



When **Communication** is **Critical**

Jaar **Verslag**  
**2007**  
Jaarrekening

# Jaarrekening 2007



Verslag van de Commissaris over de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2007	1
Verslag van de Commissaris over de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2006	3
Geconsolideerde jaarrekening	5
Waarderingsregels	10
Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	30
Verslag van de Commissaris over het boekjaar afgesloten op 31 december 2007	66
Verslag van de Commissaris over het boekjaar afgesloten op 31 december 2006	68
Verslag van de Commissaris over het boekjaar afgesloten op 31 december 2005	70
Statutaire balans	72
Statutaire resultatenrekening	74
Dividendbeleid	76
Bijlage	77

**Het verslag van de raad van bestuur dat deze jaarrekening aanvult, is opgenomen in het redactionele gedeelte van het jaarverslag 2007 van Zenitel.**

Deze Nederlandse vertaling geldt enkel voor informatieve doeleinden. In geval van twijfel, verschil of discrepantie, is enkel de Engelse versie bij uitsluiting van rechtswege bindend.

Neem voor meer informatie over Zenitel contact op met:  
Rika Coppens, CFO  
Telefoon.: +32 2 370 53 11 – Fax: +32 2 370 51 27  
info@zenitel.com – www.zenitel.com

Zenitel NV  
Z.1. Research Park 110, Pontbeek 63 – B-1731 Zellik  
BTW BE 0403 150 608 - RPR Brussel

Het jaarverslag 2007 en deze jaarrekening zijn ook beschikbaar op [www.zenitel.com](http://www.zenitel.com) (investor relations > financial reports)

De jaarbrochure 2007 en dit financieel verslag zijn ook verkrijgbaar in het Engels op [www.zenitel.com](http://www.zenitel.com) (investor relations > financial reports)

- **Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde Jaarrekening**
- Geconsolideerde jaarrekening
- Waarderingsregels
- Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

- Verslag van de Commissaris
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Verslag van de Commissaris over de geconsolideerde financiële staten afgesloten op 31 december 2007

### Gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders

#### Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde financiële staten evenals de vereiste bijkomende vermeldingen.

#### Verklaring over de geconsolideerde financiële staten zonder voorbehoud, met toelichtende paragrafen

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde financiële staten van Zenitel NV (“de vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de groep”), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde financiële staten bestaan uit de geconsolideerde balans op 31 december 2007, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen, het geconsolideerde kasstroomoverzicht en een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt 84.127 (000) EUR en het geconsolideerde verlies (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 12.465 (000) EUR.

De financiële staten van een aantal belangrijke vennootschappen opgenomen in de consolidatiekring, met een balanstotaal van 3.414 (000) EUR en met een omzet van het boekjaar van 1.742 (000) EUR werden gecontroleerd door andere revisoren. Onze verklaring over de hierbijgevoegde geconsolideerde financiële staten is, voor zover deze betrekking heeft op bedragen betreffende deze vennootschappen, gesteund op de verslagen van deze andere revisoren.

Het opstellen van de geconsolideerde financiële staten valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen,

implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde financiële staten zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevatten, het kiezen en toepassen van geschikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

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

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde financiële staten opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde financiële staten afwijkingen van materieel belang bevatten als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde financiële staten ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde financiële staten als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie, samen met de verslagen van andere revisoren waarop wij gesteund hebben, een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, en op basis van de verslagen van de andere revisoren, geven de geconsolideerde financiële staten een getrouw beeld van de financiële toestand van de groep



per 31 december 2007, en van haar resultaat en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Zonder de hierboven vermelde verklaring in het gedrang te brengen, vestigen wij de aandacht op het geconsolideerde jaarverslag waarin de raad van bestuur, de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit verantwoordt. De groep heeft aanzienlijke verliezen geleden die de financiële toestand fundamenteel aantasten. De raad van bestuur, in de veronderstelling van continuïteit, heeft de netto boekwaarde van de geactiveerde ontwikkelingskosten, goodwill, latente belastingvorderingen en materiële vaste activa beoordeeld en is van mening dat de geboekte afschrijvingen en voorzieningen voldoende zijn.

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

Wij vestigen uw aandacht op een project in Algerije, dat werd onderbroken sinds vorig jaar en waarvoor onderhandelingen aan de gang zijn, zoals vermeld in de financiële staten. De totale netto uitstaande vordering, na aangelegde provisie, bedraagt op 31 december 2007 1.135 (000) EUR. De raad van bestuur is van oordeel dat, rekening houdend met de huidige toestand, de aangelegde provisie voldoende is.

### Bijkomende vermeldingen

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

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

- Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde financiële staten. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Zoals vermeld in de toelichting 32 Contingencies bij de geconsolideerde financiële staten wensen wij de aandacht te vestigen op het feit dat er verscheidene hangende geschillen en onenigheden bestaan. Voorzieningen werden aangelegd op basis van de huidige toestand van de dossiers om de risico's verbonden aan sommige van deze geschillen en onenigheden te dekken

Diegem, 28 maart 2008

**De Commissaris**

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door William Blomme

- **Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde Jaarrekening**
- Geconsolideerde jaarrekening
- Waarderingsregels
- Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

- Verslag van de Commissaris
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Verslag van de Commissaris over de geconsolideerde financiële staten afgesloten op 31 december 2006

### Gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders

#### Aan de aandeelhouders,

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde financiële staten evenals de vereiste bijkomende vermelding.

#### Verklaring over de geconsolideerde financiële staten zonder voorbehoud, met een toelichtende paragraaf

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde financiële staten van Zenitel NV (“de vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de groep”), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde financiële staten bestaan uit de geconsolideerde balans op 31 december 2006, de geconsolideerde winst-en verliesrekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen, het geconsolideerde kasstroomoverzicht en een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen. Het geconsolideerde balans-totaal bedraagt 87.114 (000) EUR en het geconsolideerd verlies van het boekjaar bedraagt 3.651 (000) EUR.

De jaarrekeningen/financiële staten van een aantal belangrijke vennootschappen opgenomen in de consolidatiekring, met een balanstotaal van 5.925 (000) EUR en met een totale omzet van het boekjaar van 4.193 (000) EUR werden gecontroleerd door andere revisoren. Onze verklaring over de hierbijgevoegde geconsolideerde jaarrekening/financiële staten is, voor zover deze betrekking heeft op bedragen betreffende deze vennootschappen, gesteund op de verslagen van deze andere revisoren.

Het opstellen van de geconsolideerde financiële staten valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen,

implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde financiële staten zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevatten, het kiezen en toepassen van geschikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

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

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde financiële staten opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde financiële staten afwijkingen van materieel belang bevatten als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde financiële staten ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde financiële staten als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie, samen met de verslagen van andere revisoren waarop wij gesteund hebben, een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, en op basis van de verslagen van de andere revisoren, geven de geconsolideerde financiële staten een getrouw beeld van de financiële toestand van de groep



per 31 december 2006, en van haar resultaat en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Zonder de hierboven vermelde verklaring in het gedrang te brengen, vestigen wij de aandacht op het geconsolideerde jaarverslag waarin de raad van bestuur, de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit verantwoordt.

De groep heeft aanzienlijke verliezen geleden die de financiële toestand fundamenteel aantasten. De raad van bestuur, in de veronderstelling van continuïteit, heeft de netto boekwaarde van de geactiveerde ontwikkelingskosten, goodwill, latente belastingvorderingen, werken in uitvoering en gerelateerde vorderingen beoordeeld en is van mening dat de geboekte afschrijvingen en voorzieningen voldoende zijn.

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

Er zijn geen aanpassingen gedaan met betrekking tot de waardering of de classificatie van bepaalde balansposten die noodzakelijk zouden kunnen blijken indien de groep niet meer in staat zou zijn haar activiteiten verder te zetten.

### Bijkomende Vermelding

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde financiële staten te wijzigen:

- Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde financiële staten. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat;
- Zoals vermeld in de toelichting 24 Contingencies bij de geconsolideerde financiële staten wensen wij de aandacht te vestigen op het feit dat er verscheidene hangende geschillen en onenigheden bestaan. Voorzieningen werden aangelegd op basis van de huidige toestand van de dossiers om de risico's verbonden aan sommige van deze geschillen en onenigheden te dekken.

Diegem, 29 maart 2007

**De Commissaris**

Deloitte Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door William Blomme

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- **Geconsolideerde jaarrekening**
- Waarderingsregels
- Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

- Verslag van de Commissaris
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Geconsolideerde jaarrekening

### Analyse van de bedrijfsresultaten volgens hun aard

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER

IN DUIZEND EUR	TOELICHTINGEN	2007	2006
<b>Voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>			
Bedrijfsopbrengsten	1	95.264	115.313
Overige winsten en verliezen	3	458	523
Grond- en hulpstoffen	4	-46.964	-61.900
Personeelsbeloningen	5	-39.856	-35.585
<i>waarvan reorganisatiekosten</i>		-5.224	53
Afschrijvingen en waardeverminderingen	16,17,18	-2.703	-2.623
Netto bijzondere waardeverminderingverliezen op vlottende activa	19	-84	-720
Advieskosten		-3.331	-4.591
Facilitaire kosten	6	-6.255	-7.205
Overige kosten	7	-6.416	-4.816
<i>waarvan reorganisatiekosten</i>		-190	-
<b>Bedrijfswinst/(bedrijfsverlies)</b>		<b>-10.646</b>	<b>-1.604</b>
Financiële opbrengsten	9	261	96
Financiële kosten	10	-1.821	-1.596
Nettowinst/(nettoverlies) op wisselkoersverschillen	11	-93	-391
<b>Winst/(verlies) vóór belastingen</b>		<b>-12.299</b>	<b>-3.495</b>
Belastingen op het resultaat	12	-166	-156
<b>Winst/(verlies) van het boekjaar</b>		<b>-12.465</b>	<b>-3.651</b>
Toerekenbaar aan:			
Houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		-12.465	-3.651
<b>Winst per aandeel</b>			
Uit voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten			
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (in duizenden)	13.1	13.984	9.614
Gewone winst per aandeel	13.2	-0,89	-0,38
Verwaterde winst per aandeel		-0,89	-0,38

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



## Geconsolideerde balans

### Activa

31 DECEMBER

IN DUIZEND EUR

	TOELICHTINGEN	2007	2006
<b>Vaste activa</b>			
Materiële vaste activa	16	16.183	15.598
Goodwill	17	7.723	8.555
Overige immateriële activa	18	2.020	1.657
Uitgestelde belastingvorderingen	20	2.377	2.348
Financiële leasevorderingen	21	730	837
Overige financiële activa	22	813	848
Overige activa	29	698	670
<b>Totaal van de vaste activa</b>		<b>30.544</b>	<b>30.513</b>
<b>Vlottende activa</b>			
Vorraden	23	12.432	10.647
Bestellingen in uitvoering	24	7.789	6.502
Handels- en overige vorderingen	25	25.282	27.878
Financiële leasevorderingen	21	379	437
Overlopende rekeningen		772	1.103
Liquide middelen	26	6.929	3.594
<b>Subtotaal</b>		<b>53.583</b>	<b>50.161</b>
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	15	0	6.440
<b>Totaal van de vlottende activa</b>		<b>53.583</b>	<b>56.601</b>
<b>Balanstotaal</b>		<b>84.127</b>	<b>87.114</b>

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

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- **Geconsolideerde jaarrekening**
- Waarderingsregels
- Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

- Verslag van de Commissaris
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Geconsolideerde balans

### Passiva

31 DECEMBER

IN DUIZEND EUR	TOELICHTINGEN	2007	2006
<b>Kapitaal en reserves</b>			
Kapitaal		25.274	14.850
Uitgiftepremies		15.115	6.795
Reserves		2.087	2.362
Ingehouden winsten		-15.385	-2.920
Ingekochte eigen aandelen		-2.958	-2.958
<i>Passiva toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij</i>		<i>24.133</i>	<i>18.129</i>
<b>Totaal der passiva</b>		<b>24.133</b>	<b>18.129</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>			
Rentedragende leningen	28	11.846	7.542
Pensioenverplichtingen	29	3.878	4.616
Voorzieningen	30	300	178
Overige verplichtingen		0	70
<b>Totaal van de langlopende verplichtingen</b>		<b>16.024</b>	<b>12.406</b>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>			
Handels- en overige schulden	27	31.313	31.952
Leningen	28	3.221	14.058
Actuele belastingverplichtingen		621	1.652
Voorzieningen	30	8.815	5.010
<b>Subtotaal</b>		<b>43.970</b>	<b>52.672</b>
Verplichtingen direct verbonden met activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	15	0	3.907
<b>Totaal van de kortlopende verplichtingen</b>		<b>43.970</b>	<b>56.579</b>
<b>Totaal der passiva</b>		<b>84.127</b>	<b>87.114</b>

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

# Jaarrekening 2007



## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER

IN DUIZEND EUR	TOELICHTINGEN	2007	2006
<b>Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten</b>			
Instroom van kasmiddelen uit bedrijfsactiviteiten	35	-4.447	-2.015
Betaalde rente	10	-1.821	-1.596
Betaalde belastingen	12	-156	-148
<b>Netto-instroom van kasmiddelen uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>-6.424</b>	<b>-3.759</b>
<b>Kasstroomen uit investeringsactiviteiten</b>			
Betalingen om financiële activa te verwerven	22	-30	-10
Ontvangen rente	9	261	84
Opbrengsten uit terugbetaling van leningen en overige langlopende verplichtingen		68	391
Betalingen voor materiële vaste activa	16	-3.272	-4.955
Opbrengsten uit de vervreemding van materiële vaste activa	16	7	623
Betalingen voor immateriële activa	18	-853	-508
Betaalde ontwikkelingskosten	8	-1.631	-1.921
Opbrengsten uit de afstoting van bedrijfsonderdelen	14	2.430	77
<b>Netto-instroom/(netto-uitstroom) van kasmiddelen uit investeringsactiviteiten</b>		<b>-3.020</b>	<b>-6.219</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>			
Opbrengsten uit de uitgifte van gewone aandelen		19.800	0
Betalingen voor aandelenuitgiftekosten		-1.056	0
Opbrengsten uit leningen	28	5.507	8.367
Terugbetaling van leningen	28	-7.454	-1.237
<b>Netto-instroom/(netto-uitstroom) van kasmiddelen uit financieringsactiviteiten</b>		<b>16.797</b>	<b>7.130</b>
<b>(Nettoafname)/nettotoename van liquide middelen</b>		<b>7.353</b>	<b>-2.848</b>
<b>Mutaties in liquide middelen</b>			
Stand primo boekjaar		-2.762	39
(Afname)/toename		7.353	-2.848
Gevolgen van wisselkoerswijzigingen op het saldo van kasmiddelen die in vreemde valuta worden aangehouden		0	47
<b>Stand ultimo boekjaar</b>		<b>4.591</b>	<b>-2.762</b>
Totaal van de liquide middelen	26	6.929	4.162
(Bankvoorschotten in rekening-courant)	28	-840	-420
(Bankleningen)	28	-1.498	-6.504
<b>Netto liquide middelen per ultimo boekjaar</b>		<b>4.591</b>	<b>-2.762</b>

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

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- **Geconsolideerde jaarrekening**
- Waarderingsregels
- Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

- Verslag van de Commissaris
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

	Aandelen- kapitaal	Uitgifte- premies	Ingekochte eigen aandelen	In eigen- vermogens- instrumenten afgewikkelde personeels- beloningen	Reserve omrekening- verschillen	Ingehouden winsten	Toerekenbaar aan houders van eigen- vermogens- instrumenten van de moedermaat- schappij	<b>Totaal</b>
IN DUIZEND EUR								
<b>Stand per</b>								
<b>1 januari 2006</b>								
Zoals eerder gerapporteerd	14.850	6.795	-2.958	121	2.244	731	21.783	<b>21.783</b>
Wisselkoersverschillen uit de omrekening van buitenlandse activiteiten	-	-	-	-	-52	-	-52	<b>-52</b>
Opname van op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	49	-	-	49	<b>49</b>
Nettoverlies 2006	-	-	-	-	-	-3.651	-3.651	<b>-3.651</b>
<b>Stand per</b>								
<b>31 december 2006</b>								
	<b>14.850</b>	<b>6.795</b>	<b>-2.958</b>	<b>170</b>	<b>2.192</b>	<b>-2.920</b>	<b>18.129</b>	<b>18.129</b>

	Aandelen- kapitaal	Uitgifte- premies	Ingekochte eigen aandelen	In eigen- vermogens- instrumenten afgewikkelde personeels- beloningen	Reserve omrekening- verschillen	Ingehouden winsten	Toerekenbaar aan houders van eigen- vermogens- instrumenten van de moedermaat- schappij	<b>Totaal</b>
IN DUIZEND EUR								
<b>Stand per</b>								
<b>1 januari 2007</b>								
Zoals eerder gerapporteerd	14.850	6.795	-2.958	170	2.192	-2.920	18.129	<b>18.129</b>
Uitgifte van gewone aandelen	10.424	9.376	-	-	-	-	19.800	<b>19.800</b>
Aandelen-uitgiftekosten	-	-1.056	-	-	-	-	-1.056	<b>-1.056</b>
Wisselkoersverschillen uit de omrekening van buitenlandse activiteiten	-	-	-	-	-302	-	-302	<b>-302</b>
Opname van op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	27	-	-	27	<b>27</b>
Nettoverlies 2007	-	-	-	-	-	-12.465	-12.465	<b>-12.465</b>
<b>Stand per</b>								
<b>31 december 2007</b>								
	<b>25.274</b>	<b>15.115</b>	<b>-2.958</b>	<b>197</b>	<b>1.890</b>	<b>-15.385</b>	<b>24.133</b>	<b>24.133</b>

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



### Waarderingsregels

Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening	11
Wijzigingen in presentatie ten opzichte van het vorige jaar	11
Toepassing van nieuwe en herziene International Financial Reporting Standards	11
Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving	12
Consolidatiegrondslagen	12
Vreemde valuta	14
Immateriële activa	14
Goodwill	15
Materiële activa	15
Leasing	16
Financieringskosten	16
Kapitaalbeheer	16
Bijzondere waardevermindering van materiële en immateriële activa exclusief goodwill	17
Vorraden	17
Bestellingen in uitvoering	18
Financiële instrumenten	18
Vaste activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	20
Overheidssubsidies	20
Vorzieningen	20
Erkenning van opbrengsten	21
Winstbelastingen	22
Personeelsbeloningen	22
Aandelenoptieregelingen voor het personeel	23

Financiële risicofactoren	24
Beleidsdoelstellingen inzake financieel risicobeheer	24
Valutarisico's	24
Kredietrisico's	26
Liquiditeitsrisico's	26
Renterisico's	27
Aandelenrisico's	27
Cruciale beoordelingen in de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de entiteiten en belangrijkste oorzaken van onzekerheid bij ramingen	28
Bijzondere waardevermindering van goodwill	28
Continuïteitsbeginsel	29

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- Geconsolideerde jaarrekening
- **Waarderingsregels**
- Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

- Verslag van de Commissaris
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Waarderingsregels

Zenitel (de “vennootschap”) is een in België gevestigde vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. De geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap over het boekjaar afgesloten op 31 december 2007 omvat de vennootschap en haar dochterondernemingen (samen de “groep” genoemd) en het belang van de groep in geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend. De adressen van de maatschappelijke zetel en het hoofdkantoor van Zenitel staan in de inleiding tot het jaarverslag. De hoofdactiviteiten van de groep worden in dit jaarverslag beschreven.

De bestuurders hebben op 28 maart 2008 hun toestemming gegeven voor de publicatie van de jaarrekening.

## Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

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

## Wijzigingen in presentatie ten opzichte van het vorige jaar

De presentatie van de geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde balans en het geconsolideerde kasstroomoverzicht is gewijzigd ten opzichte van het afgelopen jaar overeenkomstig de vereisten in de International Financial Reporting Standards (IFRS). In dat opzicht verschilt de presentatie van de cijfers over 2006 ten opzichte van de eerder gepubliceerde cijfers.

## Goedkeuring van nieuwe en herziene International Financial Reporting Standards

### Toepassing van nieuwe IFRS

#### IFRS 8 Operationele segmenten

In IFRS 8 *Operationele segmenten* wordt de "managementbenadering" geïntroduceerd voor de presentatie van gesegmenteerde informatie. De informatieverschaffing over segmenten is op grond van IFRS 8 vereist op basis van de interne verslagen die periodiek beoordeeld worden door

de hooggeplaatste functionaris van Zenitel die belangrijke operationele beslissingen neemt, met als doel de financiële prestaties van elk segment te evalueren en middelen aan het segment toe te kennen. In 2006 heeft Zenitel IFRS 8 vervroegd toegepast door zijn verslaggeving van gesegmenteerde informatie aan te passen aan de bedrijfsrapportage van de Zenitel-groep. Reden hiervoor is dat bestuur, verslaggeving en besluitvorming op regionaal niveau plaatsvinden.

