#### Kuststations

Het CST2000 MF/HF transmitter gamma werd verder verbeterd gedurende 2003 en nieuwe functies eraan toegevoegd.

#### Satelliet Communicatie

Verscheidene ontwikkelingsprojecten werden geleid met derden. Studies werden uitgevoerd voor de C-Band & Regionale Up-link Interface voor het Galileo globale satelliet navigatiesysteem.

### **Communication & Security Systems**

In 2003 waren onze O & O inspanningen gericht op het versterken van onze marktleiderspositie voor het AlphaCom en AsaCom intercomsysteem, zowel als voor het ServoMaster branddetectiesysteem. Dit had een sterke toename voor deze productlijnen tot gevolg. Ziehier enkele van de hoogtepunten:

#### AE1 interface kaart voor het AlphaCom systeem

Een nieuwe interface kaart die het verbinden van AlphaNet over VoIP toelaat zowel als de standaard T1/E1 lijnen. Dit voorziet in grote kostenbesparingen voor onze klanten aangezien ze niet langer een externe multiplexing uitrusting nodig hebben.

#### Master station met dubbele display voor AlphaCom

Biedt een nieuw elegant productontwerp voor onze stations met verbeterde gebruiksvriendelijkheid, dat gebruik maakt van een aparte display voor dynamische labels voor directe toegang boven de standaard informatie display;

#### Industrieel Master Station voor AlphaCom

Een nieuw ruw water- en stofbestendig model ontworpen voor zwaar gebruik in vochtige en vuile omgevingen en voor gebruik in buitenhuis omstandigheden.

#### Versterkte processor kaart (AMC 9) voor AlphaCom

Een nieuwe processor kaart die hogere data snelheid biedt samen met meer geheugen voor eigen programmering.

#### Versterkte microfoon voor Bi-Way

Een nieuwe directionele microfoon voor verhoogd stemonderscheid en vermindering van het achtergrondgeluid.

#### ServoMaster - Branddetectiesysteem

Een branddetectiesysteem van de nieuwe generatie met intelligente detectoren die brand in een vroeg stadium detecteren. Dit systeem is gebruiksvriendelijk en modulair en biedt een kostenefficiënte oplossing in middelgrote tot grote installaties.

#### AsaCom hardware modernisatie

De analoge en digitale lijn interface kaart samen met station elektronica voor AsaCom worden herbouwd om moderne componenten en productie technieken te gebruiken, wat resulteert in een kostenefficiënte oplossing.

#### Geïntegreerde operationele en ondersteunende PC voor AsaCom

Een nieuwe operationele en ondersteunende PC die gebruikt wordt als een kaart binnen het AsaCom rek en die een geïntegreerde oplossing biedt met hoge beschikbaarheid zonder nood aan een aparte ondersteunende PC voor systeemoperatie.

We hebben onze producten herzien en geconsolideerd in een duidelijk productgamma. We concentreren onze inspanningen op de meest waardevolle producten voor onze klanten met een phase-out van de M100 productlijn.

We zullen de productlijnen van AlphaCom, AsaCom, Pro700, Bi-Way en ServoMaster blijven versterken in 2004. IP technologie zal in de komende jaren een vitale rol spelen in onze productontwikkeling. We zien de weg naar IP als een ontwikkelingspad waar we ons AlphaCom systeem zullen versterken om IP te ondersteunen voor het linken van uitwisselingen, interface stations en operationele ondersteuningsuitwisselingen die gebruik maken van VoIP.

## **ICT**

Het corporate ICT departement is belast met het definiëren en invoeren van de ICT strategie van de Zenitel Groep.

In 2003 hebben we de integratie verder gezet van de Zenitel dochtermaatschappijen in de diensten die door het corporate ICT departement worden verzekerd om alle onderdelen, waarin we in recente jaren hebben geïnvesteerd, te kunnen aanbieden. Dit omvat de integratie van de overblijvende geplande Zenitel sites in de WAN. We hebben ook de invoering en distributie van de Sales Funnel applicatie vergemakkelijkt voor de WS Business Unit. Groepsbeleid en procedures werd geïmplementeerd en nauw opgevolgd.

We hebben het gebruik van standaard software (AutoCad, Artemis, Designer...) doorheen de Zenitel Groep gestroomlijnd.

Verhoogde kostenverminderingen voor ICT werd in 2003 geïmplementeerd en rapporteringroutines werden gedefinieerd voor het opvolgen van ICT kosten in de landen.

In 2004 zullen we het groepsbeleid, de procedures en de regels met betrekking tot de ICT omgeving verder doorzetten, terwijl we het ICT budget nauw blijven controleren.

## **2003 Kwaliteitsbeheer**

Bij Zenitel wordt kwaliteit niet alleen bekeken als een puur technische aangelegenheid. Ze wordt ook als een beheersdiscipline beschouwd wat wordt weerspiegeld in ons kwaliteitsbeleid. Bijgevolg worden kwaliteitsobjectieven gecommuniceerd doorheen de hele organisatie als een onderdeel van onze Total Quality Management strategie.

Het Quality Management System in de verschillende landen wordt regelmatig nagekeken en onderzocht door onafhankelijke organisaties zoals Bureau Veritas Quality International en Lloyd's Register Quality Assurance, hetgeen deel uitmaakt van de agenda van het management team van de Groep. De BU's zijn verantwoordelijk voor de invoering.

## **Wireless Solutions**

### ISO9001 certificatie

Bij zowel Zenitel Belgium als Zenitel Netherlands leverden de zesmaandelijke externe controles haast geen commentaar op. Zenitel Belgium heeft een stevige reputatie in kwaliteitsbeheer en was niet alleen de eerste WS dochtermaatschappij maar ook één van de eerste Belgische maatschappijen om in 2001 een ISO9001:2000 certificaat te bekomen. In 2003 werden in beide landen de eerste funderingen gelegd voor een beheersysteem voor gezondheid en veiligheid (volgens VCA 2000). Dit betreft meer bepaald de operationele afdelingen en heeft het bewustzijn voor veiligheid op het werk tot doel. Daarom hebben de managers en hun personeel aangepaste training gekregen.

De Deense organisatie was ook succesvol in het doorstaan van de controles. Alle procedures zijn nu on-line toegankelijk en de gebruikers interface bijgewerkt. Zenitel Norway heeft ook een ISO9001:2000 certificaat behaald.

Zowel Zenitel Caribbean als Zenitel France bouwen aan een compleet nieuw kwaliteits-beheersysteem en hebben de aanpak van Zenitel Belgium en Zenitel Netherlands overgenomen. Verscheidene procedures met betrekking tot de voornaamste vereisten voor ISO9001:2000 zijn al in voege of worden progressief in werking gesteld. Er werd een intern audit plan gemaakt om beide organisaties voor certificatie voor te bereiden.

### **Communication & Security Systems**

ZENITEL Norway ASA kreeg voor het eerst haar ISO 9001:2000 certificaat in 2001. Dit is geldig voor drie jaar. Nochtans moet er jaarlijks een gedeeltelijke audit uitgevoerd worden. In oktober 2003 concentreerde de audit zich op ZENITEL Marine's processen en procedures.

Als resultaat van deze audit bevestigt ZENITEL Norway ASA dat de maatschappij voldoet aan de vereisten voor kwaliteitsbeheer in overeenstemming met NS-EN ISO 9001.2000. De audit werd uitgevoerd met volledige conformiteit.

Zenitel heeft ook op succesvolle manier enkele producten gebouwd of herbouwd. Bijgevolg werden de productiespecificaties voor standaard producten met eigen design herbekeken en verbeterd. Deze zijn in lijn met de ISO kwaliteitsnormen.

### **Klantentevredenheid**

Zenitel heeft altijd het belang van klantentevredenheid erkend, en dit niet alleen omdat het een vereiste is voor ISO9001:2000. Klantgerichtheid is belangrijk. Daarom hebben verscheidene Zenitel organisaties op regelmatige basis een onderzoek uitgevoerd naar de klantentevredenheid. Dit heeft waardevolle informatie opgeleverd die kan gebruikt worden om onze prestaties te verbeteren. De opzet van het onderzoek, dat jaar na jaar werd uitgevoerd, stelt de verschillende organisaties in de BU's in staat om zelf maatstaven te zetten en hun resultaten te toetsen aan die van de zusterbedrijven. Bovendien heeft de terugkoppeling van de onderzoeken, informatie en data gegenereerd die het management kan gebruiken om diens inspanningen betreffende kwaliteit, klantengerichtheid en efficiëntie te verbeteren.

## **CORPORATE GOVERNANCE**

ZENITEL houdt zich aan de principes van goed Deugdelijk Bestuur, dit wil zeggen transparantie, integriteit en verantwoordelijkheid. Bovendien legt het de klemtoon op ethiek, ondernemingsrisico beheer, winstgevende groei en het creëren van vertrouwen in een omgeving met de nodige competenties.

### **Algemene Aandeelhoudersvergadering**

De Raad van Bestuur roept de Algemene Aandeelhoudersvergadering samen. De oproeping geeft de agenda weer en leeft de vereisten qua publicaties, formaat en timing na van de wet op de vennootschappen van 2 augustus 2002. De statuten voorzien in een registratieprocedure van de aandelen die aanwezigheid en stemrecht tijdens de vergadering definiëren. Er werd geen voorziening getroffen voor het stemmen 'in absentia' door middel van elektronisch stemmen van de aandeelhouders over de landsgrenzen heen. De Voorzitter van de Raad van Bestuur zit de vergadering voor in aanwezigheid van de Chief Executive Officer en zijn management team, de revisor, de notaris en juridisch adviseur. Twee stemopnemers worden aangeduid. Een belangrijk punt van de vergadering is de presentatie van de cijfers door de CEO en de goedkeuring daarvan door de aandeelhouders. Een overzicht van de strategie van de onderneming en de toekomstverwachtingen maken ook deel uit van de presentatie

### **De Raad van Bestuur**

De Raad is samengesteld uit 8 leden, met inbegrip van de Voorzitter en de CEO. De Voorzitter is niet-executive en vertegenwoordigt één van de drie grote groepen van aandeelhouders (3 D NV). Hij oefent niet de functie uit van CEO die ook Afgevaardigd Bestuurder is. Vier leden van de Raad zijn onafhankelijke bestuurders en zeven bestuurders op het totaal van 8 zijn niet-executive. Volgens de herziene statuten van 18 juli 2000 oefenen de bestuurders dit mandaat uit voor maximaal 6 jaar. Deze termijn is verlengbaar. De mandaten van de bestuurders, zoals voorgesteld door de Raad van Bestuur en goedgekeurd door de Algemene Vergadering, houden rekening met overlappende periodes, zodat de continuïteit wordt verzekerd. Er is geen leeftijdsgrens.

De leden van de Raad worden gekozen op basis van hun kennis en een goed evenwicht van vaardigheden zoals financiën, sector kennis, operationele ervaring, strategisch denken, vaardigheid tot onderzoeken van business modellen, enz. Verscheidene bezoeken aan andere dochterondernemingen worden georganiseerd tijdens hun benoeming. In 2003 bezochten de leden van de Raad België, Nederland, WS Frankrijk en CSS Frankrijk. De CEO meldt en bespreekt wijzigingen van de samenstelling van de Raad met de Ondernemingsraad.

De Raad van Bestuur is internationaal en wordt samengesteld door de volgende bestuurders:

<b>Naam</b>	<b>Functie</b>	<b>Afhankelijk/ Onafhankelijk</b>	<b>Mandaat</b>	<b>Andere mandaten</b>
Frank Donck	Voorzitter	Onafhankelijk	2007	Afgevaardigd Bestuurder van 3 D NV & Ibervest NV Uitvoerend Voorzitter van Afinia Plastics NV Lid van de Raad van Bestuur van o.a. <ul style="list-style-type: none"> <li>- Atenor NV</li> <li>- Telenet Holding NV</li> <li>- Santens International NV</li> <li>- LVD NV</li> <li>- Centea NV</li> <li>- KBC Bank &amp; Verzekeringsholding NV</li> <li>- KBC Lease NV</li> </ul>
Patrick De Groot	CEO & Afgevaardigd Bestuurder	Afhankelijk	2005	Voorzitter of lid van verscheidene Raden van Bestuur van Zenitel dochterondernemingen en onafhankelijk bestuurder van <ul style="list-style-type: none"> <li>- Ardatis NV</li> <li>- QiFund NV</li> </ul>
Yves Brasseur	Bestuurder	Onafhankelijk	2005	Lid van de Raden van Bestuur van <ul style="list-style-type: none"> <li>- Exmar NV</li> <li>- D'leteren NV</li> <li>- Sunparks NV</li> <li>- Fortales NV</li> </ul>
Rudy Broeckaert	Bestuurder	Afhankelijk	2006	Voorzitter van IDEWE/BE & 3 D NV Lid van de Raden van Bestuur van o.a. <ul style="list-style-type: none"> <li>- Atenor NV</li> <li>- Kempar NV</li> <li>- Acerta CV</li> </ul>
Øyvind Brøymer	Bestuurder	Onafhankelijk	2004	CEO of Intertrade Shipping AS Lid van de Raden van Bestuur van <ul style="list-style-type: none"> <li>- Medi-Stim AS</li> <li>- European Nursery Group AS (Simo/Brio)</li> <li>- Norsk Vekst ASA</li> </ul>
Svein S. Jacobsen	Bestuurder	Onafhankelijk	2006	Voorzitter van de Raden van Bestuur van <ul style="list-style-type: none"> <li>- Ideas ASA</li> <li>- Vensafe ASA</li> <li>- Expert ASA</li> </ul> Lid van de Raden van Bestuur van <ul style="list-style-type: none"> <li>- Tomra Systems ASA</li> <li>- InFocus Inc., USA</li> <li>- Orkla ASA</li> </ul>
Duco Sickinghe	Bestuurder	Onafhankelijk	2006	CEO & Afgevaardigd Bestuurder van Telenet NV
De Wilg GCV Vertegenwoordigd door Dirk Van Tricht in zijn hoedanigheid van permanent vertegenwoordiger van de maatschappij	Bestuurder	Afhankelijk	2007	Dirk Van Tricht is Investment Manager van De Wilg GCV en Box Consultants BV, Hoofd van het Belgisch kantoor

De Raad van Bestuur kwam 14 maal samen in 2003. De Voorzitter en de CEO stellen de agenda samen maar alle leden mogen onderwerpen voordragen. Gedetailleerde informatie wordt verscheidene dagen voor de vergadering verstuurd naar de leden van de Raad. Een typische vergadering van de Raad neemt tussen 2 en 4 uur in beslag. In de meeste gevallen worden beslissingen per consensus genomen. Indien een stemming noodzakelijk is, volstaat een eenvoudige meerderheid van stemmen om een resolutie goed te keuren. In geval van staking van stemmen, heeft de Voorzitter de beslissende stem. De voornaamste punten die door de Raad van Bestuur worden onderzocht, zijn : algemene omvang van de business, strategie, beslissingen en goedkeuringen over investeringen en desinvesteringen, rapportering over lange termijn investeringen, rapportering van de raadgevende comités, benoeming van het top management, budget, monitoring van financieel en niet-financieel risico, onderzoek en goedkeuring van de rekeningen (jaarlijks en per kwartaal) en voorbereiding van de Algemene en Buitengewone Aandeelhoudersvergaderingen. De CFAO, die optreedt als secretaris van de Raad, schrijft de notulen van de vergaderingen van de Raad. Deze notulen bevatten een kort overzicht van de discussies van elk agendapunt alsook een duidelijke beschrijving van de genomen beslissingen en de openstaande punten en de opvolgingsacties. Alle leden van de Raad van Bestuur tekenen de notulen. In geval van moeilijke en complexe onderwerpen, worden voorbereidende vergaderingen georganiseerd buiten de Raad om. Conclusies en uitleg worden dan op de agenda van de volgende Raad van Bestuur geplaatst.