#### IFRS 7 Financiële instrumenten: informatieverschaffing

IFRS 7 *Financiële instrumenten: informatieverschaffing* is in 2007 goedgekeurd. In IFRS 7 worden nieuwe voorschriften vastgelegd ter verbetering van de informatie over financiële instrumenten die de entiteiten in hun jaarrekening verschaffen. IFRS 7 vervangt IAS 30 *Informatieverschaffing in de jaarrekening van banken en soortgelijke financiële instellingen*, en bepaalde vereisten van IAS 32 *Financiële instrumenten: informatieverschaffing en presentatie*.

De onderstaande standaarden traden vóór 2007 in werking, maar hadden geen wezenlijke impact op de onderhavige jaarrekening:

- IAS 1 Presentatie van de jaarrekening – Wijziging – Informatieverschaffing over kapitaal (toe te passen voor verslagjaren die aanvangen op of na 1 januari 2007);
- IFRIC 7 Toepassing van de aanpassingsmethoden in overeenstemming met IAS 29 Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie (toe te passen voor de verslagjaren die aanvangen op of na 1 maart 2006);
- IFRIC 8 Toepassingsgebied van IFRS 2 (toe te passen voor de verslagjaren die aanvangen op of na 1 mei 2006);
- IFRIC 9 Herbeoordeling van in contracten besloten derivaten (toe te passen voor verslagjaren die aanvangen op of na 1 juni 2006);
- IFRIC 10 Tussentijdse financiële verslaggeving en bijzondere waardevermindering (toe te passen voor verslagjaren die aanvangen op of na 1 november 2006).

De volgende standaarden zijn gepubliceerd, maar nog niet van kracht:

- IAS 1 Presentatie van de jaarrekening (jaarperioden die aanvangen op of na 1 januari 2009). Deze standaard vervangt IAS 1 Presentatie van de jaarrekening (herzien in 2003) zoals gewijzigd in 2005;



### Waarderingsregels

- Wijziging in IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (toe te passen voor jaarperiodes die aanvangen op of na 1 juli 2009). Deze standaard wijzigt IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (herzien in 2003);
- Wijziging in IFRS 2 – Voorwaarden om in aanmerking te komen voor op aandelen gebaseerde betalingen en opzeggingen (toe te passen voor jaarperiodes die aanvangen op of na 1 januari 2009);
- Wijzigingen in IAS 32 Financiële instrumenten: Presentatie en IAS 1 Presentatie van de jaarrekening – Financiële instrumenten met terugneemverplichting ("puttable instruments") en verplichtingen bij vereffening (jaarperiodes die aanvangen op of na 1 januari 2009);
- IFRS 3 Bedrijfscombinaties (toe te passen op bedrijfscombinaties waarvoor de overnamedatum valt op of na de begindatum van de eerste jaarlijkse verslagperiode die aanvangt op of na 1 juli 2009). Deze standaard vervangt IFRS 3 Bedrijfscombinaties die in 2004 werd gepubliceerd;
- Wijziging in IAS 23 Financieringskosten (toe te passen voor verslagjaren die aanvangen op of na 1 januari 2009);
- IFRIC 11 IFRS 2 Transacties in groepsaandelen en in gekochte eigen aandelen (toe te passen voor verslagjaren die aanvangen op of na 1 maart 2007);
- IFRIC 12 Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten (toe te passen voor verslagjaren die aanvangen op of na 1 januari 2008);
- IFRIC 13 Programma's voor klantenbinding (toe te passen voor verslagjaren die aanvangen op of na 1 juli 2008);
- IFRIC 14 IAS 19 – de limiet voor een actief uit hoofde van een toegezegd-pensioenregeling en de minimale financierings-eisen ervan en wisselwerking ertussen (toe te passen voor verslagjaren die aanvangen op of na 1 januari 2008).

De vennootschap heeft deze standaarden niet vervroegd toegepast en heeft nog niet bepaald wat de mogelijke impact van de interpretatie van deze standaarden is.

### Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving

#### Consolidatiegrondslagen Dochterondernemingen

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

De resultaten van de tijdens het boekjaar overgenomen of afgestoten dochterondernemingen worden in de geconsolideerde resultatenrekening opgenomen, respectievelijk vanaf de ingangsdatum van de overname of tot en met de ingangsdatum van de afstoting.

Waar nodig zijn de jaarrekeningen van dochterondernemingen aangepast om hun grondslagen voor financiële verslaggeving in overeenstemming te brengen met die welke door de andere groepsmaatschappijen worden toegepast.

Alle onderlinge transacties, saldi, baten en lasten binnen de groep worden volledig geëlimineerd bij de consolidatie.

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

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- Geconsolideerde jaarrekening
- **Waarderingsregels**
- Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

- Verslag van de Commissaris
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Waarderingsregels

Voor de overname van dochterondernemingen door de groep wordt de overnamemethode als verantwoordingswijze toegepast.

De kostprijs van een overname wordt gewaardeerd als het totaal van de reële waarde, op de datum van de ruil, van afgestane activa, aangegane of overgenomen verplichtingen, en van de door de groep uitgegeven eigen-vermogensinstrumenten, in ruil voor zeggenschap over de overgenomen partij, plus alle direct aan de overname toerekenbare kosten.

De identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij die voldoen aan de voorwaarden voor opname op grond van IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* worden opgenomen tegen hun reële waarde op de overnamedatum, met uitzondering van vaste activa (of groepen activa die worden afgestoten), die geclasificeerd zijn als aangehouden voor verkoop overeenkomstig IFRS 5 *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*, welke tegen reële waarde minus verkoopkosten worden gewaardeerd en opgenomen. De waarde waarmee de kostprijs van de overname het belang van de groep in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen overschrijdt, wordt als goodwill opgenomen. Indien, na herbeoordeling, het belang van de groep in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij de kostprijs van de bedrijfscombinatie overtreft, wordt het surplus onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

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

### Investerings in geassocieerde deelnemingen

Geassocieerde deelnemingen zijn ondernemingen waarin de groep op directe of indirecte wijze invloed van betekenis heeft, zonder de macht te hebben het financiële en operationele beleid te sturen. Hiervan is sprake wanneer de groep tussen 20% en 50% van de stemrechten in handen heeft. Een investering in een geassocieerde deelneming wordt verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode ("equity"-methode).

De resultaten, activa en verplichtingen van geassocieerde deelnemingen worden in deze jaarrekeningen opgenomen

volgens de vermogensmutatiemethode, tenzij de investering geclassificeerd is als aangehouden voor verkoop, in hetwelk geval die verwerkt wordt overeenkomstig IFRS 5 *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*. De vermogensmutatiemethode ("equity"-methode) is een administratieve-verwerkingsmethode waarbij investeringen in geassocieerde deelnemingen aanvankelijk tegen kostprijs in de geconsolideerde balans worden geboekt, en vervolgens aangepast om rekening te houden met de wijziging van het aandeel van de groep in de nettoactiva van de deelneming na de overname, minus eventuele bijzondere waardeverminderingen van de afzonderlijke investeringen. Het surplus van de verliezen van een geassocieerde deelneming die hoger liggen dan het belang van de groep in deze geassocieerde deelneming (inclusief langetermijnbelangen die in wezen deel uitmaken van de netto-investering van de groep in de geassocieerde deelneming) wordt niet opgenomen, tenzij de groep in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen heeft aangegaan of betalingen voor rekening van de geassocieerde deelneming heeft gemaakt.

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

Wanneer een groepsentiteit zaken doet met een geassocieerde deelneming van de groep, worden winsten en verliezen geëlimineerd naar rato van het belang van de groep in de geassocieerde deelneming in kwestie.

### Belangen in joint ventures

Een joint venture is een contractuele afspraak waarbij de groep en andere partijen een economische activiteit aangaan waarover zij gezamenlijke zeggenschap hebben, dat wil zeggen waarbij de strategische financiële en operationele beleidsbeslissingen met betrekking tot de activiteiten unanieme instemming vereisen van de partijen die de zeggenschap delen. Een joint venture wordt verwerkt volgens de proportionele-consolidatiemethode.



## Waarderingsregels

### Vreemde valuta

De afzonderlijke jaarrekeningen van elke groepsentiteit worden opgesteld in de valuta van de primaire economische omgeving waarin de entiteit actief is (functionele valuta). Met het oog op de geconsolideerde jaarrekening worden de resultaten en financiële positie van elke entiteit uitgedrukt in euro, die de functionele valuta van de vennootschap is alsook de presentatievaluta voor de geconsolideerde jaarrekening.

De jaarrekeningen van de afzonderlijk entiteiten worden opgesteld door de transacties in andere valuta's dan de functionele valuta van de entiteit op te nemen tegen de op de transactiedatum geldende wisselkoersen. Op elke balansdatum worden de in vreemde valuta luidende monetaire activa en verplichtingen omgerekend tegen de valutakoers per balansdatum. In vreemde valuta luidende niet-monetaire posten die tegen reële waarde zijn opgenomen, worden omgerekend tegen de geldende wisselkoersen op de datum dat de reële waarde is bepaald. Niet-monetaire posten die tegen historische kostprijs worden gewaardeerd in vreemde valuta worden niet omgerekend.

Winsten en verliezen uit de afwikkeling van in vreemde valuta luidende transacties (deviezentransacties) en uit de omrekening van in vreemde valuta luidende monetaire activa en verplichtingen worden als financieel resultaat in de resultatenrekening verwerkt. Valutakoersverschillen uit de omrekening van tegen reële waarde geboekte niet-monetaire posten worden in de winst-en-verliesrekening over de verslagperiode verwerkt, behalve verschillen uit de omrekening van niet-monetaire posten, die direct als baten of lasten in het eigen vermogen worden opgenomen. Voor deze niet-monetaire posten wordt de wisselkoerscomponent van de bijbehorende winst of het bijbehorende verlies direct in het eigen vermogen geboekt.

Voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening worden de activa en verplichtingen van de groepsmaatschappijen die een andere functionele valuta dan de euro gebruiken, omgerekend in euro tegen de geldende wisselkoersen per balansdatum. Baten en lasten worden omgerekend tegen de gemiddelde wisselkoersen over de verslagperiode. Eventuele valutakoersverschillen worden in het eigen vermogen verwerkt en overgeboekt naar de "Reserve voor geaccumuleerde omrekeningsverschillen" van de groep. Deze valutakoersverschillen worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt in de periode waarin de entiteit wordt afgestoten.

Goodwill en aanpassingen van de reële waarde voortvloeiende uit de overname van een buitenlandse entiteit worden verwerkt als activa en verplichtingen van de buitenlandse entiteit en op basis van de slotkoers omgerekend.

### Immateriële activa

#### Verworven immateriële activa

Licenties, octrooien, handelsmerken, daarmee gelijkgestelde rechten en software worden bij de eerste opname tegen kostprijs gewaardeerd. Bij een bedrijfscombinatie verkregen onderhanden onderzoeks- en ontwikkelingsprojecten worden bij de eerste opname tegen reële waarde gewaardeerd. Na de eerste opname worden immateriële activa geboekt tegen kostprijs minus geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen. Deze activa worden lineair afgeschreven over de geschatte gebruiksduur die niet verondersteld wordt meer dan 20 jaar te bedragen. Aan het einde van elke jaarlijkse verslagperiode worden de afschrijvingsmethode en -periode herzien, rekening houdend met de gevolgen van eventuele schattingswijzigingen die prospectief worden verantwoord.

#### Ontwikkelingskosten voor computersoftware

Kosten voor de ontwikkeling of handhaving van computer-softwareprogramma's worden doorgaans ten laste van het resultaat verwerkt wanneer deze zich voordoen. Kosten direct verbonden met identificeerbare en unieke softwareproducten die gecontroleerd worden door de groep en vermoedelijk economische voordelen hebben die de kostprijs na één jaar overschrijden, worden echter als activa opgenomen. Directe kosten omvatten personeelskosten van het softwareontwikkelingsteam en een geschikt gedeelte van relevante overheadkosten die nodig zijn om het actief te genereren en die redelijkerwijs en stelselmatig aan het actief toegewezen kunnen worden.

Geactiveerde computersoftwarekosten worden lineair afgeschreven over de periode van hun verwachte gebruiksduur die niet meer dan vijf jaar kan bedragen.

#### Intern gegeneerde immateriële activa - onderzoeks- en ontwikkelingskosten

Uitgaven voor onderzoeksactiviteiten met het oog op het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technische kennis, worden in de resultatenrekening opgenomen op het moment waarop zij gemaakt worden.

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- Geconsolideerde jaarrekening
- **Waarderingsregels**
- Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

- Verslag van de Commissaris
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Waarderingsregels

In het kader van ontwikkelingsprojecten gemaakte kosten (met het oog op het ontwerpen en testen van nieuwe of verbeterde producten) worden opgenomen als immateriële activa wanneer het actief duidelijk identificeerbaar is, als de ontwikkelingskosten op betrouwbare wijze gewaardeerd kunnen worden en in de mate dat het waarschijnlijk is dat het gemaakte actief toekomstige economische voordelen zal genereren. Andere ontwikkelingskosten worden ten laste van het resultaat geboekt op het moment dat de uitgaven worden gemaakt. Eerder ten laste van het resultaat geboekte ontwikkelingskosten worden in een daaropvolgende verslagperiode niet als actief opgenomen. Geactiveerde ontwikkelingskosten worden lineair afgeschreven vanaf het begin van de commerciële productie van het product in kwestie over de periode van het verwachte voordeel. De toegepaste afschrijvingsperiodes bedragen hoogstens vijf jaar.

### Goodwill

Goodwill ontstaat wanneer de kostprijs van een bedrijfscombinatie op de overnamedatum hoger ligt dan het belang van de groep in de reële waarde van de opgenomen identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen. Goodwill wordt aanvankelijk tegen kostprijs als actief opgenomen en vervolgens gewaardeerd tegen kostprijs minus geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen.

Teneinde na te gaan of sprake is van een bijzondere waardevermindering wordt goodwill toegerekend aan alle kasstroomgenererende eenheden van de groep die naar verwachting voordeel zullen halen uit de synergieën van de bedrijfscombinatie. De kasstroomgenererende eenheden waaraan de goodwill is toegerekend worden elk jaar op bijzondere waardevermindering getoetst, alsook iedere keer dat aanwijzingen bestaan dat de goodwill een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, door de boekwaarde te vergelijken met de realiseerbare waarde. Indien de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid kleiner is dan diens boekwaarde, wordt het bijzondere waardeverminderingverlies eerst toegerekend aan de vermindering van de boekwaarde van de goodwill die aan de eenheid is toegerekend en daarna aan de andere activa van de eenheid naar evenredigheid van de boekwaarde van elk actief in de eenheid.

Een voor goodwill opgenomen bijzonder waardeverminderingverlies wordt niet teruggeboekt in een daaropvolgende periode.

Het groepsbeleid inzake goodwill voortvloeiende uit de overname van een geassocieerde deelneming wordt hierboven nader toegelicht in het punt 'Investeringen in geassocieerde deelnemingen'.

Bij afstoting van een dochteronderneming of entiteit waarover gezamenlijke zeggenschap wordt uitgeoefend, wordt het toerekenbare bedrag van de goodwill meegerekend in het bepalen van de winst of het verlies uit de afstoting.

Indien de reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen de kostprijs van de bedrijfscombinatie overtreft, moet het overblijvende surplus na herbeoordeling onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening worden opgenomen

### Materiële activa

#### Materiële vaste activa

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

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

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

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



### Waarderingsregels

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

Latere kosten worden opgenomen in de boekwaarde van het actief of worden als afzonderlijk actief geboekt, afhankelijk van wat het meest geschikt is, zij het dan alleen wanneer het waarschijnlijk is dat met de post verbonden toekomstige economische voordelen naar de groep zullen vloeien en in zoverre de kostprijs van de post betrouwbaar kan worden bepaald. Alle andere herstellings- en onderhoudskosten worden ten laste van de resultatenrekening geboekt in de verslagperiode waarin ze worden gemaakt.

Meer- of minderwaarden uit de afstoting, vervreemding of buitengebruikstelling van materiële vaste activa worden bepaald als het verschil tussen de verkoopopbrengsten en de boekwaarde van het actief en worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Financieringskosten die direct toerekenbaar zijn aan de overname, bouw of productie van een actief waarvoor een lange voorbereiding nodig is, worden niet opgenomen in de kostprijs van dat actief, maar ten laste van het resultaat geboekt op het moment dat ze worden gemaakt.

### Leasing

Leaseovereenkomsten worden als financiële lease geclassificeerd wanneer de leasevoorwaarden vrijwel alle aan het eigendom van een actief verbonden risico's en beloningen overdraagt aan de leasener (lessee). Alle andere leaseovereenkomsten worden als operationele lease geclassificeerd.

#### Zenitel als leasener (lessee)

##### Financiële leases

Activa aangehouden onder financiële leases worden

opgenomen als activa van de groep tegen reële waarde of, indien lager, tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen minus geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen. De overeenkomstige verplichting voor de leasegever (lessor) wordt in de balans opgenomen als verplichtingen uit hoofde van financiële leases.

Leasebetalingen worden verdeeld tussen de financieringskosten en de vermindering van de leaseverplichting zodat zij resulteren in een constante periodieke rentevoet op het resterende saldo van de verplichting. Financieringskosten worden direct als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Het af te schrijven bedrag van een geleased actief wordt systematisch aan elke verslagperiode toegerekend tijdens de periode van het verwachte gebruik, op een basis die consistent is met de afschrijvingsgrondslagen die de leasener toepast voor af te schrijven activa in eigendom. Indien het redelijk zeker is dat de leasener (lessee) tegen het einde van de leaseperiode het eigendom zal verkrijgen, is de periode van het verwachte gebruik de gebruiksduur van het actief. In het andere geval wordt het actief afgeschreven over de leaseperiode of over de gebruiksduur, indien deze korter is.

##### Operationele lease

Leasebetalingen onder een operationele lease worden lineair als lasten in de winst-en-verliesrekening opgenomen over de desbetreffende leaseperiode. Ontvangen en te ontvangen winsten als stimuleringsmaatregel om een operationele lease aan te gaan worden lineair gespreid over de leaseperiode.

### Financieringskosten

Alle financieringskosten worden als last opgenomen in de periode waarin ze zijn gemaakt.

### Kapitaalbeheer

De groep beheert haar kapitaal om groepsentiteiten in staat te stellen op continuïteitsbasis te opereren als "going concern", en daarbij alle belanghebbenden een maximaal rendement te bieden door het eigen en vreemd vermogen in evenwicht te houden. De kapitaalstructuur van de groep bestaat uit vreemd vermogen (schulden), waaronder de leningen in toelichting 28, geldmiddelen en kasequivalenten en eigen-vermogensinstrumenten die toerekenbaar zijn aan de houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij, waaronder geplaatst kapitaal, reserves en ingehouden winsten. Het groepsbeleid is erop gericht centraal in te lenen door gebruik te maken van een mix van

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- Geconsolideerde jaarrekening
- **Waarderingsregels**
- Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

- Verslag van de Commissaris
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Waarderingsregels

langlopende en kortlopende kapitaalinstrumenten op de emissiemarkt en financieringsfaciliteiten met als doel te voorzien in de verwachte financieringsbehoeften. Dit ingeleend kapitaal worden samen met de instroom van kasmiddelen uit bedrijfsactiviteiten verwerkt als aantrekkingen (leningen opgenomen geld) of in het eigen vermogen van bepaalde dochterondernemingen ingebracht.

De raad van bestuur beoordeelt de kapitaalstructuur op kwartaalbasis. In het kader van deze beoordeling toetst de raad van bestuur de kosten van vermogensbeslag en risico's die gebonden zijn aan elke vermogensklasse. Op basis van de aanbevelingen van de raad van bestuur brengt de groep haar totale kapitaalstructuur in evenwicht door nieuwe aandelen en nieuw schuldpapier uit te geven of bestaande schulden af te lossen. Bij het analyseren van de kapitaalstructuur van de groep worden dezelfde classificaties qua eigen en vreemd vermogen gebruikt als die welke in onze IFRS-conforme rapportering worden toegepast. Naast de wettelijk voorgeschreven minimale financieringsvereisten die van toepassing zijn op onze dochterondernemingen in de verschillende landen, is Zenitel niet onderworpen aan extern voorgeschreven kapitaalvereisten.

### Bijzondere waardevermindering van materiële en immateriële activa exclusief goodwill

Op elke balansdatum beoordeelt de groep de boekwaarden van haar materiële en immateriële vaste activa om na te gaan of er een indicatie is die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering van deze activa. Indien een dergelijke indicatie bestaat, wordt de realiseerbare waarde van het actief geschat om de omvang van het eventuele bijzondere waardeverminderingverlies te bepalen. Als het niet mogelijk is de realiseerbare waarde van een afzonderlijk actief te schatten, dan schat de groep de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort.

De realiseerbare waarde van een actief is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en zijn bedrijfswaarde. Voor de bepaling van de bedrijfswaarde worden de geschatte toekomstige kasstromen gediscoteerd, dat wil zeggen wordt de contante waarde ervan bepaald door gebruik te maken van een disconteringsvoet vóór belastingen die rekening houdt met de huidige marktbeoordelingen van de tijdswaarde van geld en de voor het actief geldende specifieke risico's.

Is de geschatte realiseerbare waarde van een actief (of kasstroomgenererende eenheid) kleiner dan diens boekwaarde, dan wordt de boekwaarde van het actief (of de kasstroomgenererende eenheid) verminderd tot de realiseerbare waarde. Er wordt onmiddellijk een bijzonder waardeverminderingverlies in de winst-en-verliesrekening opgenomen, tenzij het actief in kwestie geboekt wordt tegen een geherwaardeerd bedrag, in hetwelk geval het bijzondere waardeverminderingverlies als herwaarderingsafname wordt behandeld.

Indien een bijzonder waardeverminderingverlies in daaropvolgende perioden wordt teruggeboekt, wordt de boekwaarde van het actief (de kasstroomgenererende eenheid) verhoogd tot de herziene schatting van de bijbehorende realiseerbare waarde, met dien verstande dat de verhoogde boekwaarde niet hoger ligt dan de boekwaarde die zou zijn bepaald als in voorgaande jaren geen bijzonder waardeverminderingverlies voor het actief (de kasstroomgenererende eenheid) was opgenomen. Er wordt onmiddellijk een terugboeking van bijzonder waardeverminderingverlies in de winst-en-verliesrekening opgenomen, tenzij het actief in kwestie geboekt wordt tegen een geherwaardeerd bedrag, in hetwelk geval het bijzondere waardeverminderingverlies als herwaarderingsstoename wordt behandeld.

### Voorraden

Voorraden worden geboekt tegen kostprijs of, indien lager, tegen opbrengstwaarde.

Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen worden gewaardeerd tegen kostprijs of, indien lager, tegen opbrengstwaarde. De kostprijs wordt bepaald volgens de methode die het meest geschikt is voor de voorraadcategorie in kwestie, merendeels op basis van de gewogen gemiddelde kostprijs. De kostprijs van goederen in bewerking en gereed product omvatten alle conversiekosten en andere kosten die voortvloeien uit het transport van de voorraden naar hun huidige locatie en de verwerking van de voorraden tot hun huidige toestand. De conversiekosten omvatten de productiekosten en daarmee samenhangende vaste en variabele indirecte productiekosten (inclusief afschrijving).

De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs, verminderd met alle geschatte afwerkingskosten en kosten voor marketing, verkoop en distributie.



## Waarderingsregels

### Bestellingen in uitvoering

Indien het resultaat van een onderhanden project in opdracht van derden op betrouwbare wijze kan worden ingeschat, worden de opbrengsten en kosten opgenomen naar rato van het stadium van voltooiing van de projectactiviteiten op de balansdatum, zoals bepaald door de tot dat moment in het kader van de verrichte prestaties gemaakte kosten in verhouding tot de geschatte totale kosten van het project, tenzij dit niet representatief is voor de mate waarin de prestaties zijn verricht. Wijzigingen in projectwerk, claims en aanmoedigingspremies worden opgenomen in zoverre die met de klant zijn afgesproken.

Als het resultaat van een onderhanden project in opdracht van derden niet op betrouwbare wijze kan worden ingeschat, worden de bijbehorende opbrengsten alleen opgenomen tot het bedrag van de gemaakte projectkosten die naar waarschijnlijkheid worden gedekt door de opbrengsten uit het project. Projectkosten worden als last opgenomen in de periode waarin ze zijn gemaakt.

Als de totale projectkosten naar alle waarschijnlijkheid hoger zullen liggen dan de totale projectopbrengsten, worden de verwachte verliezen onmiddellijk als last opgenomen.

Indien de gemaakte kosten en opgenomen winsten (minus opgenomen verliezen) de facturering naar rato van de voortgang van het werk overschrijden, wordt het verschil als actief geboekt in de rubriek "Bestellingen in uitvoering".

Overtreffen de facturen naar rato van de voortgang van het werk de gemaakte kosten plus opgenomen winsten (minus opgenomen verliezen), dan wordt het verschil in de rubriek 'Overige schulden' geboekt als aan klanten verschuldigde bedragen uit hoofde van onderhanden projecten in opdracht van derden.

### Opbrengsten uit hoofde van onderhanden projecten in opdracht van derden

Opbrengsten uit hoofde van onderhanden projecten in opdracht van derden omvatten:

- het aanvankelijke bedrag van de opbrengsten dat in het contract is overeengekomen; en
- wijzigingen in projectwerk, claims en aanmoedigingspremies:
  - in zoverre het waarschijnlijk is dat zij tot opbrengsten zullen leiden; en
  - ze op betrouwbare wijze kunnen worden gewaardeerd.

### Kosten uit hoofde van onderhanden projecten in opdracht van derden

- Kosten die rechtstreeks verband houden met het specifieke project;
- Kosten die kunnen worden toegewezen aan de globale activiteiten van het project en die kunnen worden toegerekend aan het contract; en
- Die andere kosten die volgens de voorwaarden van het contract specifiek aan de opdrachten kunnen worden aangerekend.

## Financiële instrumenten

### Handelsvorderingen

Handelsvorderingen worden bij de eerste opname geboekt tegen reële waarde en in daaropvolgende perioden gewaardeerd tegen kostprijs minus cumulatieve afschrijvingen, op basis van de effectieve-rentevoetmethode. Rentebaten worden opgenomen door de effectieve-rentevoetmethode toe te passen, uitgezonderd voor kortlopende vorderingen wanneer de opname van rente niet van wezenlijk belang is. Voor geschatte oninbare bedragen worden in de winst-en-verliesrekening tot het passende beloop voorzieningen aangelegd indien er voldoende objectieve bewijzen zijn dat het actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. De opgenomen voorziening is het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de contante waarde van geschatte toekomstige kasstromen gediscoteerd tegen de effectieve rentevoet berekend bij de eerste opname. Wanneer een handelsvordering oninbaar is, wordt die afgeschreven ten laste van de voorzieningsrekening. Eerder afgeschreven bedragen die worden geïnd worden geboekt ten bate van de voorzieningsrekening. Wijzigingen in boekwaarde van de voorzieningsrekening worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

### Beleggingen

Beleggingen worden opgenomen en uit de balans verwijderd op basis van de transactiedatum, waarbij de aan- of verkoop van een belegging geregeld wordt door een contract op grond waarvan de belegging geleverd moet worden binnen het tijdsbestek dat door de markt in kwestie is opgelegd, en worden bij de eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde, plus direct toerekenbare transactiekosten.

Op latere verslagdatums worden schuldbewijzen waarvoor de groep het uitdrukkelijke voornemen en vermogen heeft die aan te houden tot op het einde van de looptijd ("tot einde

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- Geconsolideerde jaarrekening
- **Waarderingsregels**
- Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

- Verslag van de Commissaris
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Waarderingsregels

looptijd aangehouden schuldbewijzen") gewaardeerd tegen kostprijs minus cumulatieve afschrijvingen, op basis van de effectieve-rentevoetmethode, verminderd met eventueel opgenomen bijzondere waardeverminderingverliezen om rekening te houden met oninbare bedragen. Er wordt een bijzonder waardeverminderingverlies opgenomen in de winst-en-verliesrekening wanneer er voldoende objectieve bewijzen bestaan dat het actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Dit bijzondere waardeverminderingverlies wordt gewaardeerd als het verschil tussen de boekwaarde van de belegging en de contante waarde van geschatte toekomstige kasstromen gedisconteerd tegen de effectieve rentevoet berekend bij de eerste opname. Bijzondere waardeverminderingverliezen worden terugboek in daaropvolgende perioden wanneer een stijging van de realiseerbare waarde van de belegging objectief toe te schrijven is aan een gebeurtenis die zich heeft voorgedaan na de opname van de bijzondere waardevermindering, weliswaar met de beperking dat de boekwaarde van de belegging op de datum dat de bijzondere waardevermindering wordt teruggeboekt niet meer bedraagt dan de kostprijs minus cumulatieve afschrijvingen als de bijzondere waardevermindering niet was opgenomen.

Beleggingen anders dan tot einde looptijd aangehouden schuldbewijzen worden ingedeeld als voor handelsdoeleinden aangehouden of voor verkoop beschikbare beleggingen, en worden op latere verslagdatums tegen reële waarde gewaardeerd. Indien effecten voor handelsdoeleinden worden aangehouden, worden meer- en minderwaarden voortvloeiende uit wijzigingen in reële waarde opgenomen in de winst-en-verliesrekening over de verslagperiode. Voor verkoop beschikbare beleggingen, meer- en minderwaarden voortvloeiende uit wijzigingen in reële waarde worden direct in het eigen vermogen geboekt, totdat het effect wordt vervreemd of totdat wordt vastgesteld dat dit een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Op dat ogenblik worden de eerder in het eigen vermogen opgenomen cumulatieve meer- of minderwaarden in de winst-en-verliesrekening over de verslagperiode geboekt. In de winst-en-verliesrekening opgenomen bijzondere waardeverminderingverliezen voor beleggingen in eigen-vermogensinstrumenten die als voor verkoop beschikbaar zijn geclassificeerd worden in daaropvolgende perioden niet teruggeboekt via de winst-en-verliesrekening. In de winst-en-verliesrekening opgenomen bijzondere waardeverminderingverliezen voor schuldinstrumenten geclassificeerd als voor verkoop

beschikbaar worden in daaropvolgende perioden teruggeboekt indien een stijging van de reële waarde van het instrument objectief toe te schrijven is aan een gebeurtenis die zich na de opname van het bijzondere waardeverminderingverlies heeft voorgedaan.

### Geldmiddelen en kasequivalenten (liquide middelen)

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

### Financiële verplichtingen en eigen-vermogensinstrumenten

Financiële verplichtingen en eigen-vermogensinstrumenten die door de groep zijn uitgegeven worden ingedeeld volgens de economische realiteit van de gemaakte contractuele afspraken en de definities van een financiële verplichting en een eigen-vermogensinstrument. Een eigen-vermogensinstrument is een overeenkomst die per saldo het recht omvat op een belang in de activa van de groep, na aftrek van alle verplichtingen. De grondslagen voor financiële verslaggeving die gehanteerd worden voor specifieke financiële verplichtingen en eigen-vermogensinstrumenten staan hieronder vermeld.

### Bankleningen

Rentedragende bankleningen en bankvoorschotten in rekening-courant worden aanvankelijk gewaardeerd tegen reële waarde, en vervolgens tegen kostprijs minus cumulatieve afschrijvingen, op basis van de effectieve-rentevoetmethode. Elk verschil tussen de opbrengsten (na aftrek van transactiekosten) en de vereffening of aflossing van leningen wordt geboekt over de looptijd van de leningen, overeenkomstig de grondslagen voor financiële verslaggeving die de groep hanteert voor financieringskosten (zie hierboven).

### Handelsschulden

Handelsschulden worden bij de eerste opname geboekt tegen reële waarde en in daaropvolgende perioden gewaardeerd tegen kostprijs minus cumulatieve afschrijvingen, op basis van de effectieve-rentevoetmethode. Rentelasten worden opgenomen door de effectieve-rentevoetmethode toe te passen, uitgezonderd voor kortlopende schulden wanneer de opname van rente niet van wezenlijk belang is.

### Eigen-vermogensinstrumenten

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



## Waarderingsregels

### Afgeleide financiële instrumenten

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

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

### Derivaten die niet in aanmerking komen voor administratieve verwerking van afdekkingstransacties

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

### Ingekochte eigen aandelen

Wanneer de groep eigen aandelen inkoop, wordt het betaalde bedrag, inclusief de toerekenbare directe kosten, in mindering van het eigen vermogen gebracht. De verkoopopbrengsten van aandelen worden direct opgenomen in het netto eigen vermogen, zonder gevolgen voor het nettoresultaat.

### Vaste activa aangehouden voor verkoop

Vaste activa en groepen activa die worden afgestoten worden geclassificeerd als aangehouden voor verkoop wanneer hun boekwaarde zal worden gerealiseerd in een verkooptransactie en niet door het voortgezette gebruik ervan. Aangenomen wordt dat deze voorwaarde alleen is vervuld wanneer de verkoop hoogst waarschijnlijk is en wanneer het actief (of de groep activa die worden afgestoten) in zijn huidige toestand onmiddellijk beschikbaar is voor verkoop. De directie moet zich verbonden hebben tot verkoop, die geacht wordt in aanmerking te komen voor opname als voltooide verkoop binnen één jaar na de datum van classificatie.

Vaste activa (en groepen activa die worden afgestoten) geclassificeerd als aangehouden voor verkoop worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de vorige

boekwaarde van de activa en de reële waarde minus verkoopkosten.

### Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden opgenomen als met redelijke zekerheid kan worden gesteld dat:

- de groep de aan de subsidies gekoppelde voorwaarden zal vervullen;
- de subsidies zullen worden ontvangen.

Overheidssubsidies worden systematisch opgenomen als baten over de perioden die nodig zijn om deze subsidies toe te rekenen aan de gerelateerde kosten die ze beogen te compenseren. Overheidssubsidies die kunnen worden ontvangen als compensatie voor reeds opgelopen lasten of verliezen of met het oog op het verlenen van onmiddellijke financiële steun aan de groep zonder toekomstige gerelateerde kosten, worden opgenomen als baten van de periode waarin ze te ontvangen zijn.

Aan activa gerelateerde overheidssubsidies worden in mindering gebracht van de boekwaarde van het actief.

### Voorzieningen

Voorzieningen worden in de balans opgenomen als:

- (a) er een bestaande (in rechte afdwingbare of feitelijke) verplichting is ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden; en
- (b) het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen; en
- (c) het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat.

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

### Reorganisaties

Een reorganisatievoorziening wordt opgenomen wanneer de groep een gedetailleerd formeel plan voor de reorganisatie heeft uitgewerkt en bij de betrokkenen een geldige verwachting heeft gewekt dat zij de reorganisatie zal doorvoeren door het plan te beginnen uitvoeren of door de belangrijke kenmerken ervan mee te delen aan de betrokkenen. De waardering van een reorganisatievoorziening omvat uitsluitend de directe uitgaven die uit de reorganisatie voortvloeien, namelijk uitgaven die noodzakelijk zijn

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- Geconsolideerde jaarrekening
- **Waarderingsregels**
- Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

- Verslag van de Commissaris
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Waarderingsregels

als gevolg van de reorganisatie en die geen verband houden met de voortgezette activiteiten van de onderneming.

### Garantie

De groep boekt de geschatte verplichting om haar producten die op de verkoopdatum van de producten of diensten in kwestie nog onder garantie zijn, te herstellen of te vervangen. Deze voorziening wordt berekend op basis van de reparatie- en vervangingsgraad uit het verleden.

### Verlieslatende contracten

De groep boekt een voorziening voor verlieslatende contracten wanneer de onvermijdelijke kosten die nodig zijn om de verplichtingen uit hoofde van het contract na te komen hoger liggen dan de economische voordelen die naar verwachting uit het contract worden ontvangen.

## Erkenning van opbrengsten

Opbrengsten worden opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen met betrekking tot transactie naar de entiteit zullen vloeien en deze voordelen op betrouwbare wijze kunnen worden gewaardeerd.

Omzet wordt gerapporteerd na aftrek van verkoopbelastingen, kortingen of andere daarmee gelijkgestelde vergoedingen

### Verkoop van goederen

Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden opgenomen als de volgende voorwaarden zijn vervuld:

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

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

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

### Verrichten van diensten

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

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

### Royalty's

Opbrengsten uit royalty's worden opgenomen volgens het toerekeningsbeginsel in overeenstemming met de economische realiteit van de desbetreffende overeenkomst. Op basis van tijdsevenredigheid bepaalde royalty's worden lineair opgenomen over de looptijd van de overeenkomst. Op productie, verkoop of andere maatstaven gebaseerde royaltyovereenkomsten worden opgenomen onder verwijzing naar de onderliggende overeenkomst.

### Rente

Renteopbrengsten (rentebaten) worden tijdsevenredig toegerekend onder verwijzing naar het uitstaande bedrag (niet-afgeloste gedeelte) van de hoofdsom en de toepasselijke effectieve rentevoet, zijnde de rentevoet waardoor de geschatte toekomstige contante ontvangsten precies worden gedisconteerd over de verwachte levensduur van het financiële actief tegen de nettoboekwaarde van het desbetreffende actief.

### Dividenden

Dividenden worden opgenomen op het moment dat de aandeelhouder het recht heeft verkregen om de betaling te ontvangen.

### Huuropbrengsten

Huuropbrengsten (huurbaten) worden lineair opgenomen over de looptijd van de desbetreffende huurovereenkomst.



## Waarderingsregels

### Winstbelastingen

Belastinglasten berusten op de resultaten over het boekjaar en omvatten over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen alsook uitgestelde belastingen.

Over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen zijn de op de fiscale winst van de verslagperiode verschuldigde belastingen, rekening houdend met aanpassingen in voorgaande jaren. Deze belastingen worden berekend op basis van de lokale belastingtarieven die zijn aangenomen of waarvan het wetgevingsproces materieel is afgesloten op de balansdatum.

Uitgestelde belastingen worden opgenomen voor de verschillen tussen de boekwaarden van activa en verplichtingen in de jaarrekening en de overeenkomstige fiscale boekwaarden die voor de berekening van de fiscale winst worden gebruikt, en worden verantwoord volgens de balansmethode. Uitgestelde belastingverplichtingen worden doorgaans opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen, en uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen in zoverre het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee het verrekenbare tijdelijke verschil kan worden verrekend. Deze uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen worden niet opgenomen indien de tijdelijke verschillen ontstaan uit goodwill of uit de eerste opname (anders dan voor een bedrijfscombinatie) van andere activa en verplichtingen in een transactie die geen invloed heeft op de fiscale winst of op de winst vóór belasting.

Uitgestelde belastingverplichtingen worden opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen, filialen en geassocieerde deelnemingen, en belangen in joint ventures, tenzij de groep het tijdstip kan bepalen waarop het tijdelijke verschil wordt afgewikkeld, en het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet zal worden afgewikkeld. Uitgestelde belastingvorderingen die voortvloeien uit verrekenbare tijdelijke verschillen verbonden met zulke investeringen en belangen worden alleen opgenomen in zoverre het waarschijnlijk is dat er voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de tijdelijke verschillen kunnen worden verrekend en verwacht wordt dat de tijdelijke verschillen in de nabije toekomst zullen worden afgewikkeld.

De boekwaarde van uitgestelde belastingvorderingen wordt beoordeeld op elke balansdatum en verlaagd in zoverre het niet langer waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn om het mogelijk te maken het voordeel

van deze uitgestelde belastingvordering geheel of gedeeltelijk aan te wenden.

Uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld, op basis van de belastingtarieven (en de belastingwetgeving) waarvan het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten op de balansdatum. De waardering van uitgestelde belastingverplichtingen en –vorderingen weerspiegelt de fiscale gevolgen die zouden voortvloeien uit de wijze waarop de groep op de balansdatum de boekwaarde van haar activa en verplichtingen verwacht te realiseren of af te wikkelen.

Uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen worden gesaldeerd als de groep een in rechte afdwingbaar recht heeft om de actuele belastingvorderingen te salderen met de actuele belastingverplichtingen en als zij verband houden met winstbelastingen die door dezelfde belastingautoriteit worden geheven en de groep voornemens is haar actuele belastingvorderingen en actuele belastingverplichtingen op nettobasis respectievelijk af te wikkelen en te realiseren.