De Raad van Bestuur heeft de bevoegdheid voor het beheer van de onderneming overgedragen aan de CEO. Er zijn twee raadgevende comités, te weten het Audit Comité en het Remuneratie Comité. Benoemingen van executive managers worden goedgekeurd door de Raad van Bestuur na rechtvaardiging en uitleg van de CEO. Dezen maken niet het voorwerp uit van speciale raadgevende comités. De bestuurders kunnen op gelijk welk moment de mening van onafhankelijke experts vragen op kosten van de onderneming. De Raad wordt via het maandelijkse management rapport op de hoogte gehouden van de activiteiten van alle dochterondernemingen en van de investeringen. Een informatiepakket wordt verscheidene dagen voor de Raad van Bestuur opgestuurd naar de leden van de Raad.

De Voorzitter is regelmatig in contact met de CEO op een informele wekelijkse basis. Alle leden van de Raad van Bestuur hebben permanente toegang tot het management zonder voorafgaande formaliteiten.

De prestatie van de Raad wordt niet op formele wijze beoordeeld. De Voorzitter houdt scherp toezicht op punten zoals voorbereiding, deelname en collegialiteit.

### **Audit Comité**

Het Audit Comité wordt aangesteld door de Raad van Bestuur om de Raad bij te staan in het vervullen van de volgende verantwoordelijkheden:

- Begrijpen, bepalen, en beheren van ondernemings- en financiële risico's,
- Toezicht houden op naleving van wetgeving en regelgeving,
- Monitoring van jaarlijkse en interim financiële rapportering,
- Toezicht houden op interne en externe audit activiteiten,
- Bepalen van de prestatie van interne en externe auditeurs,
- Begrijpen en bepalen van boekhoudkundige regels.

Volmachten en verantwoordelijkheden werden vastgelegd in een Charter van het Audit Comité. Het is niet de taak van het Audit Comité om audits de plannen of uit te voeren of om te bepalen of de financiële verklaringen van de onderneming compleet, accuraat, of in overeenstemming zijn met de algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes. Dit is de rol van de externe audit. Bij gelegenheid worden interne audit groepen samengesteld om specifieke punten te controleren en te monitoren in de landen waarin de groep werkzaam is, op vraag van de CEO of de CFAO. De business units organiseren tevens interne audits volgens hun noden.

Het Audit Comité bestaat uit minstens drie niet-executive leden van de Raad van Bestuur, waarvan één het voorzitterschap waarneemt. Gedurende 2003 werd het Comité voorgezeten door Yves Basseur en waren de andere leden Dirk Van Tricht en Øyvind Brøymer. De CFAO van de onderneming deed dienst als secretaris en stelde de notulen op. De bedrijfsrevisor werd regelmatig uitgenodigd voor de vergaderingen.

Het Audit Comité vergadert minstens eenmaal per kwartaal maar speciale vergaderingen kunnen bijeengeroepen worden wanneer noodzakelijk. De Interne en/of externe audit kunnen een vergadering samenroepen. Het Audit Comité heeft volledige toegang tot alle boeken, verslagen en personeel van de onderneming en mag, indien het dit wenst, de interne en externe audit ontmoeten zonder aanwezigheid van het management. De Raad van Bestuur ontvangt het verslag van de conclusies en aanbevelingen van het Audit Comité.

### **Het Remuneratie Comité**

Het Comité adviseert en doet uitspraak over kwesties met betrekking tot de bezoldiging van het Management, de Raad van Bestuur en de Comités. Het Comité vergadert op een ad hoc basis en is in 2003 driemaal samengekomen. Het heeft drie leden, waarvan er twee niet-executive zijn. Het wordt voorgezeten door de Voorzitter van de Raad, Frank Donck. Andere leden zijn Svein S. Jacobsen en de CEO, Patrick De Groote. De reden voor het opnemen van de CEO is dat hij het best geplaatst is voor het voorbereiden van voorstellen voor vaste en variabele gedeeltes van het bezoldigingspakket van zijn management team, in functie van individuele prestaties. Wanneer zijn eigen bezoldigingspakket wordt besproken, verlaat hij de vergadering. De voorzitter rapporteert de conclusies en aanbevelingen aan de Raad.

De zeven niet-executive leden van de Raad van Bestuur ontvangen een vaste jaarlijkse vergoeding (EUR 22,500 per Bestuurder, het dubbele voor de Voorzitter), plus terugbetaling van de onkosten gemaakt in functie van hun taken. Op dezelfde manier ontvangen de leden van het Audit Comité EUR 1,875 per sessie en de Voorzitter het dubbele, plus terugbetaling van de gemaakte onkosten. Deze vergoedingen worden goedgekeurd door de Algemene Aandeelhoudersvergadering. De CEO ontvangt geen speciale bezoldiging voor zijn werk in de Raad, omdat dit deel uitmaakt van zijn bezoldigingspakket. De niet-executive leden van de Raad van Bestuur ontvingen geen toekenning van warrants gedurende 2003 en geen ander voordeel in natura. De reden voor het toekennen van warrants aan de leden van de Raad is om de motivatie te verhogen en om toewijding te belonen door het linken van de prestaties en de toegevoegde waarde van de Raad aan de resultaten van de Onderneming, een compensatie gebaseerd op output.

In 2003 bedroeg de totale remuneratie betaald aan de bestuurders van ZENITEL, in functie van hun diensten aan de Raad, EUR 190,000.

Het totale remuneratiepakket voor het Executive Management (CEO, CFAO, Vice-President Corporate Communication en 3 EVP's) bestond uit 2 delen: een vast gedeelte (EUR 1,103,000) en een variabel gedeelte, zoals hieronder uitgelegd.

Het variabele gedeelte van de compensatie voor het Executive Management is berekend op basis van een vast bedrag (hetgeen contractueel gedefinieerd is als een gedeelte van het totale individuele bezoldigingspakket), vermenigvuldigd met een prestatiefactor P. Deze laatste is samengesteld uit 5 parameters, elk tellend voor 1/5<sup>de</sup>, en omvat elementen die verbonden zijn met zowel de prestaties van de Groep als met de individuele prestaties. Het Remuneratie Comité legt elk jaar de prestatieparameters vast.

Het totale bedrag van het variabele gedeelte voor het Executive Management voor 2002 uitbetaald in 2003 bedroeg EUR 183,000.

Als algemene regel, staat ZENITEL geen leningen toe aan zijn executive personeel.

In 2003 werden geen warrants toegekend.

De leden van de Raad van Bestuur en het management team bezitten de volgende warrants:

Naam	Aantal	Uitvoerprijs EUR	Eerste uitvoer- periode	Laatste Uitvoer periode
<b>BOARD</b>				
Svein S. Jacobsen	15,000	16.49	15.3.04-30.3.04	15.5.09-30.5.09
Yves Brasseur	7,500	16.49	15.3.04-30.3.04	15.5.09-30.5.09
Øyvind Brøymer	7,500	16.49	15.3.04-30.3.04	15.5.09-30.5.09
<b>MANAGEMENT</b>				
Patrick De Grootte	20,000	17.16	15.3.04-30.3.04	15.11.08-30.11.08
Patrick De Grootte	10,000	16.49	15.3.04-30.3.04	15.05.09-30.05.09
Marc Coppens	10,000	17.16	15.3.04-30.3.04	15.11.08-30.11.08
Marc Coppens	5,000	16.49	15.3.04-30.3.04	15.05.09-30.05.09
Liselott Kilaas	10,000	17.16	15.3.04-30.3.04	15.11.08-30.11.08
Liselott Kilaas	5,000	16.49	15.3.04-30.3.04	15.05.09-30.05.09
Baudouin Lenaerts	6,667	17.16	15.3.04-30.3.04	15.11.08-30.11.08
Baudouin Lenaerts	6,667	16.49	15.3.04-30.3.04	15.05.09-30.05.09
Guy Servotte	10,000	17.16	15.3.04-30.3.04	15.11.08-30.11.08
Guy Servotte	5,000	16.49	15.3.04-30.3.04	15.05.09-30.05.09
Jos Verniest	10,000	15.01	15.3.04-30.3.04	15.11.08-30.11.08
Jos Verniest	5,000	16.49	15.3.04-30.3.04	15.05.09-30.05.09