Over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen en uitgestelde belastingen worden als baten of lasten in de winst-en-verliesrekening opgenomen, tenzij ze verband houden met posten die direct in het eigen vermogen worden verwerkt, in hetwelk geval de belastingen eveneens direct in het eigen vermogen worden verwerkt, of wanneer ze ontstaan uit de eerste opname voor een bedrijfscombinatie. In geval van een bedrijfscombinatie worden de fiscale gevolgen in aanmerking genomen voor het berekenen van de goodwill of het bepalen van het surplus van het belang van de overnemende partij in de netto reële waarde van de overgenomen identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen dat hoger ligt dan de kostprijs.

### Personeelsbeloningen Pensioenverplichtingen

De verplichtingen van de groep uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen en de bijbehorende kosten worden gewaardeerd op basis van de “toekomstig-pensioenwaarderingmethode” (“projected unit credit”-methode), terwijl op elke balansdatum actuariële waarderingen worden uitgevoerd. Actuariële winsten en verliezen die hoger liggen dan 10% van het grootste bedrag van de contante waarde van de verplichting van de groep uit hoofde van

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- Geconsolideerde jaarrekening
- **Waarderingsregels**
- Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

- Verslag van de Commissaris
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Waarderingsregels

toegezegd-pensioenregelingen en de reële waarde van de fondsbeleggingen, worden afgeschreven over de verwachte gemiddelde resterende dienstperiode van de werknemers die deelnemen aan die regelingen. Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden onmiddellijk opgenomen in zoverre de vergoedingen onvoorwaardelijk zijn toegezegd. Zo niet, worden ze lineair afgeschreven over de gemiddelde periode tot de vergoedingen onvoorwaardelijk zijn toegezegd.

De in de balans opgenomen pensioenverplichting vertegenwoordigt de contante waarde van de verplichting uit hoofde van de toegezegd-pensioenregelingen, na aanpassing voor niet-opgenomen actuariële winsten en verliezen en niet-opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd, en verminderd met de reële waarde van de fondsbeleggingen. Elk actief dat uit deze berekening voortvloeit is beperkt tot niet-opgenomen actuariële verliezen en pensioenkosten van verstreken diensttijd, plus de contante waarde van economische voordelen die beschikbaar zijn in de vorm van restituties uit de regeling en verlagingen van toekomstige bijdragen aan de regeling

### Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

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

### Ontslagvergoedingen

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

Ontslagvergoedingen die pas na 12 maanden na de balansdatum betaalbaar zijn, worden tegen contante waarde gedisconteerd.

## Winstdelings- en bonusregelingen

De groep neemt een verplichting en een last op voor winst- en bonusuitkeringen op basis van een formule waarin rekening is gehouden met de winst die toerekenbaar is aan de aandeelhouders van de vennootschap na bepaalde aanpassingen. De groep neemt een voorziening op wanneer zij contractueel daartoe verplicht is dan wel de feitelijke verplichting duidelijk blijkt uit in het verleden bestendig toegepaste gedragslijnen.

## Aandelenoptieregelingen voor het personeel

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

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

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



## Waarderingsregels

### Financiële risicofactoren

Schommelingen van de wisselkoersen op aan- en verkopen, leningen tussen ondernemingen en rentetarieven zijn risico's eigen aan het normale verloop van de bedrijfsvoering. De entiteiten van de groep trachten de potentiële ongunstige effecten van deze financiële risico's op de financiële prestaties van hun lokale bedrijfsuitoefening tot een minimum te beperken;

### Beleidsdoelstellingen inzake financieel risicobeheer

De afdeling Corporate Treasury van de groep verleent diensten aan ondernemingen, coördineert de toegang tot binnenlandse en internationale financiële markten, en ziet toe op de aan de bedrijfsuitoefening gebonden financiële risico's. Het gaat hier om de volgende risico's: marktrisico's (inclusief koersrisico's, renterisico's op reële waarde en prijsrisico's), kredietrisico's, liquiditeitsrisico's en renterisico's op kasstromen.

De groep beoogt de gevolgen van deze risico's minimaal te houden door gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten ("derivaten") om de gelopen risico's af te dekken. Het gebruik van derivaten wordt geregeld door de groepsregels die door de raad van bestuur zijn goedgekeurd. In deze groepsregels zijn beginselen en grondslagen vastgelegd met betrekking tot valutarisico's, renterisico's, kredietrisico's, het gebruik van afgeleide en niet-afgeleide financiële instrumenten, en het beleggen van liquiditeitsoverschotten.

Interne auditors zien doorlopend toe op de naleving van deze beleidslijnen en obligolimieten. De groep sluit geen contracten of verhandelt geen financiële instrumenten, waaronder afgeleide financiële instrumenten, voor speculatieve doeleinden.

### Valutarisico's

Zenitel loopt het risico van wisselkoersschommelingen die aanleiding kunnen geven tot winst of verlies uit valutatransacties. Aangezien Zenitel belangrijke activiteiten heeft in de Verenigde Staten en Noorwegen, kunnen wisselkoersschommelingen van de USD en NOK ten opzichte van de EUR invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap. Bovendien opereert de groep wereldwijd, waardoor zij valutarisico's loopt op de deviezentransacties die door haar verschillende dochterondernemingen worden aangegaan in andere munten dan de functionele valuta, met name ten aanzien van USD, ANG, NOK, CZK, GBP, SGD, DKK, AUD, en SEK. De belangrijkste deviezentransacties worden door Zenitel afgedekt overeenkomstig de goedgekeurde beleidslijnen van de groep.

### Wisselkoersrisico op transacties

Wat het valutarisico op leningen betreft, is het beleid van de vennootschap erop gericht de dochterondernemingen zoveel mogelijk leningen te laten aangaan in hun functionele valuta. Tegelijk worden afdekkingsconstructies opgezet voor niet in de functionele valuta luidende transacties, tenzij de kosten om het risico af te dekken niet opwegen tegen de voordelen ervan. In 2007 en 2006 waren het aantal en de waarde van niet in de functionele valuta uitgedrukte onafgedekte transacties van de dochterondernemingen van te verwaarlozen betekenis.

Het valutarisico op transacties wordt hoofdzakelijk veroorzaakt door openstaande valutaposities (exclusief posities tussen ondernemingen) van groepsondernemingen ten opzichte van respectievelijk de DKK, SEK, NOK, USD en SGD. Afgaande op de gemiddelde volatiliteit gedurende de afgelopen vijf jaar van deze valuta's ten opzichte van de euro voor respectievelijk 2007 en 2006, schatten we redelijkerwijs mogelijke wisselkoersschommelingen van deze valuta's als volgt in:

	Slotkoers 31 Dec 2007	Mogelijke procentuele koersvolatiliteit	Voor de gevoelig- heidsanalyse gebruikte koersen	Slotkoers 31 Dec 2006	Mogelijke procentuele koersvolatiliteit	Voor de gevoelig- heidsanalyse gebruikte koersen
EUR/ NOK	7,98	2,4%	7,78 - 8,17	8,24	3,6%	7,95 - 8,53
EUR/ USD	1,47	5,7%	1,39 - 1,56	1,32	8,9%	1,20 - 1,44
EUR/SEK	9,44	1,1%	9,33 - 9,54	9,05	1,0%	8,96 - 9,15
EUR/SGD	2,13	2,8%	2,07 - 2,19	2,03	6,2%	1,90 - 2,15
EUR/DKK	7,46	0,1%	7,45 - 7,47	7,46	0,2%	7,45 - 7,47

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- Geconsolideerde jaarrekening
- **Waarderingsregels**
- Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

- Verslag van de Commissaris
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Waarderingsregels

Was de koers van de bovenvermelde valuta's tijdens 2007 zwakker/sterker geworden ten opzichte van de euro binnen de hierboven geschatte bandbreedte, dan zou onder overigens gelijkblijvende omstandigheden (ceteris paribus) de impact op het nettoresultaat van 2007 en 2006 van te verwaarlozen betekenis gebleven zijn (minder dan EUR 50 K). Ook de gevolgen voor andere eigen-vermogenscomponenten zou verwaarloosbaar zijn

### Wisselkoersrisico op transacties

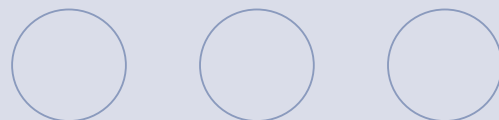
De dochterondernemingen die bedrijfsactiviteiten uitvoeren in een andere munt dan de euro genereren circa 59%

(2006: 58%) van de omzet van Zenitel. De omrekening van vreemde valuta gaat gepaard met een risico wanneer de financiële gegevens van deze buitenlandse bedrijfsactiviteiten omgezet worden in de presentatievaluta van Zenitel, dat wil zeggen de euro. De vreemde valuta die de belangrijkste dochterondernemingen van Zenitel gebruiken in het normale verloop van de bedrijfsvoering zijn de NOK, SEK, DKK, USD, SGD en ANG. Afgaande op de gemiddelde volatiliteit gedurende de afgelopen vijf jaar van deze valuta's ten opzichte van de euro voor respectievelijk 2007 en 2006, schatten we redelijkerwijs mogelijke wisselkoersschommelingen van deze valuta's als volgt in:

	Slotkoers per 31 december	Gemiddelde koers 2007	Mogelijke procentuele koersvolatiliteit in 2007	Voor de gevoeligheidsanalyse gebruikte koersen in 2007		Slotkoers per 31 december	Gemiddelde koers 2006	Mogelijke procentuele koersvolatiliteit in 2006	Mogelijke procentuele koersvolatiliteit in 2006	
				Mogelijke slotkoers	Mogelijke gemiddelde koers				Mogelijke slotkoers	Mogelijke gemiddelde koers
1 Euro is gelijk aan										
NOK	7,98	8,00	2,42%	7,78 - 8,17	7,81 - 8,20	8,24	8,06	3,46%	7,95 - 8,53	7,77 - 8,34
SEK	9,44	9,26	1,08%	9,33 - 9,54	9,16 - 9,36	9,05	9,25	1,03%	8,96 - 9,15	9,15 - 9,34
DKK	7,46	7,45	0,13%	7,45 - 7,47	7,44 - 7,46	7,46	7,46	0,15%	7,45 - 7,47	7,45 - 7,47
USD	1,47	1,38	5,66%	1,39 - 1,56	1,30 - 1,46	1,32	1,26	8,89%	1,20 - 1,44	1,15 - 1,37
SGD	2,13	2,07	2,76%	2,07 - 2,19	2,01 - 2,13	2,03	2,00	6,22%	1,90 - 2,15	1,87 - 2,12
ANG	2,65	2,48	5,83%	2,50 - 2,81	2,34 - 2,63	2,38	2,26	8,73%	2,17 - 2,58	2,06 - 2,45
GBP	0,69	0,69	1,52%	0,68 - 0,70	0,68 - 0,70	0,69	0,69	2,90%	0,67 - 0,71	0,67 - 0,71
CZK	28,05	8,00	5,35%	26,54 - 29,55	7,57 - 8,43	27,54	28,31	4,04%	26,42 - 28,65	27,16 - 29,45

Was de eurokoers in 2007 en 2006 binnen de hierboven geschatte bandbreedte zwakker/sterker geworden ten opzichte van de bovenvermelde valuta's, dan zou de winst over 2007 onder overigens gelijkblijvende omstandigheden EUR 0,04 miljoen (0,4% van de nettowinst) (2006: EUR 0,04 miljoen of 1,2% van de nettowinst) hoger/lager zijn

uitgevallen, terwijl de omrekeningsreserves onder het eigen vermogen EUR 0,3 miljoen (1,3% van totaal vermogen) (2006: EUR 0,6 miljoen of 3,4% van het totaal vermogen) meer/minder zouden bedragen.



## Waarderingsregels

### Kredietrisico's

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

Zenitel beperkt het op tegenpartijen gelopen kredietrisico door richtlijnen op te leggen voor kredietverlening aan tegenpartijen, door te streven naar een brede spreiding van tegenpartijen, door afgesproken limieten voor vorderingen op

tegenpartijen toe te passen en door grenswaarden voor de looptijd van financiële activa verplicht te stellen. Voor belangrijke projecten moet een beroep worden gedaan op kredietverzekeringsmaatschappijen of gelijksoortige instellingen. Het kredietrisico op liquide middelen is beperkt aangezien de tegenpartijen eersterangs banken zijn waaraan internationale kredietratingbureaus een hoge kredietwaardigheidsscore hebben toegekend. De groep heeft geen kredietrisicoconcentratie van betekenis.

Het door de groep gelopen maximale kredietrisico kan als volgt worden voorgesteld:

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER

IN MILJOEN EUR

	2007	2006
Financiële leasevorderingen	1,1	1,3
Overige financiële activa	0,2	0,2
Handels- en overige vorderingen	25,5	28,2
Bankdeposito's	4,3	0,9
<b>Totaal</b>	<b>31,1</b>	<b>30,5</b>

De meeste vorderingen van de groep hebben een looptijd van minder dan 90 dagen en bestaan overwegend uit vorderingen op consumenten en zakelijke klanten.

### Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is gekoppeld aan de ontwikkeling van onze vlottende activa en kortlopende verplichtingen. De groep houdt toezicht op de wijzigingen in deze vlottende activa en kortlopende verplichtingen door periodiek controles uit te voeren en kengetallen (ratio's) te berekenen.

In de volgende tabel staan nadere bijzonderheden over de resterende contractuele looptijden van financiële verplichtingen per 31 december 2007 en 2006:

Om de financieringsactiviteiten flexibeler te maken probeert de groep voortdurend de beschikbare vast toegezegde kredietlijnen te verhogen.

In de volgende tabel staan nadere bijzonderheden over de resterende contractuele looptijden van financiële verplichtingen per 31 december 2007 en 2006:

	31 December 2007				31 December 2006			
	Totaal	Opeisbaar op ten hoogste één jaar	Opeisbaar op meer dan één jaar, maar ten hoogste op vijf jaar	Opeisbaar op meer dan vijf jaar	Totaal	Opeisbaar op ten hoogste één jaar	Opeisbaar op meer dan één jaar, maar ten hoogste op vijf jaar	Opeisbaar op meer dan vijf jaar
Bankvoorschotten in rekening-courant	0,8	0,8	0,0	0,0	0,4	0,4	0,0	0,0
Handelsschulden	19,2	19,2	0,0	0,0	20,3	20,3	0,0	0,0
Bankleningen*	13,2	2,8	7,3	3,1	12,0	7,4	3,5	1,1
Aandeelhoudersleningen	0,0	0,0	0,0	0,0	6,8	6,8	0,0	0,0
Financiële leaseverplichtingen*	5,3	0,5	2,1	2,7	5,9	0,6	2,7	2,7
<b>Totaal</b>	<b>38,5</b>	<b>23,3</b>	<b>9,4</b>	<b>5,8</b>	<b>45,4</b>	<b>35,4</b>	<b>6,2</b>	<b>3,7</b>

IN MILJOEN EUR

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- Geconsolideerde jaarrekening
- **Waarderingsregels**
- Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

- Verslag van de Commissaris
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Waarderingsregels

### Renterisico's

De groep loopt een rentico omdat haar entiteiten geld inlenen tegen vaste en variabele rentevoeten. De groep beheerst dit risico door een zorgvuldig afgewogen mix te handhaven tussen opgenomen leningen met gemengde en variabele rentevoet. Per ultimo 2007 en 2006 had de groep

geen renteswap- of rentetermijncontracten. In de volgende tabel staan nadere bijzonderheden over de resterende uitstaande schulden per jaareinde, met de respectieve gemiddelde rentevoeten.

	Openstaande schulden per 31 december 2007	Rentevoet 2007	Gemiddelde rentevoet 2007	Mogelijke rentevolatiliteit 2007	Openstaande schulden per 31 december 2006	Rentevoet 2006	Gemiddelde rentevoet 2006	Mogelijke rentevolatiliteit 2006	
IN MILJOEN EUR									
Bankvoorschotten in rekening-courant	0,9	0,3	8,3%	5,4%	0,4	0,1	9,0%	6,1%	
Bankleningen	10,6	0,7	7,4%	5,4%	10,3	0,7	7,3%	10,2%	
Aandeelhoudersleningen	0,0	0,1	5,8%	5,4%	6,8	0,1	5,2%	10,2%	
Financiële leaseverplichtingen	3,9	0,3	7,0%	Vaste rentevoet	4,2	0,3	7,0%	Vaste rentevoet	
Overige financiële verplichtingen	0,0	0,0	Niet van toepassing	Niet van toepassing	0,0	0,0	Niet van toepassing	Niet van toepassing	
<b>Totaal</b>	<b>15,3</b>	<b>1,4</b>			<b>21,6</b>	<b>1,3</b>			

Het door de groep gelopen renterisico wordt hoofdzakelijk bepaald door de variabele rentevoet op kortlopende bankleningen en aandeelhoudersleningen, waarop de EURIBOR-rentevoet + 2% wordt toegepast.

Zouden we de redelijkerwijs mogelijke toename/afname van de marktrente (rentevolatiliteit zoals aangegeven in de bovenstaande tabel) toepassen met overigens gelijkblijvende variabelen, dan zou het nettoresultaat over 2007 EUR 0,04 miljoen lager/hoger zijn uitgekomen (2006: EUR 0,07 miljoen lager/hoger). De impact op de rentebaten van rentedragende financiële activa (zoals financiële leasevorderingen en deposito's in contanten) is niet hierbij meegerekend omdat die van te verwaarlozen betekenis is.

De in de bovenstaande tabel aangegeven geschatte rentevolatiliteit in 2007 en 2006 berust op de gemiddelde afwijking van de rentevoet tijdens de respectieve jaren.

### Aandelenrisico's

De vennootschap houdt een belang aan in TetraNet Denmark (0,6%) en in Beijing Nera Stentofon Comm. Equipment (China) (14%). Zie toelichting 22 van deze jaarrekening voor meer informatie.



### Waarderingsregels

#### Cruciale beoordelingen in de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de entiteiten en belangrijkste oorzaken van onzekerheid bij ramingen

Bij het toepassen van de in dit gedeelte beschreven grondslagen van de financiële verslaggeving dient de directie kritische vragen te stellen over, en schattingen en veronderstellingen te maken bij de boekwaarden van activa en verplichtingen die niet gemakkelijk van andere bronnen afgeleid kunnen worden. De schattingen en bijbehorende beoordelingen berusten op ervaringen uit het verleden en op andere factoren die als ter zake doend zijn aan te merken. De werkelijke resultaten kunnen van deze schattingen afwijken.

De schattingen en daarbij gemaakte veronderstellingen worden doorlopend herzien. Schattingswijzigingen worden verwerkt in de periode waarin de wijziging plaatsvindt indien de wijziging alleen invloed heeft op die periode, of in de periode waarin de wijziging plaatsvindt alsook in toekomstige perioden, indien de wijziging invloed heeft op beide.

Hieronder volgen de cruciale beoordelingen die de directie heeft gemaakt bij het toepassen van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de entiteit, en die de meest significante effecten hebben op de in de jaarrekening opgenomen bedragen.

#### Bijzondere waardevermindering van goodwill

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

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

Met behulp van de bedrijfswaardemethode heeft de directie van Zenitel kasstroomprognoses voor elke kasstroomgenererende eenheid of elke groep kasstroomgenererende eenheden opgesteld, waarbij die eenheden beschouwd worden als rechtspersonen of bedrijfsonderdeel van de vennootschap. Belangrijkste veronderstellingen die op de berekening van de bedrijfswaarde zijn toegepast omvatten de disconteringsfactor en de verwachte toekomstige nettokasstroom uit producten en diensten. De disconteringsvoet die op kasstroomprognoses is toegepast berust op de gewogen gemiddelde vermogenskosten ten belope van 14,5% voor alle kasstroomgenererende eenheden.

De componenten voor de bepaling van de gewogen gemiddelde vermogenskosten zijn gebaseerd op bedrijfstakspecifieke parameters die van diverse banken en analisten worden ontvangen en waarin rekening is gehouden met de financiële positie van Zenitel en de prestaties van de afzonderlijke kasstroomgenererende eenheid in het verleden.

De gewogen gemiddelde vermogenskosten van alle kasstroomgenererende eenheden moet meer bedragen dan 100% voordat de goodwill een bijzondere waardevermindering ondergaat.