### Dagelijks Bestuur

De Raad van Bestuur heeft het dagelijks bestuur gedelegeerd aan een Afgevaardigd Bestuurder die optreedt als Chief Executive Officer (CEO) voor de ZENITEL groep en die rechtstreeks aan de Raad rapporteert. Hij wordt bijgestaan door zijn management team, hetgeen niet optreedt onder vorm van een Management Comité of Executive Comité zoals vernoemd in de wet van 2 augustus 2002. Bijkomend aan de informele vergaderingen en veelvuldige dagelijkse contacten, worden periodieke management vergaderingen gehouden op drie verschillende niveaus:

De *'core team meetings'* bestaan uit het management team (de Chief Executive Officer, de Chief Finance and Administration Officer, de VP Corporate Communication en de Executive Vice-Presidents van de BU's). Ze komen viermaal per jaar off-site samen voor twee dagen, om het business plan op te stellen en te herzien, om de policy voor investeerdersrelaties te herzien, om de middellange en lange termijn strategie goed te keuren alsook de investeringsobjectieven of om het jaarlijkse budget te definiëren. De maandelijkse *'management meetings'* worden voor elke BU georganiseerd en bestaan uit de CEO, de CFAO, de EVP en de Controller, met bijkomende ad hoc deelnemers zoals de Quality Manager, Research en Development Manager, etc. Zij vergaderen om toezicht te houden op de ontwikkeling in de Business Units, de landen en de Lines of Business. Zij bespreken actuele kwesties gerelateerd aan de resultaten, operationele zaken, cash, werkkapitaal, fusies en acquisities, etc. De *'worldwide meeting'* wordt tweejaarlijks georganiseerd. Deelnemers zijn het management team en een brede selectie van eerste en tweede rapporteringsniveau.

Onze strategie van 'verantwoordelijke onderneming' richt zich op sociaal verantwoordelijk gedrag en wordt verzorgd door gespecialiseerde interne groepen of aangeduide personen. De CEO rapporteert kwesties aan de Raad op een ad hoc basis. Speciale aandacht wordt besteed aan veiligheid en hygiëne, omgeving, investering in menselijk

kapitaal, multiculturele en sociale gelijkheid, integratie van mindervaliden, bijstand aan ontwikkelingslanden, gelijke kansen voor mannelijke en vrouwelijke werknemers, acties tegen seksueel wangedrag, stressbeheer, morele laksheid en algemene culturele inspanningen.

### **Business Units and Centrale Structuur**

Het Management werd opgesplitst in twee Business Units (de BU Wireless Solutions en de BU Communication and Security Systems) die verantwoordelijk zijn voor de operaties in de landen en die een aantal business lines omvatten. Aan elke Business Unit werd een beperkte infrastructuur en personeel toegekend zodat het tot op zekere hoogte onafhankelijk kan functioneren. De BU is verantwoordelijk voor zijn resultaten en balansrekeningen, het bewerkstellingen van zijn objectieven en de invoering van zijn strategie en algemene leiding volgens de procedures van de Groep.

De Corporate Structuur omvat de algemene groepsfuncties (General Management, Corporate Administration & Finance en Corporate Communication) en een geselecteerd aantal gedeelde diensten. Deze structuur heeft tot doel:

- De activiteiten van de hele groep te coördineren,
- Strategieën te definiëren,
- Samenhang te verzekeren,
- Standaard procedures te definiëren en in te voeren,
- Noodzakelijke veranderingsprocessen op te zetten en er toezicht op te houden,
- De controle van en het toezicht op de realisatie van de doeleinden,
- Beslissingen te nemen met betrekking tot investeringen en het coördineren ervan,
- De bedrijfsidentiteit te definiëren en te ontwikkelen,
- De relaties met investeerders te beveiligen.

Twee Executive VP's staan aan het hoofd van de BU Wireless Solutions: één is verantwoordelijk voor Operations, de andere voor Sales en Marketing. Vanaf 1 september wordt de BU geleid door 1 EVP die alle functies waarneemt. Een Executive VP staat aan het hoofd van de BU Communication and Security Systems. De groepsstructuur, met aan het hoofd de CEO, heeft een CFAO en een VP Corporate Communication met een kleine staf. Vanaf 1 september werd Corporate Communication toegevoegd aan de taken van de CEO en de functie van VP Corporate Communication geschrapt.

### **De externe Audit**

PwC werd benoemd tot externe Auditor in alle landen (behalve UK en Frankrijk) en op geconsolideerd niveau. Speciale aandacht werd geschonken aan de onafhankelijkheid van de externe auditoren volgens de Belgische Corporate Governance wet. De auditor wordt niet ingeschakeld om niet-audit diensten uit te voeren voor ZENITEL aangezien we een overeenkomst hebben met BDO voor raadgevingen in het merendeel van de landen. Bovendien wordt elke andere door de auditor uitgevoerde dienst, die 2 jaar voorafgaat aan de aanstelling en die in strijd kan zijn met zijn onafhankelijkheid, als voldoende reden gezien om zijn mandaat onmiddellijk te stoppen. Zoals al eerder vermeld kan de externe auditor uitgenodigd worden op vergaderingen van het Audit Comité.

### **Transacties met verbonden ondernemingen**

Elke transactie met een verbonden onderneming (indien van toepassing) (andere dan een dochtermaatschappij) wordt voorgelegd aan een comité van drie onafhankelijke Bestuurders en een onafhankelijk expert, die zal rapporteren aan de Raad. Dit wordt gepubliceerd in het Jaarverslag. Zulke transacties hebben niet plaatsgevonden in 2003.

### **Dividendpolitiek**

Er werden geen dividenden uitbetaald in 2003, en er zullen er geen uitbetaald worden in 2004. Een dividendpolitiek voor de komende jaren is onder voorbereiding.

### **Relaties met Grote Aandeelhouders**

Grote aandeelhouders worden gevraagd om de aankoop of de desinvestering van een minimum interesse van 5 % in het kapitaal van de onderneming te melden. Dit wordt gepubliceerd in het Jaarverslag.

De volgende aandeelhouders bezitten op 31 december 2003 meer dan 5 % van de aandelen van de onderneming: 3 D 14.73 %, De Wilg 14.73 % en Henderson Invest 9.43 %. In maart 2003 hebben vijf managers samen met twee privé investeerders (3 D en De Wilg) het belang van Cobema overgenomen (32.48%). Het Management bezit 2.96 % op het einde van 2003.

## **AANDELEN EN NOTERING**

Zenitel was oorspronkelijk genoteerd op zowel Brussels Euronext als op de Oslo Stock Exchange (OSE) onder de ticker ZENT. Op 10 februari 2003, heeft de buitengewone algemene vergadering beslist om het aandeel op de Noorse OSE te schrappen. De voornaamste redenen hiervoor zijn de verhoging van de free float en de kostenverlaging. OSE keurde de schrapping goed. Het aandeel werd voor de laatste keer op de beurs verhandeld op 30 april. Dit heeft tot gevolg dat vanaf 1 mei 2003 het Zenitel aandeel alleen nog op Euronext Brussels verhandeld wordt.

Op 4 maart 2003 had de onderneming 5,441,122 aandelen, waarvan er 113,113 in het bezit van de onderneming zelf zijn (gewogen gemiddelde van 5,328,009 aandelen)

### **Warranten**

De huidige uitstaande warranten hebben enkel betrekking op het warrantenplan voor het personeel.

### **Dividenden**

Zenitel heeft verscheidene acquisities gedaan in het verleden en nieuwe acquisities zijn mogelijk in de komende jaren. Het is belangrijk voor de onderneming om een sterk eigen vermogen op te bouwen. Om deze reden zal er geen dividend worden uitgekeerd.

### **Warrantenprogramma voor het personeel**

In 2000 startte de onderneming een warrantenprogramma voor het personeel. Op het einde van 2003 waren er 313,702 uitstaande warranten. Elke warrant geeft recht op onderschrijving van 1 aandeel in de onderneming aan een vooraf vastgestelde prijs. De toekenningsperiode voor de warranten werd verlengd met 3 jaar. Er werden geen warranten uitgeoefend in eender welke periode van 2003.

### **Grootste aandeelhouders**

	Shares	Warrants	% Ownership
De Wilg	801,305	-	14.73
3D	801,305	-	14.73
Henderson Invest	513,306	-	9.43

### **Financiële Kalender**

Resultaten voor het financiële jaar 2003	31 maart 2004
Algemene Aandeelhoudersvergadering	28 april 2004
Resultaten voor K1 2004	28 april 2004
Resultaten voor K2 2004	3 september 2004
Resultaten voor K3 2004	2 november 2004

## **BEHEERSVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR**

*Geachte Aandeelhouders,*

*Hierbij bieden wij u ons rapport aan over de bedrijfsactiviteiten van de ZENITEL Groep voor het boekjaar 2003. We leggen u ook de jaarrekening van ZENITEL NV eindigend op 31 december 2003 voor ter goedkeuring.*

### **Terugblik op het jaar 2003**

2003 was het derde jaar op rij met een lagere economische groei dan voorzien. Uitstel van investeringen, vertraging in de toepassing van Tetra (digitale technologie) en de sterke Euro ten opzichte van de US Dollar hebben een negatieve invloed gehad op de resultaten van Zenitel. Om de kostenstructuur aan te passen aan het lager verkoopniveau waren er ontslagen noodzakelijk in verschillende landen. Ondanks een adequaat opvolgen van de kosten, was een lager bedrijfsresultaat onvermijdelijk. Wij hebben de eerste tekenen van herstel opgemerkt tijdens de laatste zes maanden door een toename van de funnel en van de order intake wat resulteert in een backlog die tijdens de laatste paar jaar nog nooit zo hoog is geweest.

Tijdens het eerste kwartaal kondigden we het contract aan voor de kuststations in Roemenië en Senegal, een contract voor de metro in Caracas (Bolivië), de communicatie-uitrusting voor de luchthaven van Guanzhou (China) en voor de Sea Tac luchthaven in Seattle (USA).

In het tweede kwartaal stuurden we persberichten uit over het contract voor het kuststation in Algerije Fase II. We ondertekenden eveneens een contract voor de metro in Mexico en wonnen het draadloze communicatie-contract voor de SAS terminal op de luchthaven van Kopenhagen. We kregen bestellingen binnen voor het uitrusten van verschillende commerciële schepen en zeeschepen, en voor de interne communicatie van het San Diego hospitaal.

Tijdens het derde kwartaal kondigden we het belangrijke contract aan voor het Tetra netwerk in confined areas, de IC2 treinen en de opera in Denemarken, de interne communicatie voor de "Montgomery jail" en de "Prison de Lille", evenals voor het hockey stadion in Praag.

In het vierde kwartaal heeft ZENITEL naast het contract voor het Nederlandse Leger, ook verscheidene PRC contracten binnengehaald en enkele contracten voor de communicatie aan boord van schepen.

Tijdens de laatste maanden hebben we een stijging in de waarde van de contracten opgemerkt wat tot een toename van de order intake heeft geleid.

Voor wat betreft de participaties, werd de desinvestering van onze participatie in de EuroMarine groep gefinaliseerd tijdens de maand maart met als resultaat een belangrijke verbetering van de cash positie en het resultaat voor 2003. Einde maart was de acquisitie van de overblijvende 33 % in Colsys een feit. Verscheidene slapende vennootschappen werden geliquideerd en andere samengevoegd om naast de rapportering ook de follow-up en de transparantie van de groep te verbeteren. Deze vereenvoudiging bracht de wettelijke structuur in lijn met de operationele organisatie en leidde tot kostenbesparingen. Het totaal aantal bedrijven werd teruggebracht van 33 tot 24, een vermindering van 9.

Op het vlak van de aandeelhouders vonden enkele ingrijpende veranderingen plaats. In december 2002 stelde de Raad van Bestuur aan de Buitengewone Algemene Vergadering voor om de schrapping van de secondary listing op de Oslo Stock Exchange aan te vragen. Het voorstel werd op 10 februari 2003 aanvaard. De Oslo Stock Exchange ging in op dit verzoek. Het aandeel werd daar de laatste keer verhandeld op 30 april 2003.

Een tweede ingrijpende gebeurtenis was het feit dat vijf managers samen met twee investeerdersgroepen, 3 D en De Wilg, op 21 maart 2003 een akkoord sloten met Cobema om haar aandeel van 32.48 % in Zenitel NV over te nemen.

### **IAS-IFRS**

In 2003 werden IFRS voor de derde maal toegepast. We hebben een hogere volatiliteit in de cijfers ervaren. IFRS heeft ook een belangrijke impact gehad op de resultaten ('impairment tests', pensioenberekeningen...).

### **Resultatenrekening**

De totale omzet voor de Groep in 2003 bedroeg EUR 109.2 miljoen, een daling met 20.3 % tegenover EUR 137.1 miljoen in 2002. Deze daling is het resultaat van het uitstel van investeringen door het onstabiele economische klimaat en ook vanwege de vertraging in het implementeren van de omschakeling van analoge naar digitale technologie

In de resultaten van zowel 2002 als 2003 hebben belangrijke éénmalige kosten de resultaten zowel positief als negatief sterk beïnvloed. In 2003 rapporteren we een negatieve EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciations and Amortizations) uit gewone bedrijfsuitoefening van EUR 4.4 miljoen vergeleken met een positieve EBITDA uit gewone bedrijfsuitoefening van EUR 1.8 miljoen in 2002. In 2003 zijn deze éénmalige kosten voor een totaal bedrag van EUR 12.1 miljoen de volgende:

- Pensioenaanpassingen
- Herstructurering
- Vereffening van negen maatschappijen
- Desinvestering van EuroMarine
- Rechtszaken

De totale netto financiële kosten bedroegen EUR 2.9 miljoen in 2003 vergeleken met EUR 4.2 miljoen in 2002.

De "Available-for-sale investment gains" zijn het resultaat van de desinvestering van onze participatie in EDITECO SA.

De inkomstenbelasting vertoonde een positief bedrag van EUR 0.8 miljoen in 2003 vergeleken met een plus van EUR 1.3 miljoen in 2002. Deze wijziging heeft te maken met de positieverandering van de latente belastingen.

Het geconsolideerde resultaat van de groep vertoonde een winst van EUR 0.1 miljoen tegenover een verlies van EUR 10.6 miljoen in 2002.

De basiswinst per aandeel, na correctie van de aangekochte aandelen, bereikte een winst van EUR 0.01 in 2003 vergeleken met een verlies per aandeel van EUR 1.98 in 2002.

### **Informatie volgens bedrijfsonderdelen**

Binnen ZENITEL zijn de voornaamste segmenten de twee Business Units: Wireless Solutions (WS) en Communication & Security Systems (CSS).

De Business Unit Wireless Solutions (WS) haalde een totale omzet van 58.3 miljoen, wat 23.1 % lager ligt dan vorig jaar. Deze daling was voornamelijk het resultaat van de aarzelende markten omwille van het economische klimaat en de omschakeling in technologie (van analoge naar digitale). Het segmentresultaat was negatief met EUR 12.9 miljoen vergeleken met een negatief resultaat van EUR 5.8 miljoen in 2002. Dit negatieve resultaat omvatte de herstructureringskosten voor een totaal bedrag van EUR 4.4 miljoen.

De Business Unit Communication & Security Systems (CSS) realiseerde een totale omzet van EUR 50.9 miljoen, een daling met 16.9 % vergeleken met 2002. De daling van de omzet was vooral aan te voelen in de marine sector en in het marktsegment Bank Finance. Het segmentresultaat was EUR 0.5 miljoen, vergeleken met EUR 1.1 miljoen in 2002.

### **Balans**

Het management heeft zich in 2003 verder geconcentreerd op de verbetering van het bedrijfskapitaal. Maatregelen werden getroffen om de te ontvangen debiteuren te verminderen en om de betalingstermijnen met leveranciers te verbeteren, wat een positieve impact had op onze balans.