De cijfers die in de kasstroomprognose worden toegepast hebben betrekking op de budgetten van 2008 die door de directie aan de raad van bestuur zijn meegedeeld. Vanaf 2009 worden de volgende groeipercentages toegepast:

- KGE1: Intercom – 2009 : 11% - 2010: 15% - 2011: 5% - 2012: 4% - 2013 en daarna: omzetgroei 2,2% en gelijklopend met de inflatie
- KGE2: Nederland – 2009 en daarna: omzetgroei 2,2% en gelijklopend met de inflatie
- KGE3: Finland – 2009 en daarna: omzetgroei 2,2% en gelijklopend met de inflatie
- KGE4: België - 2009 en daarna: omzetgroei 2,2% en gelijklopend met inflatie

Uit de gevoeligheidsanalyse blijkt dat voor de volgende omzetgroepercentages een bijzondere waardevermindering op goodwill noodzakelijk zou zijn:

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- Geconsolideerde jaarrekening
- **Waarderingsregels**
- Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

- Verslag van de Commissaris
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

KGE1: Intercom - 0% omzetgroei vanaf 2009  
 KGE2: Nederland - -10% omzetgroei vanaf 2009  
 KGE3: Finland - -4% omzetgroei vanaf 2009  
 KGE4: België - -1% omzetgroei vanaf 2009

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

Voor 2006 en 2007 zijn geen bijzondere waardeverminderingverliezen in de boeken opgenomen.

## Continuïteitsbeginsel

De balans per 31 december 2007 toont een overgedragen verlies ten belope van EUR –22,4 miljoen. De raad van bestuur is evenwel van oordeel dat het verder gerechtvaardigd is de bestaande waarderingsregels toe te passen volgens het continuïteitsbeginsel.

In 2007 heeft de vennootschap met succes een kapitaalverhoging van EUR 19,8 miljoen afgerond en een langlopende lening ten belope van EUR 5 miljoen gekregen. Deze kasstromen uit financieringsactiviteiten hebben Zenitel in staat gesteld het financiële draagvlak van zijn balans te vergroten. Tegelijk worden investeringen in materiële en immateriële vaste activa nu grotendeels gefinancierd uit het eigen vermogen en financieringsmiddelen op lange termijn. Tegelijk doet de vennootschap verder een beroep op de aanhoudende steun van zijn kredietinstellingen.

De raad van bestuur is vol vertrouwen in de gekozen strategie, waarin verder het zwaartepunt wordt gelegd op kritieke communicatie met drie bevoorrechte productlijnen: veilige communicatiediensten (hoofdzakelijk intercom), netwerken en systeemintegratie. In 2007 kwamen de groeimogelijkheden voor de activiteiten op het gebied van veilige communicatiediensten volop tot uitdrukking, terwijl de omzet in de intercomsector verder is toegenomen, zowel op de onshore-markt als in het maritieme segment. De markt voor TETRA-netwerkdiensten groeit trager dan verwacht, maar de raad van bestuur is vast overtuigd van de uitbreidingsmogelijkheden met Zenitel Caribbean (ChuChubi) als voortrekker. Tegelijk werd na de kapitaalverhoging fors geïnvesteerd in het MCCN TETRA-netwerk, met als doel het bereik te vergroten in belangrijke industriegebieden in België en Nederland. De systeemintegratiesector daarentegen verandert in snel tempo: kenmerkend voor de activiteiten in dit segment is de accentverschuiving van loutere afzet van

merkonafhankelijke (third-party) producten naar dienstverlening met toegevoegde waarde. Deze verandering verloopt sneller dan verwacht, na de implementatie van openbare TETRA-netwerken in België en Nederland. Een en ander was voor de raad van bestuur aanleiding om verdergaande herstructureringsmaatregelen te nemen. De raad van bestuur is vol vertrouwen dat deze nieuwe herstructureringsronde dit activiteitensegment langzaam maar zeker in de juiste richting zal sturen en daarbij de nodige ruimte zal creëren voor hogere omzetmarges.

Door ons verder toe te spitsen op rendabele en winstgevendende activiteiten, door onze dochterondernemingen voortdurend af te stemmen op hun marktaandeel en –omvang en, last but not least, door gerichte procedures toe te passen, zullen wij de risico's gebonden aan de verschillende soorten bedrijfsactiviteiten verder beperken.



## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

### 1. Opbrengsten

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER

IN DUIZEND EUR	2007	2006
Opbrengsten uit de verkoop van goederen	65.142	85.893
Opbrengsten uit de verrichting van diensten	30.122	29.420
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>95.264</b>	<b>115.313</b>

In de bovenstaande tabel zijn de goederen die deel uitmaken van een totaalproject voor systeemintegratie als opbrengsten uit diensten verwerkt, aangezien deze goederen behoren tot een totaaloplossing die door de vennootschap wordt aangeboden.

De bovenvermelde totale opbrengsten zijn inclusief de omzet van Zenitel Colsys s.r.o en Zenitel UK Ltd., die respectievelijk in april 2007 en juni 2006 werden afgestoten.

Hun aandeel in de bovenvermelde omzetcijfers ziet er als volgt uit:

IN DUIZEND EUR	2007	2006
Opbrengsten uit de verkoop van goederen	2.576	12.263
Opbrengsten uit de verrichting van diensten	0	220
<b>Opbrengsten uit beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>	<b>2.576</b>	<b>12.483</b>

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- Geconsolideerde jaarrekening
- Waarderingsregels
- **Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening**

- Verslag van de Commissaris
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

### 2. Gesegmenteerde informatie

Zenitel heeft IFRS 8 vervoegd toegepast in 2006 en zijn verslaggeving van gesegmenteerde informatie aangepast aan de bedrijfsrapportage van de groep Zenitel. De reden hiervoor is dat bestuur, rapportage en besluitvorming op regionaal niveau plaatsvinden.

De groep is voor beheersdoeleinden georganiseerd in drie hoofdregio's, met name Europa 1, Europa 2 en NAUI, waar het zwaartepunt ligt op de kernproducten van Zenitel. De groep gebruikt deze regio's als primaire basis om gesegmenteerde informatie te presenteren. Deze structuur ligt ook ten grondslag aan de organisatie en bedrijfsrapportage voor de groep. Hier volgen de belangrijkste producten en diensten samen met de locatie van de dienstverlenende dochterondernemingen van de groep voor elke divisie:

	Producten en diensten	Locatie van de dienstverlenende dochterondernemingen
Europa 1 (EU1)	Hoofdzakelijk netwerken en systeemintegratie	Nederland, Caraïben, Denemarken, (Tsjechische republiek), (VK)
Europa 2 (EU2)	Hoofdzakelijk systeemintegratie	België, Frankrijk
NAUI	Hoofdzakelijk eigen producten (Intercom/Tetra-repeaters)	Noorwegen, Zweden, Finland, Singapore, VS, Italië

Onderstaande tabel toont de opbrengsten afkomstig van externe klanten toe te schrijven aan het thuisland van de entiteit en de opbrengsten afkomstig van externe klanten toe te schrijven aan afzonderlijke vreemde landen, waar die opbrengsten van wezenlijk belang zijn (dat wil zeggen meer dan 10% bedragen van de totale opbrengsten van de groep afkomstig van externe klanten). De opbrengsten afkomstig van externe klanten werden aan afzonderlijke landen toegeschreven op basis van de locatie van de dienstverlenende onderneming.

IN DUIZEND EUR

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER

Opbrengsten afkomstig van externe klanten toe te schrijven aan	2007	2006
België (thuisland)	15.706	18.448
Noorwegen	29.510	28.278
Nederland	8.887	15.725
(Tsjechische republiek)	2.575	11.680
Andere vreemde landen	38.586	41.182
<b>Totaal</b>	<b>95.264</b>	<b>115.313</b>

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de vaste activa die gelegen zijn in het thuisland van de entiteit en in andere vreemde landen. Vaste activa gelegen in afzonderlijke landen werden alleen vermeld indien van wezenlijk belang.

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER

Vaste activa, gelegen in	2007	2006
België (thuisland)	12.979	12.927
Caraïben	4.970	5.333
Nederland	4.214	3.475
Noorwegen	6.285	6.715
Andere vreemde landen	2.096	2.063
<b>Totaal</b>	<b>30.544</b>	<b>30.513</b>

Zie toelichting 2.d hieronder voor meer informatie over geografische gebieden.

Geen enkele klant maakt 5% of meer uit van de totale netto-omzet en handelsvorderingen van de groep.

De grootste klanten nemen respectievelijk ongeveer 3,5%, 2,6% en 1,9% van de netto-omzet van de groep voor hun rekening.

De hoogste bedragen van uitstaande handelsvorderingen maken respectievelijk ongeveer 4,4%, 3,1% en 3,1% uit van de handelsvorderingen van de groep per 31 december 2007.



## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

### 2.a Opbrengsten en resultaat van het segment

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER

IN DUIZEND EUR	Opbrengsten van het segment		Resultaat van het segment	
	2007	2006	2007	2006
Europa 1	23.727	44.082	-6.177	494
Europa 2	26.036	28.809	-4.957	5.957
NAUI	45.501	42.422	7.376	5.418
	<b>95.264</b>	<b>115.313</b>	<b>-3.758</b>	<b>11.869</b>
Niet-toegerekende bedrijfskosten			-6.888	-13.473
Financiële resultaten			-1.653	-1.891
<b>Verlies vóór belasting</b>			<b>-12.299</b>	<b>-3.495</b>
Belastingen op het resultaat			-166	-156
<b>Nettoverlies over het boekjaar</b>			<b>-12.465</b>	<b>-3.651</b>

De hierboven gerapporteerde opbrengsten zijn afkomstig van externe klanten. De omzet tussen segmenten kwam uit op EUR 3.204K (2006: EUR 2.930K).

De niet-toegerekende bedrijfskosten in 2007 omvatten de kosten in de ondersteuningscentra van Zenitel Norway ASA en Zenitel NV (holdingkosten) voor in totaal EUR 6,9 miljoen. Deze kosten hebben betrekking op kosten voor corporate marketing, productmanagement, productontwikkeling voor de verschillende productlijnen van Zenitel alsook andere holdingkosten, zoals publicaties, beurs, beleidsbepaling en hoofddirectie, samen met EUR 0,7 miljoen kosten van afschrijvingen en waardeverminderingen. De overige niet-toegerekende bedrijfskosten hebben in hoofdzaak te maken met ontslagvergoedingen.

De niet-toegerekende bedrijfskosten in 2006 hebben in hoofdzaak betrekking op:

- 1) een voorwaardelijke kwijtschelding door Zenitel NV ten gunste van Zenitel Wireless France voor een bedrag van EUR -4,5 miljoen.
- 2) De kosten in de ondersteuningscentra van Zenitel Norway ASA en Zenitel NV (holdingkosten) voor in totaal EUR 8,0 miljoen. Deze kosten hebben betrekking op kosten voor corporate marketing, productmanagement, productontwikkeling voor de verschillende productlijnen van Zenitel alsook andere holdingkosten, zoals publicaties, beurs, beleidsbepaling en hoofddirectie. In deze kosten zijn ook voor EUR -0,6 miljoen afschrijvingskosten opgenomen.

Raadpleeg het verslag van de raad van bestuur over de terugkerende EBIT- en EBITDA-cijfers per regio.

### 2.b Activa en verplichtingen van het segment

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER

IN DUIZEND EUR	Activa		Verplichtinge	
	2007	2006	2007	2006
Europa 1	17.928	27.564	14.372	21.112
Europa 2	24.179	22.667	17.955	13.163
NAUI	29.308	26.980	10.099	8.525
Niet-toegerekend	12.712	9.903	17.568	26.185
<b>Geconsolideerd</b>	<b>84.127</b>	<b>87.114</b>	<b>59.994</b>	<b>68.985</b>

De niet-toegerekende activa hebben in hoofdzaak betrekking op het geleasede gebouw van de hoofdzetel (EUR 5,9 miljoen), deposito's in contanten (EUR 3,1 miljoen) en overige immateriële activa (EUR 2,2 miljoen). De niet-toegerekende verplichtingen bestaan in hoofdzaak uit voor de groep opgenomen leningen door Zenitel NV en Norway ASA (zie toelichting 28).

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- Geconsolideerde jaarrekening
- Waarderingsregels
- **Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening**

- Verslag van de Commissaris
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

### 2.c Overige gesegmenteerde informatie

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER

IN DUIZEND EUR	Afschrijvingen en waardeverminderingen		Toevoegingen aan vaste activa	
	2007	2006	2007	2006
Europe 1	1.665	1.673	2.900	4.715
Europe 2	61	33	487	132
NAUI	262	360	105	286
Niet-toegerekend	715	557	673	330
<b>Geconsolideerd</b>	<b>2.703</b>	<b>2.623</b>	<b>4.165</b>	<b>5.463</b>

### 2.d Informatie over geografische segmenten

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER

De opbrengsten, activa en kapitaaluitgaven worden toegerekend aan geografische gebieden die berusten op de locatie van de dienstverlenende onderneming in kwestie: Europa, Noord-Amerika en Andere landen (de Nederlandse Antillen en Singapore).

IN DUIZEND EUR	Opbrengsten afkomstig van externe klanten		Activa van het segment		Toevoegingen aan vaste activa	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Europa	79.852	100.524	59.463	65.719	2.276	1.646
Noord Amerika	4.522	4.716	1.508	1.222	14	33
Andere landen	10.890	10.073	10.444	10.270	1.202	3.454
Niet-toegerekend			12.712	9.903	673	330
<b>Geconsolideerd</b>	<b>95.264</b>	<b>115.313</b>	<b>84.127</b>	<b>87.114</b>	<b>4.165</b>	<b>5.463</b>



## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

### 3. Overige winsten en verliezen

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER

IN DUIZEND EUR	2007	2006
Huuropbrengsten	157	122
Kosten verhaald op derden	256	221
Overige	45	180
<b>Totaal van de overige winsten en verliezen</b>	<b>458</b>	<b>523</b>

### 4. Grond- en hulpstoffen

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER

IN DUIZEND EUR	2007	2006
Toeleveringen	46.449	58.873
Onderaannemers	2.045	1.836
Wijzigingen in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering	-2.212	-1.403
Andere	682	2.594
<b>Totaal van de grond- en hulpstoffen</b>	<b>46.964</b>	<b>61.900</b>

### 5. Personeelsbeloningen

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER

IN DUIZEND EUR	2007	2006
Lonen en salarissen	26.654	26.865
Sociale lasten	5.062	5.167
Reorganisatiekosten	4.060	-53
Andere personeelsbeloningen	1.022	1.054
<b>Kortetermijnpersoneelsbeloningen</b>	<b>36.798</b>	<b>33.033</b>
<b>Ontslagvergoedingen</b>	<b>1.164</b>	<b>78</b>
Pensioenkosten – toegezegde-bijdragenregelingen	959	929
Pensioenkosten – toegezegd-pensioenregelingen	908	1.496
<b>Pensioenkosten</b>	<b>1.867</b>	<b>2.425</b>
<b>Op aandelen gebaseerde honorering</b>	<b>27</b>	<b>49</b>
<b>Totaal van de personeelsbeloningen</b>	<b>39.856</b>	<b>35.585</b>
<b>Gemiddelde personeelsbezetting</b>	<b>483</b>	<b>620</b>
Arbeiders	-	57
Bedienden	464	544
Directie	19	19

De totale reorganisatiekosten kwamen in 2007 uit op EUR 5,4 miljoen, waarvan EUR 5,2 miljoen personeelsbeloningen en EUR 0,2 miljoen overige kosten. Van deze reorganisatiekosten werd EUR 1,2 miljoen reeds betaald in 2007. Dit bedrag wordt in de bovenstaande tabel weergegeven op de regel Ontslagvergoedingen. De overige EUR 4,0 miljoen reorganisatiekosten en personeelsbeloningen (voor 2007 weergegeven als reorganisatiekosten) hebben geleid tot een toename van de reorganisatievoorziening in 2007.

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- Geconsolideerde jaarrekening
- Waarderingsregels
- **Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening**

- Verslag van de Commissaris
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

### 6. Facilitaire kosten

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER

IN DUIZEND EUR	2007	2006
Huisvestingskosten (huur en nutsvoorzieningen)	3.020	3.604
Telecommunicatiekosten	440	459
Verzekeringen	865	867
Andere facilitaire kosten	1.930	2.275
<b>Totaal facilitaire kosten</b>	<b>6.255</b>	<b>7.205</b>

### 7. Overige kosten

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER

IN DUIZEND EUR	TOELICHTINGEN	2007	2006
Advertentie- en reclamekosten en jaarbeurzen		864	656
Reiskosten en daarmee samenhangende kosten		2.060	1.973
Autokosten		1.795	2.145
Kosten in verband met oude projecten		1.027	800
Andere		37	-
Wijzigingen van diverse voorzieningen		241	-842
Verlies uit afstoting van belang in een verbonden onderneming	14	392	84
<b>Totaal overige kosten</b>		<b>6.416</b>	<b>4.816</b>

Reorganisatiekosten ten belope van EUR 0,2 miljoen zijn in de bovenstaande tabel verwerkt onder Wijzigingen van diverse voorzieningen en hebben geleid in een toename van de overige voorzieningen met EUR 0,2 miljoen.



## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

### 8. Onderzoeks- en ontwikkelingskosten

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER

IN DUIZEND EUR	2007	2006
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	1.631	1.921

Waarvan EUR 1.529K (EUR 1.129K in 2006) opgenomen in betaalde personeelsbeloningen (Lonen en salarissen).

Naast deze ten laste van het resultaat geboekte onderzoeks- en ontwikkelingskosten werd EUR 781K geactiveerd in 2007 (EUR 364K in 2006).

### 9. Financiële opbrengsten

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER

IN DUIZEND EUR	2007	2006
Rente op bankrekeningen	147	25
Rente op financiële leaseovereenkomsten	64	59
Overige (totaal van niet-materiële posten)	50	12
<b>Totaal van de financiële opbrengsten</b>	<b>261</b>	<b>96</b>

### 10. Financiële kosten

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER

IN DUIZEND EUR	2007	2006
Rente op bankkredieten in rekening-courant en bankleningen	1.068	1.028
Rente op financiële leaseverplichtingen	278	321
Andere financiële kosten	475	247
<b>Totaal van de financiële kosten</b>	<b>1.821</b>	<b>1.596</b>

De gewogen gemiddelde leenrentevoet bedraagt doorgaans 8,2 % per annum (2006: 6,0% per annum).

### 11. Nettowinst/(nettoverlies) op wisselkoersverschillen

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER

IN DUIZEND EUR	2007	2006
Koersverliezen	-211	-631
Wijziging in reële waarde van financiële instrumenten	-	-
Andere (gerealiseerd en niet-gerealiseerd)	-211	-631
Koerswinsten	118	240
Reële-waardeaanpassingen van financiële instrumenten	18	0
Andere (gerealiseerd en niet-gerealiseerd)	100	240
<b>Nettowinst/(nettoverlies) op wisselkoersverschillen</b>	<b>-93</b>	<b>-391</b>

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- Geconsolideerde jaarrekening
- Waarderingsregels
- **Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening**

- Verslag van de Commissaris
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

### 12. Belastingen op het resultaat

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER

IN DUIZEND EUR	TOELICHTINGEN	2007	2006
Over de verslagperiode verschuldigde belastinglasten/(verrekenbare belastingbaten)		156	148
In het huidige boekjaar verwerkte aanpassingen voor over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen van voorgaande boekjaren		-	-
Uitgestelde belastinglasten/(belastingbaten) met betrekking tot de herkomst en terugboeking van tijdelijke verschillen	20	10	8
Gevolgen van wijzigingen van belastingtarieven en -wetgeving		-	-
Afschrijvingen (terugboekingen van voorgaande afschrijvingen) van uitgestelde belastingvorderingen		-	-
<b>Totaal van de belastinglasten/(belastingbaten)</b>		<b>166</b>	<b>156</b>

De belastingen op de groepswinst vóór belastingen verschillen als volgt van het theoretische bedrag berekend met toepassing van het belastingtarief van het thuisland:

	2007	2006
Verlies vóór belasting	-12.299	-3.495
Belastingen berekend tegen belastingtarief van 33,99%	-4.180	-1.188
Gevolgen van:		
- Verschillende belastingtarieven in andere landen	-80	-65
- Belastingvrije inkomsten	-213	-9
- Fiscaal niet-afrekbare lasten	891	250
- Aanwending van voorheen niet-opgenomen fiscale verliezen	-886	-479
- Niet-opgenomen fiscale verliezen van het lopende jaar	4.634	1.647
<b>Totaal van de belastinglasten/(belastingbaten)</b>	<b>166</b>	<b>156</b>



## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

### 13. Winst per aandeel

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER

#### 13.1 Gewone winst per aandeel

De gewone winst per aandeel, dat wil zeggen vóór verwatering, wordt berekend door het aan de aandeelhouders toerekenbare nettoresultaat te delen door het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen in omloop tijdens het boekjaar, exclusief de gewone aandelen die de vennootschap heeft ingekocht en als ingekochte eigen aandelen aanhoudt.

	2007	2006
<b>Gewone winst per aandeel</b>	<b>-0,89</b>	<b>-0,38</b>

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

Nettowinst/(nettoverlies) toerekenbaar aan aandeelhouders (in duizend EUR)	-12.465	-3.651
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen ter berekening van de gewone winst per aandeel (alle maatstaven) – zie toelichting 34	13.984.058	9.613.723

#### 13.2 Verwaterde winst per aandeel

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

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER

IN DUIZEND EUR

	2007	2006
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen ter berekening van de gewone winst per aandeel (alle maatstaven) – zie toelichting 34	13.984.058	9.613.723
Aanpassingen voor warrants	-	-
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen ter berekening van de verwaterde winst per aandeel	13.984.058	9.613.723
<b>Verwaterde winst per aandeel</b>	<b>-0,89</b>	<b>-0,38</b>

Voor 2007 en 2006 is er geen verwateringseffect omdat de uitoefenprijs van de warrants boven de beurskoers ligt.

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- Geconsolideerde jaarrekening
- Waarderingsregels
- **Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening**

- Verslag van de Commissaris
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

### 14. Overnames en afstotingen

#### OVERNAMES

Geen

#### AFSTOTINGEN

##### Afstoting van Zenitel Colsys s.r.o.

Op 23 april 2007 heeft Zenitel Norway ASA, een dochteronderneming van Zenitel NV, Zenitel Colsys s.r.o. verkocht aan BE Colsys a.s., een onderneming die overwegend in handen is van industriële beleggers in de Tsjechische republiek. De afstoting van Zenitel Colsys s.r.o. ligt in de lijn van de groepsstrategie om zich uitsluitend toe te leggen op beveiligde communicatiesystemen en -diensten. De transactieprijs bedroeg CZK 80,4 miljoen (omgerekend circa EUR 2,8 miljoen). Bij deze transactie werd een verlies van circa EUR 0,4 miljoen geleden.

##### Afstoting van Zenitel UK Ltd.

Op 30 juni 2006 heeft de groep 85% van haar belang in de Britse dochteronderneming Zenitel UK Ltd. verkocht. Aansluitend op deze verkoop heeft Zenitel NV zijn uitstaande vordering ten belope van EUR 111K op Zenitel UK kwijtgescholden. De details van deze afstoting zien er als volgt uit:

	Colsys s.r.o.	Zenitel UK Ltd.
	31 maart 2007	30 juni 2006
IN DUIZEND EUR		
<b>Boekwaarde van afgestoten nettoactiva</b>		
<b>Vlottende activa</b>		
Geldmiddelen en kasequivalenten	704	34
Handelsvorderingen	2.681	304
Overige vorderingen	542	138
Voorraden	214	102
<b>Vaste activa</b>		
Materiële vaste activa	1.071	59
Immateriële activa	53	-
Consolidatiegoodwill	919	-
Overige vaste activa	144	-
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		
Te betalen posten	2.471	553
Leningen	377	-
<b>Langlopende verplichtingen</b>		
Leningen	-	111
Uitgestelde belastingverplichtingen	23	-
<b>Afgestoten nettoactiva</b>	<b>3.457</b>	<b>-27</b>
Gerealiseerd omrekeningsverschil	-308	-
Nettovergoeding	-2.757	-
Kwijtschelding vordering van Zenitel NV	-	111
Verlies uit afstoting	-392	-84
<b>Totaal</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Jaarrekening 2007



### Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

IN DUIZEND EUR

<b>Vergoeding</b>	<b>31 maart 2007</b>	<b>30 juni 2006</b>
Vergoeding betaald in geldmiddelen en kasequivalenten	2.757	-
Uitgestelde verkoopopbrengsten	-	-
<b>Totaal van de vergoeding</b>	<b>2.757</b>	<b>0</b>

IN DUIZEND EUR

<b>Netto-instroom van geldmiddelen uit afstoting</b>		
Vergoeding betaald in geldmiddelen en kasequivalenten	2.757	-
Na aftrek van geldmiddelen, kasequivalenten en saldi van leenkapitaal na afstoting	-327	77
<b>Netto-instroom van geldmiddelen uit afstoting</b>	<b>2.430</b>	<b>77</b>

**Afzonderlijke resultatenrekening en afzonderlijk kasstroomoverzicht van Colsys s.r.o en Zenitel UK, zoals opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de groep over 2007 en 2006:**

	Colsys s.r.o.		Zenitel UK Ltd.
	Januari t/m maart 2007	Januari t/m december 2006	Januari t/m juni 2006
Opbrengsten	2.201	11.905	830
Waardeverandering van de bestellingen in uitvoering (toename/(afname))	375	-253	-
Andere bedrijfsopbrengsten	4	27	-
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>2.580</b>	<b>11.679</b>	<b>830</b>
Totaal van de bedrijfskosten inclusief financiële kosten	-2.530	-11.566	-864
Winst vóór belastingen	50	114	-35
Toerekenbare belastinglasten	-	-43	-6
<b>Winst/(verlies) van het boekjaar</b>	<b>50</b>	<b>71</b>	<b>-40</b>
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	302	1.168	-81
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-31	-245	-1
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	-8	-201	-
Valutaomrekeningsverschillen	-	-13	-
<b>Nettokasstroom van het boekjaar</b>	<b>263</b>	<b>709</b>	<b>-82</b>

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- Geconsolideerde jaarrekening
- Waarderingsregels
- **Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening**

- Verslag van de Commissaris
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

### 15. Vaste activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop

Zoals beschreven in toelichting 14, heeft de groep haar Tsjechische dochteronderneming Zenitel Colsys s.r.o. op 23 april 2007 afgestoten. De hoofdcategorieën van activa en verplichtingen die in Zenitel Colsys waren opgenomen werden geclassificeerd als aangehouden voor verkoop op 31 december 2006.

Aangezien deze verrichting volgens de eerste herziene indeling als voor verkoop aangehouden was opgenomen, heeft de groep geen bijzondere waardeverminderv verliezen geboekt. De hoofdcategorieën van activa en verplichtingen die in Zenitel Colsys waren opgenomen werden op de balansdatum als volgt geclassificeerd als aangehouden voor verkoop:

	31 DECEMBER
IN DUIZEND EUR	<b>2006</b>
Materiële vaste activa	1.135
Goodwill	-
Overige immateriële activa	52
Langlopende vorderingen	147
Uitgestelde belastingvorderingen op lange termijn	-
Voorraden	130
Bestellingen in uitvoering	12
Handelsvorderingen	4.250
Overige vorderingen	-
Overlopende rekeningen	146
Geldmiddelen en kasequivalenten	568
<b>Activa van Zenitel Colsys geclassificeerd als aangehouden voor verkoop</b>	<b>6.440</b>
Rentedragende leningen	-
Pensioenverplichtingen	-
Uitgestelde belastingverplichtingen op lange termijn	24
Voorzieningen op lange termijn	-
Overige verplichtingen op lange termijn	-
Handelsschulden	2.760
Overige schulden op korte termijn	503
Kortlopende leningen	534
Actuele belastingverplichtingen	29
Voorzieningen op korte termijn	57
<b>Verplichtingen van Zenitel Colsys verbonden met activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop</b>	<b>3.907</b>
<b>Nettoactiva van Zenitel Colsys geclassificeerd als aangehouden voor verkoop</b>	<b>2.533</b>

## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

### 16. Materiële vaste activa

	Terreinen en gebouwen	Installaties en machines	Meubilair, bedrijfsinrichting en rollend materieel	Overige materiële activa	Totaal
IN DUIZEND EUR					
<b>Tegen kostprijs of taxatiewaarde</b>					
<b>Stand per 1 januari 2006</b>	<b>8.308</b>	<b>8.567</b>	<b>7.074</b>	<b>6.472</b>	<b>30.421</b>
Toevoegingen	-	184	391	4.380	4.955
Vervreemdingen	-	-75	-99	-3.648	-3.822
Overboekingen van een post naar een andere	-	-3.787	-	3.787	-
Activa heringedeeld als aangehouden voor verkoop	-1.124	-612	-1.319	-	-3.055
Vervreemdingen door verkoop van dochterondernemingen	-37	-55	-21	-	-113
Nettovalutakoersverschillen	55	-80	-76	-502	-603
<b>Stand per 1 januari 2007</b>	<b>7.202</b>	<b>4.142</b>	<b>5.950</b>	<b>10.489</b>	<b>27.783</b>
Toevoegingen	-	186	246	2.840	3.272
Vervreemdingen	-	-4	-28	-97	-129
Overboekingen van een post naar een andere	-423	5	344	74	-
Activa heringedeeld als aangehouden voor verkoop	-	-	-	-	-
Vervreemdingen door verkoop van dochterondernemingen	-	-	-	-	-
Nettovalutakoersverschillen	-	20	-50	-708	-738
<b>Stand per 31 december 2007</b>	<b>6.779</b>	<b>4.349</b>	<b>6.462</b>	<b>12.598</b>	<b>30.188</b>
<b>Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b>					
<b>Stand per 1 januari 2006</b>	<b>-1.050</b>	<b>-4.196</b>	<b>-5.596</b>	<b>-4.449</b>	<b>-15.291</b>
Afschrijvingskosten	-222	-312	-555	-1.149	-2.238
Afgeboekt op vervreemdingen van activa	-	18	15	3.166	3.199
Overboekingen van een post naar een andere	-	194	47	-241	-
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-
Activa heringedeeld als aangehouden voor verkoop	377	518	1.025	-	1.920
Vervreemdingen door verkoop van dochterondernemingen	21	30	3	-	54
Nettovalutakoersverschillen	-18	75	54	60	171
<b>Stand per 1 januari 2007</b>	<b>-892</b>	<b>-3.673</b>	<b>-5.007</b>	<b>-2.613</b>	<b>-12.185</b>
Afschrijvingskosten	-136	-252	-329	-1.393	-2.110
Afgeboekt op vervreemdingen van activa	-	-	28	94	122
Overboekingen van een post naar een andere	192	-7	-192	7	-
Activa heringedeeld als aangehouden voor verkoop	-	-	-	-	-
Vervreemdingen door verkoop van dochterondernemingen	-	-	-	-	-
Nettovalutakoersverschillen	-	-20	9	179	168
<b>Stand per 31 december 2007</b>	<b>-836</b>	<b>-3.952</b>	<b>-5.491</b>	<b>-3.726</b>	<b>-14.005</b>
<b>Boekwaarde</b>					
<b>Stand per 31 december 2006</b>	<b>6.310</b>	<b>469</b>	<b>943</b>	<b>7.876</b>	<b>15.598</b>
<b>Stand per 31 december 2007</b>	<b>5.943</b>	<b>397</b>	<b>971</b>	<b>8.872</b>	<b>16.183</b>

Per 31 december 2007 bedroeg de nettoboekwaarde van de onder financiële leases aangehouden vaste activa EUR 5,9 miljoen (EUR 6,2 miljoen per 31 december 2006). Dit had in hoofdzaak betrekking op het gebouw van de hoofdzetel in Zellik.

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- Geconsolideerde jaarrekening
- Waarderingsregels
- **Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening**

- Verslag van de Commissaris
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

### 17. Goodwill

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER

IN DUIZEND EUR

	2007	2006
<b>Tegen kostprijs</b>		
<b>Stand primo boekjaar</b>	64.988	65.593
Niet langer opgenomen goodwill na afstoting van een dochteronderneming	-940	-
Gevolgen van valutakoersverschillen	791	-605
<b>Stand ultimo boekjaar</b>	<b>64.839</b>	<b>64.988</b>

#### Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen

<b>Stand primo boekjaar</b>	-56.433	-56.976
Niet langer opgenomen goodwill na afstoting van een dochteronderneming	40	-
Bijzondere waardeverminderingverliezen opgenomen tijdens het boekjaar	-	-
Gevolgen van valutakoersverschillen	-723	543
<b>Stand ultimo boekjaar</b>	<b>-57.116</b>	<b>-56.433</b>

#### Boekwaarde

<b>Stand primo boekjaar</b>	8.555	8.617
<b>Stand ultimo boekjaar</b>	<b>7.723</b>	<b>8.555</b>

Toegerekend als volgt:

Zenitel Colsys s.r.o. (aangehouden voor verkoop)	-	892
Zenitel Finland Oy	181	181
Zenitel Netherlands BV	320	320
Zenitel Belgium NV	3.189	3.189
Intercom: Zenitel Norway ASA, Zenitel Marine Sweden A.B., Zenitel CSS France S.A., Zenitel Italy, Zenitel USA Inc., Zenitel Singapore Ltd.	4.033	3.972

<b>Totaal</b>	<b>7.723</b>	<b>8.555</b>
---------------	--------------	--------------

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

Met behulp van de bedrijfswaardemethode heeft de directie van Zenitel kasstroomprognoses voor elke kasstroomgenererende eenheid of elke groep kasstroomgenererende eenheden opgesteld, waarbij die eenheden beschouwd worden als rechtspersonen of bedrijfsonderdeel van de vennootschap. Belangrijkste veronderstellingen die op de berekening van de bedrijfswaarde zijn toegepast omvatten de disconteringsfactor en de verwachte toekomstige nettokasstromen uit producten en diensten. De disconteringsvoet die op kasstroomprognoses is toegepast berust op de gewogen gemiddelde vermogenskosten ten belope van 14,5% voor alle kasstroomgenererende eenheden.

De componenten voor de bepaling van de gewogen gemiddelde vermogenskosten zijn gebaseerd op bedrijfstakspecifieke parameters die van diverse banken en analisten worden ontvangen en waarin rekening is gehouden met de financiële positie van Zenitel en de prestaties van de afzonderlijke kasstroomgenererende eenheid in het verleden.

De gewogen gemiddelde vermogenskosten van alle kasstroomgenererende eenheden moeten meer bedragen dan 100% voordat de goodwill een bijzondere waardevermindering ondergaat.

De cijfers die in de kasstroomprognose worden toegepast hebben betrekking op de budgetten van 2008 die door de directie aan de raad van bestuur zijn meegeedeeld. Vanaf 2009 worden de volgende groeipercentages toegepast:

- KGE1: Intercom - 2009: 11% - 2010: 15% - 2011: 5% - 2012: 4% - 2013 en daarna: omzetgroei 2,2% en gelijklopend met de inflatie
- KGE2: Nederland - 2009 en daarna: omzetgroei 2,2% en gelijklopend met de inflatie
- KGE3: Finland - 2009 en daarna: omzetgroei 2,2% en gelijklopend met de inflatie
- KGE4: België - 2009 en daarna: omzetgroei 2,2% en gelijklopend met de inflatie

Uit de gevoeligheidsanalyse blijkt dat voor de volgende omzetgroeipercentages een bijzondere waardevermindering op goodwill noodzakelijk zou zijn:

- KGE1: Intercom - 0% omzetgroei vanaf 2009
- KGE2: Nederland -10% omzetgroei vanaf 2009
- KGE3: Finland -4% omzetgroei vanaf 2009
- KGE4: België -1% omzetgroei vanaf 2009

De directie bepaalt deze veronderstellingen op basis van prestaties uit het verleden en de verwachtingen wat de marktontwikkeling betreft. Voor 2006 en 2007 zijn geen bijzondere waardeverminderingverliezen in de boeken opgenomen.

De vennootschap kan niet voorspellen of er zich gebeurtenissen zullen voordoen die tot een bijzondere waardevermindering zullen leiden, noch wanneer die zullen optreden of welke invloed die op de gerapporteerde vermogenswaarden zullen hebben. Zenitel is ervan overtuigd dat alle gemaakte ramingen als redelijk en aanvaardbaar te beschouwen zijn: ze stroken met de interne rapportering en weerspiegelen de beste schattingen van de directie. Er bestaan evenwel inherente onzekerheden waarover de directie niet de controle heeft. Hoewel een schattingswijziging gevolgen van wezenlijk belang zou kunnen hebben op de berekening van de reële waarden en zou kunnen leiden tot een ten laste van het resultaat te boeken bijzondere waardevermindering, heeft de vennootschap geen wetenschap van een redelijkerwijs mogelijke verandering in de belangrijkste veronderstellingen die worden gehanteerd en waardoor de boekwaarde van een bedrijfs onderdeel de realiseerbare waarde ervan zou kunnen overschrijden.



## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

### 18. Overige immateriële activa

	Geactiveerde ontwikkelingskosten	Software, licenties	Totaal
IN DUIZEND EUR			
<b>Tegen kostprijs</b>			
<b>Stand per 1 januari 2006</b>	<b>2.027</b>	<b>2.334</b>	<b>4.361</b>
- intern gegenereerd	1.624	-	1.624
- extern aangeschaft	403	2.334	2.737
Toevoegingen (inclusief intern gegenereerd)	390	118	508
Afboekingen	-821	-123	-944
Overboekingen van een post naar een andere	62	-62	-
Heringedeeld als aangehouden voor verkoop	-	-142	-142
Nettovalutakoersverschillen	-21	-12	-33
<b>Stand per 1 januari 2007</b>	<b>1.637</b>	<b>2.113</b>	<b>3.750</b>
- intern gegenereerd	1.165	-	1.165
- extern aangeschaft	472	2.113	2.585
Toevoegingen (inclusief intern gegenereerd)	781	72	853
Afboekingen-	-	-	-
Overboekingen van een post naar een andere	-	-	-
Heringedeeld als aangehouden voor verkoop	-	-	-
Nettovalutakoersverschillen	32	-6	26
<b>Stand per 31 december 2007</b>	<b>2.450</b>	<b>2.179</b>	<b>4.629</b>
- intern gegenereerd	1.929	-	1.929
- extern aangeschaft	521	2.179	2.700

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- Geconsolideerde jaarrekening
- Waarderingsregels
- **Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening**

- Verslag van de Commissaris
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

IN DUIZEND EUR	Geactiveerde ontwikkelingskosten	Software, licenties	<b>Totaal</b>
<b>Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b>			
<b>Stand per 1 januari 2006</b>	<b>-948</b>	<b>-1.800</b>	<b>-2.748</b>
Afschrijvingskosten	-148	-237	-385
Ten laste van het resultaat geboekte bijzondere waardevermindering	-	-	-
Afgeboekte afschrijvingen (vervreemdingen)	821	121	942
Overboekingen van een post naar een andere	-43	43	-
Heringedeeld als aangehouden voor verkoop	-	90	90
Nettovalutakoersverschillen	-1	9	8
<b>Stand per 1 januari 2007</b>	<b>-319</b>	<b>-1.774</b>	<b>-2.093</b>
Afschrijvingskosten	-313	-207	-520
Ten laste van het resultaat geboekte bijzondere waardevermindering	-	-	-
Afgeboekte afschrijvingen (vervreemdingen)	-	-	-
Overboekingen van een post naar een andere	-	-	-
Heringedeeld als aangehouden voor verkoop	-	-	-
Nettovalutakoersverschillen	-	4	4
<b>Stand per 31 december 2007</b>	<b>-632</b>	<b>-1.977</b>	<b>-2.609</b>
<b>Boekwaarde</b>			
<b>Stand per 31 december 2006</b>	<b>1.318</b>	<b>339</b>	<b>1.657</b>
<b>Stand per 31 december 2007</b>	<b>1.818</b>	<b>202</b>	<b>2.020</b>

Geactiveerde ontwikkelingskosten omvatten hoofdzakelijk intern gegenereerde uitgaven in het kader van grote projecten waarvan redelijkerwijs wordt verwacht dat de kosten in de toekomst economische voordelen zullen opleveren.

De afschrijvingskosten zijn opgenomen in de post 'Afschrijvingen en waardeverminderingen' in de resultatenrekening.

### 19. Netto bijzondere waardeverminderingverliezen op vlottende activa

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER

IN DUIZEND EUR	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Ten laste van het resultaat geboekte bijzondere waardevermindering op voorraden	603	627
Ten laste van het resultaat geboekte bijzondere waardevermindering op vorderingen	531	215
Terugboeking van ten laste van het resultaat geboekte bijzondere waardevermindering op voorraden	-176	-120
Terugboeking van ten laste van het resultaat geboekte bijzondere waardevermindering op vorderingen	-115	-2
<b>Totaal van de bijzondere waardevermindering op vlottende activa</b>	<b>843</b>	<b>720</b>



## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

### 20. Uitgestelde winstbelastingen

31 DECEMBER

Uitgestelde winstbelastingen worden volledig berekend op basis van tijdelijke verschillen volgens de winst-en-verliesrekeningmethode tegen een hoofdbelastingtarief van 31,5% (2006: 31.5 %). Dit percentage is het gewogen gemiddelde belastingtarief in landen waarin uitgestelde belastingen worden erkend.

Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen voor voorwaarts gecompenseerde fiscale verliezen in zoverre het waarschijnlijk is dat het belastingvoordeel gerealiseerd zal kunnen worden via de toekomstige fiscale winsten. Het businessplan op lange termijn is gebruikt als uitgangspunt om te bepalen op welke grondslag de bedragen van uitgestelde belastingvorderingen zijn opgenomen.

De uitgestelde belastingvordering heeft betrekking op een deel van de door Zenitel Belgium NV, Zenitel Netherlands en Zenitel Norway ASA voorwaarts gecompenseerde fiscale verliezen als gevolg van verlieslatende toestanden van deze dochterondernemingen in afgelopen jaren.

De mutatie in de post 'Latente winstbelastingen' ziet er als volgt uit:

IN DUIZEND EUR	BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER		
	TOELICHTINGEN	2007	2006
<b>Stand primo boekjaar</b>			
- uitgestelde belastingverplichting		-	8
- uitgestelde belastingvordering		-2.348	-2.381
Koersverschillen		-39	41
(Verrekenbare)/verschuldigde belastingen resultatenrekening	12	10	8
Andere wijzigingen		-	-
<b>Stand ultimo boekjaar</b>		<b>-2.377</b>	<b>-2.324</b>
In de balans opgenomen als			
- uitgestelde belastingverplichting		-	-
- uitgestelde belastingverplichting opgenomen in de verplichtingen direct verbonden met activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop		-	24
- uitgestelde belastingvordering		-2.377	-2.348

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

Uitgestelde belastingverplichtingen	op netto PBO activa	Versnelde fiscale afschrijving	Voorzieningen	Leasing	Goodwill	Andere	Totaal
<b>Per 31 december 2005</b>	<b>195</b>	<b>119</b>	<b>0</b>	<b>359</b>	<b>1.471</b>	<b>84</b>	<b>2.228</b>
Geboekt als lasten/(baten) in W&V	9	-4	-	-136	-	-41	-172
Andere wijzigingen	-	-	-	-	-	-	0
Koersverschillen	-	-6	-	3	-14	-	-17
<b>Per 31 december 2006</b>	<b>204</b>	<b>109</b>	<b>0</b>	<b>226</b>	<b>1.457</b>	<b>43</b>	<b>2.039</b>
Geboekt als lasten/(baten) in W&V	-2	-96	-	9	-	-31	-120
Andere wijzigingen	-	-	-	-60	-	-3	-63
Koersverschillen	-1	-1	-	-	-55	1	-56
<b>Per 31 december 2007</b>	<b>201</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>175</b>	<b>1.402</b>	<b>10</b>	<b>1.800</b>

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- Geconsolideerde jaarrekening
- Waarderingsregels
- **Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening**

- Verslag van de Commissaris
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

Uitgestelde belastingvorderingen	Netto PBO passiva	Bijzondere waardeverminderingen	Fiscale verliezen	Voorzieningen	Waardeverminderingen	Andere	Totaal
<b>Per 31 december 2005</b>	<b>-133</b>	<b>-1.211</b>	<b>-3.002</b>	<b>-212</b>	<b>-5</b>	<b>-38</b>	<b>-4.601</b>
Geboekt als lasten/(baten) in W&V	-	-28	186	14	6	2	180
Koersverschillen	4	34	13	3	-	3	57
<b>Per 31 december 2006</b>	<b>-129</b>	<b>-1.205</b>	<b>-2.803</b>	<b>-195</b>	<b>1</b>	<b>-33</b>	<b>-4.364</b>
Geboekt als lasten/(baten) in W&V	-24	776	-217	53	-453	-5	130
Andere wijzigingen	-	21	-	18	-	-	39
Koersverschillen	-1	3	16	-	-2	2	18
<b>Per 31 december 2007</b>	<b>-154</b>	<b>-405</b>	<b>-3.004</b>	<b>-124</b>	<b>-454</b>	<b>-36</b>	<b>-4.177</b>

Uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen worden gesaldeerd als de groep een in rechte afdwingbaar recht heeft om de actuele belastingvorderingen te salderen met de actuele belastingverplichtingen en als zij verband houden met winstbelastingen die door dezelfde belastingautoriteit worden geheven. De volgende bedragen, die zijn vastgesteld na adequate saldering, verschijnen in de geconsolideerde balans:

	BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER	
	2007	2006
Uitgestelde belastingvorderingen	-2.377	-2.348
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	-
Uitgestelde belastingverplichtingen opgenomen in verplichtingen verbonden met activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	-	24
<b>Totaal</b>	<b>-2.377</b>	<b>-2.324</b>

Voor groepsmaatschappijen met voorwaarts gecompenseerde fiscale verliezen zijn we nagegaan in hoeverre het waarschijnlijk is dat toekomstige fiscale winsten beschikbaar zullen zijn waarmee de ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden verrekenend kunnen worden. Hierna volgen de groepsmaatschappijen, met vermelding van de beschikbare voorwaarts gecompenseerde fiscale verliezen, waarvoor geen uitgestelde belastingvorderingen zijn geboekt.

	BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER	
IN DUIZEND EUR	2007	2006
<b>Onderneming</b>		
Zenitel Belgium	33.463	27.590
Zenitel NV	29.981	28.680
Zenitel Devlonics	16.561	16.544
Zenitel Caribbean	2.156	1.653
Zenitel Wireless France	2.745	3.665
Zenitel Radioteknik	1.966	1.589
Zenitel Finland	460	629
Zenitel Denmark	7.515	7.153
Zenitel Singapore	0	0
Zenitel Netherlands	21.100	17.935
Zenitel Marine Sweden	0	0
Zenitel Wireless Norway (Tetranor)	5.928	4.868
Zenitel CSS France	2.102	2.106



## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

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

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER

IN DUIZEND EUR

	2007	2006
<b>Onderneming</b>		
Zenitel Wireless France	0	648
Zenitel CSS France	0	56
Zenitel Denmark	362	60
Zenitel Caribbean	503	131
Zenitel Netherlands	2.621	1.173
MCCN Belgium	177	141
Zenitel Devlonics	17	28
Zenitel Belgium	5.800	0
Zenitel Wireless Norway	0	0
Zenitel Norway AS	0	128
Zenitel Finland	0	0
Zenitel Radioteknik	377	0
Zenitel Colsys	0	0
MCCN The Netherlands	1.844	53
Zenitel USA	0	50
Zenitel Italy	295	131
Zenitel Marine Sweden	96	0
Zenitel Finance Netherlands	242	338
Zenitel NV	1.301	1.909
<b>Total</b>	<b>13.635</b>	<b>4.846</b>

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- Geconsolideerde jaarrekening
- Waarderingsregels
- **Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening**

- Verslag van de Commissaris
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

### 21. Financiële leasevorderingen

31 DECEMBER

IN DUIZEND EUR	2007	2006
Kortlopende financiële leasevorderingen	379	437
Langlopende financiële leasevorderingen	730	837
<b>Totaal</b>	<b>1.109</b>	<b>1.274</b>

#### Financiële leasevorderingen

(waarbij een groepsmaatschappij optreedt als leasegever):

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER

IN DUIZEND EUR	Minimale leasebetalingen		Contante waarde van minimale leasebetalingen	
	2007	2006	2007	2006
<b>Brutovorderingen uit financiële leases:</b>				
Niet later dan één jaar	426	491	379	437
Later dan één jaar en niet later dan vijf jaar	925	1.041	728	816
Later dan vijf jaar	4	34	2	21
	<b>1.355</b>	<b>1.566</b>	<b>1.109</b>	<b>1.274</b>
<b>Minus onverdiende financieringsbatens</b>				
Contante waarde van minimale leasebetalingen	-246	-292	n.v.t.	n.v.t.
Contante waarde van minimale leasebetalingen	1.109	1.274	1.109	1.274
Waardevermindering voor oninbare leasebetalingen	0	0	0	0
<b>Totaal</b>	<b>1.109</b>	<b>1.274</b>	<b>1.109</b>	<b>1.274</b>

Bepaalde groepsmaatschappijen leasen installaties als leasegever (lessor) voor een minimale leaseperiode van 60 maanden, met stilzwijgende verlenging 12 maanden na afloop van de aanvangsperiode. Op het tijdstip van het aangaan van de leaseovereenkomst bedraagt de contante nettowaarde van de te vorderen toekomstige minimale leasebetalingen minstens 100% van de reële waarde van het geleasede actief. Wordt de overeenkomst vervroegd ontbonden vóór het einde van de contractueel vastgelegde duur, dan is een boete verschuldigd gelijk aan 50% van de te vorderen minimale leasebetalingen.

Niet-gewaarborgde restwaarden van activa die geleased worden uit hoofde van financiële leases op de balansdatum worden geschat op nul (2006: nul).

De rentevoet eigen aan de leases wordt voor de volledige leaseperiode vastgelegd op de ondertekeningsdatum van de leaseovereenkomst. De in de overeenkomst vastgelegde gemiddelde effectieve rentevoet bedraagt 6% (2006: 6%).



## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

### 22. Overige financiële activa

31 DECEMBER

IN DUIZEND EUR	2007	2006
Voor verkoop beschikbare beleggingen	317	301
Contant betaalde langetermijnwaarborg	328	311
Overige	168	236
<b>Totaal van de overige financiële activa</b>	<b>813</b>	<b>848</b>

#### Voor verkoop beschikbare beleggingen :

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER

IN DUIZEND EUR	2007	2006
Stand primo boekjaar	301	296
Verwervingen	13	10
Vervreemdingen	-	-
Nettovalutakoersverschillen	3	-5
<b>Stand ultimo boekjaar</b>	<b>317</b>	<b>301</b>

#### De openstaande posten kunnen als volgt worden voorgesteld:

- TetraNet (Denemarken):	116	103
- Beijing Nera Stentofon Comm. Equipment (China):	197	194
- Andere (Noorwegen)	4	4
<b>Totaal</b>	<b>317</b>	<b>301</b>

De voor verkoop beschikbare beleggingen worden tegen reële waarde verwerkt. De reële waarden worden periodiek geëvalueerd en per ultimo 2007 bestonden er geen objectieve bewijzen dat de voor verkoop beschikbare beleggingen een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan.

### 23. Voorraden

31 DECEMBER

IN DUIZEND EUR	2007	2006
Grondstoffen	2.152	516
Handelsgoederen	10.280	10.131
<b>Subtotaal</b>	<b>12.432</b>	<b>10.647</b>

Geclassificeerd als onderdeel van een groep voor verkoop aangehouden activa die wordt afgestoten (toelichting 15)

	-	130
<b>Totaal van de voorraden</b>	<b>12.432</b>	<b>10.777</b>

In 2007 bedroegen de totale waardeverminderingen op voorraden EUR 603K (EUR 627K in 2006). In 2007 werden voor EUR 176K waardeverminderingen van voorraden teruggeboekt (EUR 120K in 2006). Eerder uitgevoerde waardeverminderingen werden teruggeboekt omdat voor deze specifieke voorraadgoederen nieuwe klanten en marktkansen werden geïdentificeerd.

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- Geconsolideerde jaarrekening
- Waarderingsregels
- **Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening**

- Verslag van de Commissaris
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

### 24. Bestellingen in uitvoering

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER

IN DUIZEND EUR	2007	2006
<b>Stand primo boekjaar</b>	<b>6.514</b>	<b>7.795</b>
Tot op heden gemaakte projectkosten plus opgenomen winsten minus opgenomen verliezen	36.834	32.713
Minus: facturering naar rato van de voortgang van het werk tijdens het boekjaar	-35.751	-34.703
Nettovalutakoersverschillen	6	6
Van klanten ontvangen voorschotten opgenomen in 'Overige schulden'	186	703
<b>Stand ultimo boekjaar</b>	<b>7.789</b>	<b>6.514</b>
In de jaarrekening verwerkt en opgenomen als bedragen verschuldigd:		
door klanten opgenomen in 'Vlottende activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop'	-	12
<b>door klanten opgenomen in 'Bestellingen in uitvoering'</b>	<b>7.789</b>	<b>6.502</b>

Voor de bestellingen in uitvoering worden de opbrengsten verantwoord naar rato van het stadium van voltooiing van het contract. Dit heet de methode van winstneming naar rato van de verrichte prestaties bij de uitvoering van het werk. In 2007 kwamen de opbrengsten uit hoofde van onderhanden projecten in opdracht van derden uit op EUR 15,6 miljoen (2006: EUR 14,9 miljoen).

Het stadium van voltooiing wordt gemeten op basis van raming van het werk dat nog moet worden uitgevoerd om het project te voltooien.

Per 31 december 2007 kwamen de door klanten voor projectwerk ingehouden bedragen uit op EUR 0,09 miljoen (2005: EUR 0,7 miljoen). Ingehouden bedragen zijn vorderingen die alleen worden betaald nadat de garantieperiode is verstreken.

### 25. Handels- en overige vorderingen

31 DECEMBER

IN DUIZEND EUR	2007	2006
Handelsvorderingen	23.902	26.414
Voorziening voor dubieuze vorderingen	-1.092	-881
<b>Totaal van de handelsvorderingen</b>	<b>22.810</b>	<b>25.533</b>
Overige vorderingen		
Van leveranciers te ontvangen kredieten	241	-
Belastingvorderingen, anders dan uit hoofde van winstbelasting	1.515	964
Uitgegeven lening van Colsys (onderneming verwerkt als activa aangehouden voor verkoop)	-	460
Vordering uit hoofde van winstbelasting	152	-
Andere	564	921
<b>Totaal van de overige vorderingen</b>	<b>2.472</b>	<b>2.345</b>
<b>Totaal van de handels- en overige vorderingen</b>	<b>25.282</b>	<b>27.878</b>

Per 31 december 2007 had de groep in totaal handelsvorderingen en overige vorderingen (na aftrek van voorzieningen) ten belope van EUR 25,3 miljoen (2005: EUR 32,2 miljoen), inclusief het hierboven vermelde bedrag (2007: EUR 25,3 miljoen; 2006: EUR 27,9 miljoen) en handelsvorderingen geclassificeerd als aangehouden voor verkoop (2007: nul; 2006: EUR 4,3 miljoen).

Het totaalbedrag van de handelsvorderingen geldt na aftrek van een voorziening voor dubieuze vorderingen ten belope van EUR 1,1 miljoen (2006: EUR 0,9 miljoen).

# Jaarrekening 2007

## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

De saldoanalyse naar ouderdom van onze huidige handels- en overige vorderingen kan als volgt worden gedetailleerd:

	Brutobedrag per 31 december 2007	Waarvan: niet vervallen op de verslagdatum	waarvan						Waardering correctie voor dubieuze vordering	Nettoboekwaarde per 31 december 2007
			Vervallen op minder dan 30 dagen	Vervallen tussen 30 en 59 dagen	Vervallen tussen 60 en 89 dagen	Vervallen tussen 90 en 179 dagen	Vervallen tussen 180 en 359 dagen	Vervallen op meer dan 359 dagen		
Handelsvorderingen	23.902	15.875	3.060	1.355	488	768	521	1.836	-1.092	22.810
Van leveranciers te ontvangen kredieten	241	235	6	-	-	-	-	-	-	241
Belastingvorderingen, anders dan hoofde van winstbelasting	1.515	1.417	12	-	-	86	-	-	-	1.515
Vordering uit hoofde van winstbelasting	152	152	53	-	-	-	6	92	-	152
Overige vorderingen	564	516	13	31	-	-	-	4	-	564
<b>Totaal</b>	<b>26.374</b>	<b>18.195</b>	<b>3.144</b>	<b>1.386</b>	<b>488</b>	<b>854</b>	<b>527</b>	<b>1.932</b>	<b>-1.092</b>	<b>25.282</b>

Per 31 december 2007 komen de kortlopende financiële leasevorderingen uit op EUR 379K. Geen van deze bedragen is vervallen

De gemiddelde debiteurentermijn voor goederenverkoop bedraagt 91,6 dagen (2006: 88,5 dagen). De eerst zestig dagen na de factuurdatum wordt geen rente aangerekend op handelsvorderingen. Daarna worden op het uitstaande saldo rentelasten in rekening gebracht tegen het tarief van 2% per annum. Voor dubieuze vorderingen wordt een schatting gemaakt op basis van een analyse van alle per balansdatum openstaande bedragen. Een voorziening wordt opgenomen indien er voldoende objectieve bewijzen bestaan dat het actief in kwestie een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan.

Mutatie in de voorziening voor dubieuze vorderingen:

IN DUIZEND EUR	BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER	
	2007	2006
<b>Stand primo boekjaar:</b>	-881	-1.489
Tijdens het boekjaar afgeschreven bedragen	189	823
Tijdens het boekjaar geïnde bedragen	0	0
Toename/(afname) van in winst-en-verliesrekening opgenomen voorziening	-416	-215
Omrekeningsverschil	16	2
<b>Stand ultimo boekjaar</b>	<b>-1.092</b>	<b>-881</b>

Om de inbaarheid van een handelsvordering te bepalen houdt de groep rekening met elke wijziging in de kredietwaardigheid van de debiteur vanaf de datum waarop het krediet aanvankelijk is toegestaan tot de verslagdatum. De kredietrisicoconcentratie met betrekking tot handelsvorderingen is beperkt door de grote internationale spreiding van het merendeel van de klanten van de groep. Vaak wordt het kredietrisico ook gedekt door overheidsinstellingen. Geen enkele klant maakt 5% of meer uit van de totale netto-omzet van de groep. De grootste klanten nemen respectievelijk ongeveer 3,5%, 2,6% en 1,9% van de netto-omzet van de groep voor hun rekening. Er is geen andere kredietrisicoconcentratie van betekenis. Hierdoor is de directie van oordeel dat het inherente kredietrisico gebonden aan de vorderingen van de groep beperkt is. Bijgevolg zijn de bestuurders ervan overtuigd dat geen aanvullende kredietvoorziening vereist is die de voorziening voor dubieuze vorderingen overschrijdt.

## 26. Geldmiddelen en kasequivalenten (liquide middelen)

IN DUIZEND EUR	31 DECEMBER	
	2007	2006
Liquide middelen	2.627	2.739
Kortlopende bankdeposito's	4.302	855
<b>Subtotaal</b>	<b>6.929</b>	<b>3.594</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten opgenomen in een groep voor verkoop aangehouden activa die wordt afgestoten (toelichting 15)	-	568
<b>Totaal van de geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>6.929</b>	<b>4.162</b>

De gewogen gemiddelde effectieve rentevoet op kortlopende bankdeposito's bedraagt 3,05%. 2.16%.

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- Geconsolideerde jaarrekening
- Waarderingsregels
- **Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening**

- Verslag van de Commissaris
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

### 27. Handels- en overige schulden

	31 DECEMBER	
IN DUIZEND EUR	2007	2006
<b>Handelsschulden</b>	<b>19.191</b>	<b>20.258</b>
Bezoldigingen en verplichtingen met betrekking tot personeel	6.903	5.705
Nog te betalen kosten	3.378	2.700
Ontvangen voorschotten op contracten	186	703
Overige ontvangen voorschotten	230	0
Andere	1.425	2.586
<b>Overige schulden</b>	<b>12.122</b>	<b>11.694</b>
<b>Totaal van de handels- en overige schulden</b>	<b>31.313</b>	<b>31.952</b>

Per 31 december 2007 bedroegen de handelsschulden in totaal EUR 19,2 miljoen. De totale handelsschulden per 31 december 2006 bestonden voor EUR 20,3 miljoen uit handelsschulden zoals vermeld in de bovenstaande tabel en voor EUR 2,8 miljoen uit handelsschulden verbonden met activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop.

Per 31 december 2007 bedroegen de overige handelsschulden in totaal EUR 12,1 miljoen. De totale overige handelsschulden per 31 december 2006 bestonden voor EUR 11,7 miljoen uit handelsschulden zoals vermeld in de bovenstaande tabel en voor EUR 0,5 miljoen uit handelsschulden verbonden met activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop.