Op 31 december 2003 bedroegen de totale activa van de ZENITEL Groep EUR 93.3 miljoen vergeleken met EUR 109.8 miljoen op 31 december van het jaar ervoor.

De immateriële activa daalden met EUR 2.2 miljoen door de gangbare afschrijvingen maar vooral door de 'impairments' op zowel 'goodwill' en R&D.

Het bedrijfskapitaal daalde van EUR 16.6 miljoen vorig jaar naar EUR 4.9 miljoen op het einde van 2003 of een verbetering van EUR 11.7 miljoen. In percentage vergeleken met de inkomsten, is dit een verbetering van 12.1 % in 2002 naar 4.5 % in 2003. Deze daling is het resultaat van verminderde inkomsten en van de voortgezette acties en opvolging.

Het totale eigen vermogen van de groep verminderde tot EUR 30.6 miljoen op 31 december 2003. De eigenvermogensratio bedroeg 32.9 %. Het eigen vermogen per aandeel bedroeg EUR 5.8 in 2003.

De totale korte termijn rentedragende schuld was EUR 6.0 miljoen eind 2003, wat de verhouding schuld/eigen vermogen op 19.5 % brengt. De nettokasmiddelen daalden van min EUR 7.4 miljoen in 2002 naar plus EUR 0.5 miljoen in 2003.

De pensioenverplichtingen die zijn gekapitaliseerd onder de niet-vlottende activa resulteren uit de overfinanciering van onze pensioenfondsen en verhoogden gedurende 2002 als gevolg van de verandering in IAS 19.

### ***Herkomst en besteding van middelen***

De totale kasstroom van de Groep bedroeg EUR 7.6 miljoen in 2003 vergeleken met min EUR 3.5 miljoen in 2002. De kasstroom voor zowel 2002 als 2003 werden positief beïnvloed door de desinvesteringen.

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten bedroeg min EUR 7.2 miljoen tegenover min EUR 6.8 miljoen in 2002. De negatieve kasstroom in beide jaren werd veroorzaakt door het negatieve operationele resultaat.

De desinvestering van EuroMarine had een positieve impact op de netto kaspositie in investeringen voor een bedrag van EUR 17.5 miljoen. Voor de investeringen in materiële activa evenals voor de acquisitie van de resterende 33 % in Zenitel Comsys werd een bedrag van EUR 3.1 miljoen van de kasstroom aangewend.

De netto kaspositie verbeterde van min EUR 7.4 miljoen naar een plus EUR 0.5 miljoen dankzij de positieve kasstroom.

Op het einde van 2003 bedroeg het totale aantal aandelen 5.441.122. De vennootschap houdt 113.113 eigen aandelen.

### ***Personeel en directie***

Gedurende het eerste kwartaal van 2003 startten de BU Wireless Solutions en de BU Communication and Security Systems een herstructurering waarbij in totaal 83 werknemers betrokken waren. Om verder de kosten te drukken werd in de maand september besloten ook het top management in te krimpen. Op het einde van het jaar werd de beslissing genomen 12 werknemers te ontslaan in Nederland en 9 in Frankrijk.

Een grondige analyse van het volledige verkoopsteam van de BU Wireless Solutions werd afgewerkt en er werd gestart met de implementatie van een verbeteringsplan.

Op het einde van 2003 waren er in totaal 682 bedienden tegenover 804 op het einde van 2002. Deze evolutie was het resultaat van het toepassen van de herstructurering die aangevat werd in 2002 en van de bijkomende afvloeiingen in 2003. Wanneer we deze opsplitsen in verschillende Business Units, worden er 336 toegewezen aan de Business Unit Wireless Solutions, 335 aan de Business Unit Communication & Security Systems en 11 aan Corporate.

### ***Kenmerkende gebeurtenissen na balansdatum***

De Raad van Bestuur heeft op 6 februari 2004 150.000 nieuwe warrants uitgegeven ten voordele van de werknemers van Zenitel NV en van haar dochtermaatschappijen. Deze uitgifte vindt plaats in het kader van het toegestaan kapitaal.

### ***Outlook***

De kostenverminderingen in het kader van de herstructureringen die in 2003 werden doorgevoerd zullen een positieve impact hebben op het bedrijfsresultaat. De huidige backlog is de hoogste sinds jaren en de order intake neemt gestadig toe. Dit legt de basis voor een toekomstig herstel. Dit houdt in dat de vooruitzichten voor 2004 bemoedigend zijn en dat het jaar zal eindigen met een positieve netto kasstroom.

Tijdens de vergadering van 9 maart 2004 keurde de Raad van Bestuur de geconsolideerde rekeningen voor het boekjaar 2003 goed.

## Vrije vertaling

### **VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2003 GERICHT TOT DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP ZENITEL N.V.**

---

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij U verslag uit over de uitvoering van de controleopdracht die ons werd toevertrouwd.

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde balans van Zenitel NV en haar dochters (de Groep), afgesloten op 31 december 2003, met een balanstotaal van EUR 93.277.000, van de geconsolideerde resultatenrekening en de geconsolideerde kasstroom. De geconsolideerde resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar van EUR 54.000 en de kasstroom toont een stijging van de liquide en equivalente middelen met EUR 7.597.000. De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van de Vennootschap. Wij hebben eveneens de controle van het jaarverslag uitgevoerd.

#### **Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening met voorbehoud**

Onze controles werden verricht overeenkomstig de Belgische controlenormen, uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze beroepsnormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de Groep, alsook met de procedures van interne controle. Wij hebben de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels en de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen die de onderneming maakte en de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat onze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

De Groep heeft een herstructureringsprovisie opgezet van EUR 1.784.000, waarvoor de erkenningscriteria met betrekking tot herstructureringsprovisies, zoals gedefinieerd door IAS 37, niet zijn vervuld. Bijgevolg dienen de voorzieningen per 31 december 2003 te worden verminderd met EUR 1.784.000 en het nettoresultaat van het boekjaar verhoogd met EUR 1.784.000.

Wij zijn van oordeel dat, onder voorbehoud van het effect op de geconsolideerde jaarrekening van hetgeen in voorgaande paragraaf is vermeld, en rekening houdend met de toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften in België, de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2003 een getrouw beeld geeft van de financiële toestand, van de operationele resultaten en de kasstromen van de vennootschap in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) en dat een passende verantwoording wordt gegeven in de toelichting.

### **Bijkomende verklaringen en inlichtingen**

Wij vullen ons verslag aan met de volgende bijkomende verklaringen en inlichtingen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerd jaarverslag bevat de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening.
- Zoals vermeld in toelichting 1 van de geconsolideerde jaarrekening heeft de Vennootschap bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening, afgesloten op 31 december 2003, alle IFRS standaarden toegepast die werden uitgevaardigd door de International Accounting Standards Board en die werden goedgekeurd door de Europese Commissie tot op 31 december 2003. Onverminderd verbeteringsaspecten van ondergeschikt belang, heeft de Vennootschap de nodige administratieve en organisatorische systemen ontwikkeld om de geconsolideerde jaarrekening op te stellen volgens IFRS.

**18 maart 2004**

**PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren**  
**Vertegenwoordigd door**

Luc Discry  
Bedrijfsrevisor

## **RAPPORT VAN DE RAAD VAN BESTUUR - STATUTAIRE REKENINGEN**

*Geachte Aandeelhouders,*

*Hierbij leggen wij u ons rapport voor over de bedrijfsactiviteiten van de vennootschap ZENITEL NV voor het boekjaar 2003.*

### ***Terugblik op het jaar 2003***

2003 was een consolidatiejaar in een moeilijk economisch klimaat. Met het oog op integratie en optimalisatie heeft Zenitel NV er zich op toegelegd de wettelijke structuur in lijn te brengen met de operationele structuur van de Groep, met andere woorden de Business Unit structuur. Zenitel Coordination Centre werd geliquideerd en haar activiteiten overgedragen naar Zenitel NV. Binnen de Groep werden verschillende bedrijven samengevoegd, geliquideerd of hun aandeelhouderschap gewijzigd.

De desinvestering van de participatie in EuroMarine werd afgerond in de tweede helft van maart 2003 wat een positieve invloed had op het resultaat én op de cash.

Op het vlak van de aandeelhouders namen ingrijpende veranderingen plaats. In december 2002 stelde de Raad van Bestuur aan de Buitengewone Algemene Vergadering voor om de schrapping van de secondary listing op de Oslo Stock Exchange aan te vragen. Het voorstel werd op 10 februari 2003 aanvaard. De Oslo Stock Exchange ging in op dit verzoek. Het aandeel werd daar de laatste keer verhandeld op 30 april 2003.

Een tweede ingrijpende gebeurtenis was het feit dat vijf managers samen met twee investeerdersgroepen, 3 D en De Wilg, op 21 maart 2003 een akkoord sloten met Cobema om haar aandeel van 32.48% in Zenitel NV over te nemen. De bijlage met betrekking tot Artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen heeft betrekking op deze procedure.

### ***Resultatenrekening***

Het resultaat van de gewone bedrijfsuitoefening is een winst van EUR 3.1 miljoen in 2003 vergeleken met een verlies van EUR 0.5 miljoen in 2002. Deze verbetering is te wijten aan lagere onkosten en de verrekening van diensten aan de dochterondernemingen.

Het resultaat van het boekjaar werd positief beïnvloed door de integratie van de financiële activiteiten van Zenitel Coordination Centre. De dividenden die door Zenitel RNS werden uitbetaald hebben hier ook toe bijgedragen. De evolutie van de NOK, de NAF en de USD hadden een negatieve invloed omwille van belangrijke verliezen op vreemde valuta.

De buitengewone inkomsten zijn het resultaat van het terugboeken van een provisie voor andere risico's en lasten (EUR 2.4 miljoen), de kapitaalwinst op de desinvestering van EuroMarine (EUR 6.1 miljoen) en de liquidatie-uitkering van zowel Zenitel Coordination Centre (EUR 1.3 miljoen) als Zenitel Luxemburg (EUR 1.2 miljoen).

De buitengewone onkosten omvatten een waardevermindering van de aandelen van Zenitel Denmark voor een bedrag van EUR 2.6 miljoen evenals de verklaring tot afstand van schuld voor verschillende dochterondernemingen voor een totaal bedrag van EUR 7.0 miljoen.

De nettowinst voor het boekjaar bedraagt EUR 5.2 miljoen vergeleken met een nettoverlies van EUR 35.7 miljoen voor het jaar 2002.

Gezien het netto overgedragen verlies van EUR 88 miljoen van vorig jaar zullen wij eind 2003 een totaal nettoverlies van EUR 82.7 miljoen overdragen.

### ***Artikel 96,6° - Verantwoording van de toepassing van het continuïteitsprincipe***

In overeenstemming met artikel 96,6° van het Wetboek van Vennootschappen moet de Raad van Bestuur de toepassing van het continuïteitsprincipe verantwoorden wanneer uit de balans een overgedragen verlies blijkt. In dit verband is de Raad van mening dat het positieve resultaat voor het boekjaar 2003 het eerste resultaat is van de acties die het jaar daarvoor werden ondernomen. De impact van de inspanningen om de kosten te drukken die in 2001 werden gestart, hebben een verbetering van het bedrijfsresultaat tot gevolg. Deze inspanningen zullen in 2004 worden voortgezet.

### ***Toekomstige ontwikkelingen***

Op de datum van dit verslag zijn geen andere belangrijke externe factoren bekend die de bedrijfsverrichtingen in positieve of negatieve zin zullen beïnvloeden.

### ***Artikel 134 – Vergoeding van de Commissaris/Revisor***

Tijdens het jaar 2003 heeft de Commissaris/Revisor in het kader van de vereiste certificering van de liquidatie van Zenitel Coordination Centre NV, Ines NV, Ramacom NV en Eudis NV bijkomende auditdiensten uitgevoerd voor een totaal bedrag van EUR 14,750.

### ***Onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten***

Er werden geen onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten uitgevoerd op het niveau van de holding tijdens het jaar.

### ***Kenmerkende gebeurtenissen na balansdatum***

De Raad van Bestuur heeft op 6 februari 2004 150.000 nieuwe warrants uitgegeven ten voordele van de werknemers van Zenitel NV en van haar dochtermaatschappijen. Deze uitgifte vindt plaats in het kader van het toegestaan kapitaal.

ZENITEL NV  
PUBLIC LIMITED COMPANY  
RESEARCH PARK ZELLIK  
PONTBEEK 63  
1731 ZELLIK

HANDELSREGISTER BRUSSEL NR. 3091  
BTW NR BE 403.150.608

---

**NOTULEN VAN DE TELEFONISCHE RAAD VAN BESTUUR**  
**GEHOUDEN OP 20 FEBRUARI 2003**

Aanwezig: Svein S. JACOBSEN, Voorzitter  
Xavier de WALQUE, Ondervoorzitter  
Patrick DE GROOTE, CEO  
Yves BRASSEUR, Bestuurder  
Terje THON, Bestuurder  
Christian VARIN, Bestuurder

Uitgenodigd: Guy SERVOTTE, Secretaris

Verontschuldigd: Øyvin BRØYMER, Bestuurder  
Per Kristian JACOBSEN, Bestuurder

Notulen van de vergadering door: Guy SERVOTTE

De Voorzitter opent de vergadering om 9:00 a.m.

---

De heer Patrick De Grootte brengt naar voor dat verscheidene managers, gesteund door twee participatiemaatschappijen (hierna genoemd "het MBO-team" \*) geïnteresseerd zijn in het overnemen van de participatie van een grote aandeelhouder. Het MBO-team heeft toelating gevraagd om informatie te verkrijgen over de Onderneming om deze mogelijkheid te onderzoeken. Het MBO-team zou meer bepaald de (des)investeringsstrategieën willen onderzoeken die door de Onderneming worden geformuleerd. Er zou geen due diligence worden uitgevoerd.

De heer De Grootte stelt daarom voor aan de Raad van Bestuurd om de volgende beslissing te nemen:

*"De Raad van Bestuur geeft toelating aan Patrick De Grootte om aan zijn MBO-team (met inbegrip van diens adviseurs) de (des)investeringsplannen met betrekking tot de Onderneming vrij te geven onder de gebruikelijke vertrouwelijkheidvoorwaarden en deze*

*informatie enkel te gebruiken bij de voorbereiding van de management buy-out door het MBO-team.*

*Indien het MBO-team afziet van de overwogen transactie of na het verstrijken van een periode van een maand na de datum van de vergadering van de Raad van Bestuur, om het even welke van de twee gebeurtenissen eerst gebeurt, zal de toelating om de (des)investeringsplannen vrij te geven eindigen en zal het MBO-team de (des)investeringsplannen en het gerelateerde materiaal in zijn bezit of in het bezit van zijn adviseurs aan de Onderneming terugbezorgen binnen de drie (3) werkdagen die volgen. Indien het MBO-team besluit op de overwogen transactie in te gaan, dan zal de transactie gestructureerd worden in overeenstemming met alle wettelijke vereisten die van toepassing zijn.*

*Alle informatie die aan de adviseurs en/of participatiemaatschappijen wordt overhandigd zal zodanig worden geregistreerd dat ze later kan beschikbaar gemaakt worden aan andere partijen, indien nodig. “*

Nadat hij dit voorstel heeft geformuleerd, meldt Patrick De Groote dat hij een persoonlijk belangenconflict heeft bij de beslissing voorgesteld aan de Raad van Bestuur aangezien hij onmiddellijk betrokken is bij de voorgenomen transactie. Hij verlaat de vergadering in overeenstemming met Artikel 523 van het Wetboek der Vennootschappen. Geen andere bestuurder meldt een belangconflict.

De voorgenomen transactie is in het beste belang van de Onderneming zowel als in het belang van alle aandeelhouders, rekening houdend met het feit dat de nieuwe aandeelhouder(s) de bedoeling hebben geuit om een lange termijn aandeelhouder van de Onderneming te worden. Daarom kan de voorgenomen transactie, als gevolg waarvan de potentiële nieuwe aandeelhouder(s) een aanzienlijk aandeel in de Onderneming mogen verwerven, de Onderneming stabiliseren en het aandelenbezit van de Onderneming diversifiëren.

Bovendien is een deel van de beperkte informatie waarvan vrijgave wordt gevraagd al openbaar beschikbaar en zal ze aan het MBO-team enkel worden vrijgegeven met als uitsluitend doel de management buy-out voor te bereiden en onder de gebruikelijke vertrouwelijkheidvoorwaarden.

Gezien de vroegere contacten met potentiële kopers in het verleden, ziet de Raad van Bestuur geen onmiddellijke noodzaak tot het organiseren van een lange en omslachtige veilingprocedure. Het ontbreken van een verzoek tot een volledige due diligence laat bovendien de snelle actie toe die in de huidige situatie gevraagd wordt.

Aangezien aangetoond werd dat de voorgestelde beslissing in het beste belang van de Onderneming zelf en in het beste belang van alle aandeelhouders is, besluit de Raad van Bestuur daarom unaniem (met uitzondering van Patrick De Groote, zoals hierboven uitgelegd) om de beslissing voorgesteld door de heer Patrick De Groote, goed te keuren, met andere woorden

*"De Raad van Bestuur geeft Patrick De Grootte de toelating om aan zijn MBO-team (met inbegrip van diens adviseurs) de (des)investeringsplannen met betrekking tot de Onderneming vrij te geven onder de gebruikelijke vertrouwelijkheidvoorwaarden en deze informatie enkel te gebruiken bij de voorbereiding van de management buy-out door het MBO-team.*

*Indien het MBO-team afziet van de overwogen transactie of na het verstrijken van een periode van een maand na de datum van de vergadering van de Raad van Bestuur, om het even welke van de twee gebeurtenissen eerst gebeurt, zal de toelating om de (des)investeringsplannen vrij te geven eindigen en zal het MBO-team de (des)investeringsplannen en het gerelateerde materiaal in zijn bezit of in het bezit van de zijn adviseurs aan de Onderneming terugbezorgen binnen de drie (3) werkdagen die volgen.*

*Indien het MBO-team besluit op de overwogen transactie in te gaan, dan zal de transactie gestructureerd worden in overeenstemming met alle wettelijke vereisten die van toepassing zijn.*

*Alle informatie die aan de adviseurs en/of participatiemaatschappijen wordt overhandigd zal zodanig worden geregistreerd dat ze later kan beschikbaar gemaakt worden aan andere partijen, indien nodig. "*

Gedaan in Brussel op 20 februari 2003.

Svein S. Jacobsen

Xavier de Walque

Terje Thon

Christian Varin

Per Kristian Jacobsen

Yves Brasseur

Øyvind Brøymer

Patrick De Grootte

\* MBO: Management Buy-out: overname van aandelen door de directie

## **VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2003 GERICHT TOT DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP ZENITEL N.V.**

---

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij U verslag uit over de uitvoering van de controleopdracht die ons werd toevertrouwd.

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening, opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de vennootschap, over het boekjaar afgesloten op 31 december 2003, met een balanstotaal van EUR 89.756.000 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van EUR 5.292.000. Wij hebben eveneens de bijkomende specifieke controles uitgevoerd die door de wet zijn vereist.

### **Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud**

Onze controles werden verricht overeenkomstig de Belgische controlenormen, uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze beroepsnormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat, rekening houdend met de Belgische wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften met betrekking tot de jaarrekening.

Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de vennootschap, alsook met de procedures van interne controle. De verantwoordelijken van de vennootschap hebben onze vragen naar opheldering of inlichtingen duidelijk beantwoord. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen die de onderneming maakte en de voorstelling van de jaarrekening in haar geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, rekening houdend met de toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften in België, geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2003 een getrouw beeld van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap en wordt een passende verantwoording gegeven in de toelichting.

### **Bijkomende verklaringen en inlichtingen**

Wij vullen ons verslag aan met de volgende bijkomende verklaringen en inlichtingen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag bevat de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, wordt de boekhouding gevoerd en de jaarrekening opgesteld overeenkomstig de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- In het jaarverslag heeft de raad van bestuur - overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen - U ingelicht omtrent de intentie van de afgevaardigd bestuurder om samen met een aantal sleutelfiguren van het management en de aangesproken investeerders, de aandelen over te nemen van een belangrijke aandeelhouder. Aangezien de beslissingen genomen door de raad van bestuur slechts voorafgaandelijke beslissingen zijn aan de voorgenomen transactie, hebben deze beslissingen geen onmiddellijke financiële gevolgen voor de vennootschap.
- Wij dienen U geen enkele verrichting of beslissing mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van Vennootschappen zou zijn gedaan of genomen. De resultaatsverwerking die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

18 maart 2004

De commissaris  
PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren  
Vertegenwoordigd door

Luc Discry  
Bedrijfsrevisor

## Dit is ZENITEL

Zenitel brengt geïntegreerde oplossingen met gegarandeerde resultaten aan de professionele klant, waar snelle, betrouwbare en veilige communicatie noodzakelijk is. Zenitel gebruikt draadloze en draadtechnologie en is gestructureerd rond 2 business units:

- Wireless Solutions: treedt op als toonaangevend onafhankelijk Europees systeemintegrator en dienstverlener, die gebruik maakt van geselecteerde eigen bouwblokken en producten van derden.
- Communication and Security Systems: heeft een eigen productengamma met wereldwijd distributienetwerk en treedt op als leiding gevend verschafter van oplossingen en dienstenleverancier in gespecialiseerde marktsegmenten.

## Historiek

De geschiedenis van Zenitel gaat terug tot in 1901, wanneer een groep Belgische ondernemers de C.T.S.F. - Compagnie Générale de Télégraphie sans Fil oprichtte. Niemand minder dan Koning Leopold II en Guglielmo Marconi, de uitvinder van de draadloze telegraaf, steunden hen. Na Wereldoorlog II, ondertekende de onderneming (toen gekend onder de naam SAIT Electronics - Société Anonyme Internationale de Télégraphie) verschillende samenwerkingscontracten met andere maatschappijen waaronder Radio Holland NV en Norsk Marconikompagnie A/S. In 1992 leidde het succesvolle partnerschap met Radio Holland tot een overname en SAIT Electronics gebruikte voortaan de naam SAIT-RadioHolland. De volgende mijlpaal kwam in 1999, toen de onderneming besloot om haar organisatie te herstructureren en haar aandacht te richten op de kernactiviteiten. In mei 2000 werd er overgegaan tot een fusie tussen Stento ASA en het gereorganiseerde SAIT-RadioHolland, onder de naam SAIT-STENTO.

Het Noorse Stento ASA was een internationaal verschafter van interne communicatiesystemen. Het startte zijn activiteiten in 1946 als leverancier van radiocommunicatiesystemen voor schepen en vissersboten onder de naam Stentor Radiofabrikk AS. De onderneming breidde later haar aanbieding uit tot intercom systemen voor ondernemingen en openbare diensten onder de merknaam Stentofon. Deze naam werd later de officiële naam van de onderneming. In 199, fuseerde Stentofon AS met een andere Noorse leverancier van interne communicatiesystemen en verschafter van PMR-systemen, RingCom AS, dat op zijn beurt een fusie was tussen RingMaster en Noracom. De gefuseerde onderneming kreeg de naam Stento ASA. Beiden hadden een nauwe band met Motorola. Stento werd later de hoofdverdelers voor Motorola in alle Scandinavische landen. Stento nam snel uitbreiding door een reeks aanwinsten, waaronder de aanwinst van Philips Intercom en Nursecall.

In 2001 vierde Zenitel zijn honderdste verjaardag, wijzigde zijn bedrijfsidentiteit en naam naar Zenitel en verhuisde naar nieuwe hoofdkwartieren in Zellik (België).

**Dit jaarverslag vertegenwoordigt de activiteiten van de ZENITEL Groep in 2003. ZENITEL, uw partner in totale oplossingen voor snelle, betrouwbare en veilige communicaties.**

*Deel 2 met alle gedetailleerde financiële rekeningen is verkrijgbaar op verzoek.*