### 28. Leningen

	31 DECEMBER	
IN DUIZEND EUR	2007	2006
<b>Op lange termijn</b>		
Bankleningen	8.266	3.688
Financiële leaseverplichtingen	3.580	3.854
	<b>11.846</b>	<b>7.542</b>
<b>Kortlopende leningen</b>		
Bankvoorschotten in rekening-courant	840	420
Bankleningen (blanco leningen zonder zekerheidstelling)	1.498	6.000
Aandeelhoudersleningen	-	6.757
Leningen op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	610	580
Financiële leaseverplichtingen	273	301
	<b>3.221</b>	<b>14.058</b>
<b>Kortlopende leningen opgenomen in de verplichtingen direct verbonden met de groep voor verkoop aangehouden activa die wordt afgestoten</b>		
Bankleningen	-	-30
Financiële leaseverplichtingen	-	30
<b>Totaal van de leningen</b>	<b>15.067</b>	<b>21.600</b>

De gewogen gemiddelde rentevoet op jaarbasis bedraagt:

	2007	2006
Leasing	6.99	6.98
Aandeelhouderslening	5.78	5.22
Langlopende bankleningen	8.18	8.22
Kortlopende bankleningen	6.30	4.87
Bankvoorschotten in rekening-courant	8.30	8.95

De vlottende activa van de groep, aandelen van bepaalde dochterondernemingen en de uiteindelijke opbrengsten van toekomstige afstotingen zijn als zekerheid verpand voor deze bankleningen en aandeelhoudersleningen. Leaseovereenkomsten waarin groepsmaatschappijen als leasener (lessee) optreden, geven aanleiding tot financiële verplichtingen op de balans die bij het aangaan van de lease overeenkomen met de reële waarde van het geleasede eigendom of, indien lager, met de contante waarde van de minimale leasebetalingen.



## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

### Bankleningen met een aanvankelijke looptijd van meer dan één jaar zijn aflosbaar als volgt :

	31 december 2007			31 december 2006		
	Totaal uit te voeren betalingen	Lopende rentelasten	Contante waarde	Totaal uit te voeren betalingen	Lopende rentelasten	Contante waarde
Niet later dan één jaar	1.287	677	610	896	316	580
Later dan één jaar en niet later dan vijf jaar	7.278	1.843	5.435	3.541	842	2.699
Later dan vijf jaar	3.104	273	2.831	1.079	90	989
<b>Totaal</b>	<b>11.669</b>	<b>2.793</b>	<b>8.876</b>	<b>5.516</b>	<b>1.248</b>	<b>4.268</b>

### De financiële leaseverplichtingen (hoofdzakelijk voor gebouwen) zijn betaalbaar als volgt:

	31 December 2007			31 December 2006		
	Totaal uit te voeren betalingen	Lopende rentelasten	Contante waarde	Totaal uit te voeren betalingen	Lopende rentelasten	Contante waarde
Niet later dan één jaar	533	260	273	579	278	301
Later dan één jaar en niet later dan vijf jaar	2.131	825	1.306	2.664	1.084	1.580
Later dan vijf jaar	2.664	390	2.274	2.664	390	2.274
<b>Totaal</b>	<b>5.328</b>	<b>1.475</b>	<b>3.853</b>	<b>5.907</b>	<b>1.752</b>	<b>4.155</b>

De uit hoofde van de leaseovereenkomsten te betalen nominale bedragen zijn vastgelegd. Voorwaardelijke leasebetalingen zijn niet in de leasebetalingen opgenomen.

De geleasede activa zijn verbonden tot zekerheid voor de leaseverplichtingen. Aan het einde van de leaseperiode heeft de groep de mogelijkheid het geleasede actief verder te leasen voor een periode van drie jaar en het dan tegen een lage prijs te verwerven (koopoptie tegen gunstige prijs).

Per 31 december 2007 bedroeg de nettoboekwaarde van de onder financiële leases aangehouden vaste activa EUR 5,9 miljoen (EUR 6,2 miljoen per 31 december 2006). Bankleningen worden geregeld door bankovereenkomsten. Deze bankovereenkomsten variëren afhankelijk van de kredietinstelling.

De overeenkomsten voor lopende bankleningen hebben betrekking op het 'aangepaste' eigen vermogen (zijnde eigen vermogen minus immateriële activa) en de kredietwaardigheid van de vennootschap. De vennootschap was in overtreding met de bepalingen in de overeenkomsten voor de lopende bankleningen per 31 december 2006. Na de kapitaalverhoging zijn de bancaire overeenkomsten hersteld.

Tijdens 2007 werd een nieuwe langlopende lening gesloten ten bedrage van EUR 5 miljoen. Het gaat om een achtergestelde lening ten opzichte van de andere bankschulden. De toegepaste nominale rentevoet bedraagt 7%. De duur bedraagt 7 jaar en de lening wordt vanaf het derde jaar afgelost ten belope van 1/5e van het bedrag. De langlopende leningen in het Caraïbisch gebied zijn op "non-recourse basis" gesloten. Klantcontracten dienen als onderpand voor deze leningen.

De termijn van de in ANG gesloten leningen in het Caraïbisch gebied bedraagt 3 tot 6 jaar met een vaste rentevoet van 9%. De langlopende leningen worden in het Caraïbisch gebied gebruikt voor lokale investeringen. Deze financieringsregeling wordt plaatselijk op "non-recourse basis" gesloten.

Verder werd in 2007 een kredietfaciliteit gesloten voor een totaalbedrag van NOK 25 miljoen. In het kader van deze kredietfaciliteit kan tot 60% van de tegenwaarde van klantfacturen worden opgenomen. Tegelijkertijd is een dispositieruimte van maximaal NOK 10 miljoen beschikbaar, waardoor tot 25% van de voorraadwaarde kan worden opgenomen. De rentevoet van de kredietfaciliteit is vastgelegd op 6,3%.

De rentevoet op zowel de lopende bankleningen als de aandeelhouderslening is gelijk aan de EURIBOR-rente + 2%.

De vennootschap heeft bij verschillende kredietinstellingen ook kredietlijnen voor bankwaarborgen voor in totaal circa EUR 13,6 miljoen.

Per 31 december 2007 zijn bankwaarborgen verleend tot zekerheid voor de goede afloop van bepaalde klantcontracten (hoofdzakelijk voor systeemintegratiediensten). Deze uitvoeringsgaranties bedroegen in totaal EUR 9,3 miljoen (2006: EUR 10,7 miljoen).

De vlottende activa van de groep zijn als zekerheid verpand voor bepaalde van deze bankwaarborgen.

## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

### 29. Pensioenverplichtingen

Bepaalde groepsmaatschappijen bieden hun werknemers pensioenregelingen die volgens de IFRS als toegezegd-pensioenregeling worden beschouwd. Voorzieningen voor pensioenverplichtingen worden aangelegd voor vergoedingen die in de vorm van pensioen-, invaliditeits- en nabestaandenuitkeringen worden betaald.

De aangeboden uitkeringen variëren afhankelijk van de wettelijke, fiscale en economische omstandigheden in elk land. De uitkeringen hangen af van de verstreken diensttijd alsook van de beloning en bijdragen van de werknemer in kwestie.

De verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen wordt berekend op basis van de toekomstig pensioenwaarderingmethode ("projected unit credit"-methode). Niet-opgenomen winsten en verliezen voortvloeiende uit wijzigingen in actuariële veronderstellingen worden verwerkt als baten (lasten) over de verwachte resterende diensttijd van de actieve werknemers.

Activa zijn getoetst op inbaarheid zoals beschreven in IAS 19. De activa zijn alleen opgenomen tegen de laagste waarde van het totaal van de niet-opgenomen actuariële verliezen en pensioenkosten van verstreken diensttijd en de contante waarde van toekomstige economische voordelen die beschikbaar zijn in de vorm terugbetalingen uit de regeling of verlagingen van toekomstige bijdragen aan de regeling (zie aanpassingen voor limiet op nettoactiva). De in de balans opgenomen bedragen kunnen als volgt worden voorgesteld:

IN DUIZEND EUR	TOELICHTINGEN	2007	31 DECEMBER 2006
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen		10.534	9.849
Reële waarde van fondsbeleggingen		-9.582	-8.832
<b>Financieringsstatus</b>		<b>952</b>	<b>1.017</b>
Contante waarde van ongefincierde verplichtingen		959	1.481
Niet-opgenomen actuariële winsten (verliezen)		1.614	1.882
<b>Nettoverplichting</b>		<b>3.525</b>	<b>4.380</b>
<b>In de balans opgenomen bedragen</b>			
Opgenomen als langlopende verplichting	30	3.878	4.616
Opgenomen als kortlopende verplichting	30	345	434
Opgenomen als vast actief		-698	-670
<b>Nettoverplichting</b>		<b>3.525</b>	<b>4.380</b>

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

	2007	2006
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	986	1.312
Rentekosten	529	635
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	-457	-438
Tijdens het boekjaar opgenomen netto actuariële verliezen	-150	255
Winsten op inperking van toegezegd-pensioenregeling	-	-100
Winsten op afwikkeling van toegezegd-pensioenregeling	-	-168
<b>Totaal</b>	<b>908</b>	<b>1.496</b>
<b>Werkelijk rendement op fondsbeleggingen</b>	<b>-115</b>	<b>-28</b>



## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

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

IN DUIZEND EUR	TOELICHTINGEN	2007	2006
Verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregeling aan het begin van het jaar		11.330	16.001
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten		986	1.312
Rentekosten		529	635
Bijdragen van deelnemers aan regeling		230	253
Actuariële verliezen (winsten)		-730	-4.698
Betaalde lasten		-	-30
Verliezen (winsten) op inperkingen van toegezegd-pensioenregeling		-	-263
Vervallen verplichtingen bij afwikkelingen van toegezegd-pensioenregeling		-	-137
Koersverschillen op buitenlandse regelingen		-23	-392
Betaalde vergoedingen		-829	-1.351
<b>Verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregeling aan het einde van het jaar</b>		<b>11.493</b>	<b>11.330</b>

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

IN DUIZEND EUR	2007	2006
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het begin van het jaar	8.832	9.004
Verwacht rendement	457	438
Actuariële winsten (verliezen)	-615	-466
Bijdragen door werkgever	1.521	1.346
Bijdragen van deelnemers aan regeling	230	253
Betaalde lasten	-	-30
Afwikkelingen van toegezegd-pensioenregeling	-	-137
Koersverschillen op buitenlandse regelingen	-14	-225
Betaalde vergoedingen	-829	-1.351
<b>Reële waarde van fondsbeleggingen aan het einde van het jaar</b>	<b>9.582</b>	<b>8.832</b>

IN DUIZEND EUR	2007	2006	31 DECEMBER 2005
Verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregeling	-11.493	-11.330	-16.001
Fondsbeleggingen	9.582	8.832	9.004
<b>Surplus/(tekort)</b>	<b>-1.911</b>	<b>-2.498</b>	<b>-6.997</b>
Ervaringsaanpassingen van fondsbeleggingen	-615	463	372
Ervaringsaanpassingen van verplichtingen uit hoofde van de toegezegd-pensioenregeling	-376	-2.860	-669

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- Geconsolideerde jaarrekening
- Waarderingsregels
- **Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening**

- Verslag van de Commissaris
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

De hoofdcategorieën fondsbeleggingen en het verwachte rendement op fondsbeleggingen per balansdatum voor elke categorie zien er als volgt uit:

IN DUIZEND EUR	2007	2006	2007	2006
	Verwacht rendement	Verwacht rendement	Reële waarde van fondsbeleggingen	Reële waarde van fondsbeleggingen
	%	%	IN DUIZEND EUR	IN DUIZEND EUR
Eigen-vermogensinstrumenten	0,00	0,00	0	0
Schuldinstrumenten	1,43	1,57	3.423	3.469
Onroerend goed	0,00	0,00	0	0
Andere	3,16	3,06	6.159	5.363
<b>Gewogen gemiddeld verwacht rendement</b>	<b>2,54</b>	<b>2,47</b>	<b>9.582</b>	<b>8.832</b>

Het totale verwachte rendement is een gewogen gemiddelde van de verwachte rendementen voor de aangehouden fondsbeleggingen van de verschillende categorieën. Het oordeel van de bestuurders over de verwachte rendementen berust op het historische rendementsverloop en de marktprognoses van analisten voor de fondsbelegging over de eerstvolgende twaalf maanden.

Hier volgen de belangrijkste gewogen gemiddelde actuariële veronderstellingen voor alle toegezegd-pensioenregelingen:

IN DUIZEND EUR	2007	2006
<b>Gewogen gemiddelde veronderstellingen om pensioenverplichtingen te bepalen</b>		
Disconteringsvoet	5.20	4.86
Stijgingspercentage van vergoedingen	4.29	3.55
Percentage van prijsinflatie	2.22	2.17
<b>Gewogen gemiddelde veronderstellingen om nettokosten te bepalen</b>		
Disconteringsvoet	4.92	4.15
Verwacht rendementspercentage op lange termijn van de fondsbeleggingen tijdens het boekjaar	4.77	4.63
Stijgingspercentage van vergoedingen	2.77	4.40
Percentage van prijsinflatie	2.20	2.25

## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

### 30. Voorzieningen

	Pensioen	Reorganisatie	Technische garanties	Andere	Totaal
IN DUIZEND EUR					
<b>Per 1 januari 2006</b>	<b>5.700</b>	<b>2.780</b>	<b>967</b>	<b>2.297</b>	<b>11.744</b>
Toevoegingen aan voorzieningen	336	100	192	1.502	2.130
Bestedingen	-488	-1.221	-28	-707	-2.444
Terugneming van voorzieningen	-173	-153	-107	-798	-1.231
Koersverschillen	-326	5	-8	-12	-341
<b>Per 31 december 2006</b>	<b>5.049</b>	<b>1.511</b>	<b>1.016</b>	<b>2.282</b>	<b>9.858</b>
Op lange termijn	4.616	-	-	178	4.794
Op korte termijn	433	1.511	962	2.104	5.010
Geclassificeerd als verplichtingen verbonden met voor verkoop aangehouden activa	-	-	54	-	54
<b>Totaal</b>	<b>5.049</b>	<b>1.511</b>	<b>1.016</b>	<b>2.282</b>	<b>9.858</b>
<b>Per 1 januari 2007</b>	<b>5.049</b>	<b>1.511</b>	<b>962</b>	<b>2.282</b>	<b>9.804</b>
Toevoegingen aan voorzieningen	449	4.060	354	1.520	6.383
Bestedingen	-592	-732	-6	-578	-1.908
Terugneming van voorzieningen	-444	0	-320	-286	-1.050
Koersverschillen	-239	-1	4	-	-236
<b>Per 31 december 2007</b>	<b>4.223</b>	<b>4.838</b>	<b>994</b>	<b>2.938</b>	<b>12.993</b>
Op lange termijn	3.878	-	-	300	4.178
Op korte termijn	345	4.838	994	2.638	8.815
Geclassificeerd als verplichtingen verbonden met voor verkoop aangehouden activa	-	-	-	-	0
<b>Totaal</b>	<b>4.223</b>	<b>4.838</b>	<b>994</b>	<b>2.938</b>	<b>12.993</b>

#### Pensioenen

Aansluitend op de reorganisatie van de afgelopen jaren werden aanvullende pensioenverplichtingen (boven op deze pensioenregelingen) opgenomen. Deze verplichtingen hebben betrekking op prepensioenen. De langlopende verplichtingen worden berekend volgens de aanbevelingen van onafhankelijke gekwalificeerde actuarissen.

#### Reorganisatie

De reorganisatievoorzieningen omvatten ontslagvergoedingen voor personeel, en worden geboekt in de periode waarin de groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft om deze vergoedingen te betalen.

Als gevolg van de afname van PRC-distributieactiviteiten (handsets/mobilifoons...) en de vraag van klanten naar een verdergaande integratie van hun communicatietools met veiligheidssystemen en IT-platforms, zijn andere vaardigheden vereist. In deze gedachtegang is in maand september 2007 een begin gemaakt met de reorganisatiemaatregelen. De raad van bestuur heeft op zijn vergadering van december 2007 gewezen op het belang om de reorganisatiemaatregelen voort te zetten teneinde de systeemintegratieactiviteiten verder op één lijn te brengen en synergie-effecten te creëren tussen de Belgische, Nederlandse en Franse entiteiten. Tegen deze achtergrond en rekening houdend met de gesprekken die zijn aangeknoopt met de ondernemingsraad in november en december 2007, wordt momenteel verder onderhandeld in de ondernemingsraad en met de vakbonden over een vrijwillige vervroegde uitredingsregeling voor werknemers bij Zenitel (Belgium) NV, met inachtneming van de minimumvoorschriften in de CAO 17 en de CAO van het paritaire comité 209 in België.

In het tweede semester zijn voor in totaal EUR 5,4 miljoen reorganisatiekosten opgenomen. Van dit bedrag is EUR 1,2 miljoen reeds uitbetaald in 2007 en verwerkt onder betaalde ontslagvergoedingen in toelichting 5 van deze jaarrekening. Gelet op het saldo ten belope van EUR 4,3 miljoen is de reorganisatievoorziening gestegen met EUR 4,1 miljoen, terwijl de overige voorzieningen met EUR 0,2 miljoen zijn toegenomen. Van de totale reorganisatiekosten heeft EUR 4,5 miljoen betrekking op Zenitel (Belgium) NV. Van dit bedrag is in september EUR 0,9 miljoen uitbetaald.

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- Geconsolideerde jaarrekening
- Waarderingsregels
- **Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening**

- Verslag van de Commissaris
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

### Technische garanties

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

### Andere

Deze post omvat hoofdzakelijk voorzieningen voor risico's in verband met verklaringen, toezeggingen en garanties, fiscale geschillen, claims op leveringen, mogelijke verliezen op projecten, verplichtingen tot opruiming van aanwezige milieuvuiling (site restoration), boeten, jubileumpremies of rechtsvorderingen. In 2007 is een bedrag van EUR 811 K opgenomen met betrekking tot mogelijke verliezen op oude projecten.

## 31. Financiële instrumenten

In de volgend tabel staat een overzicht van de boekwaarden en categorieën financiële instrumenten..

	31 december 2007		31 december 2006		Balanspost
	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	
IN DUIZEND EUR					
<b>Financiële activa tegen reële waarde via winst-en-verliesrekening</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	-	-	
Niet voor afdekkingsdoeleinden bestemde derivaten	18	18			Overige financiële activa
<b>Financiële activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>317</b>	<b>317</b>			Overige financiële activa
Voor verkoop beschikbare beleggingen	317	317			Overige financiële activa
	Boekwaarde	Waarde kostprijs minus cumulatieve afschrijvingen	Boekwaarde	Waarde kostprijs minus cumulatieve afschrijvingen	
<b>Leningen en vorderingen</b>	<b>25.220</b>	<b>25.220</b>	<b>28.273</b>	<b>28.273</b>	Overige financiële activa
Contant betaalde langetermijnwaarborgen	328	328	311	311	Overige financiële activa
Overige financiële activa	168	168	236	236	Financiële leasevordering op lange en korte termijn
Financiële leasevorderingen	1.109	1.109	1.272	1.272	Handels- en overige vorderingen
Handelsvorderingen	22.810	22.810	25.533	25.533	Handels- en overige vorderingen
Van leveranciers te ontvangen kredieten	241	241	-	-	Handels- en overige vorderingen
Overige vorderingen	564	564	921	921	
<b>Financiële verplichtingen tegen kostprijs minus cumulatieve afschrijvingen</b>	<b>46.380</b>	<b>46.380</b>	<b>53.554</b>	<b>53.554</b>	
Rentedragende leningen	15.067	15.067	21.600	21.600	Rentedragende verstrekte en opgenomen leningen op lange en korte termijn
Handelsschulden	19.191	19.191	20.258	20.258	Handels- en overige vorderingen
Overige schulden	12.122	12.122	11.696	11.696	Handels- en overige vorderingen

### Netto reële waarden van afgeleide financiële instrumenten

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



## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

IN DUIZEND EUR	31 DECEMBER	
	2007 Reële waarde	2006 Reële waarde
Netto reële waarde van valutatermijncontracten:	18	-
- met positieve reële waarde	18	-
- met negatieve reële waarde	-	-
<b>Netto</b>	<b>18</b>	<b>0</b>

### 32. Voorwaardelijke gebeurtenissen

#### Voorwaardelijke verplichtingen

Eerst en vooral dient de vennootschap nog een lastig project in Algerije te voltooien. Gelet op de lopende onderhandelingen zal de vennootschap dit project naar eigen oordeel kunnen afronden. Voor dit project zijn voor een totaalbedrag van EUR 1,1 miljoen activa geboekt. Het totale maximale obligo in verband met voorwaardelijke verplichtingen wordt geschat op EUR 7,0 miljoen. De voorwaardelijke verplichtingen hebben betrekking op mogelijke verplichtingen in verband met bodemvervuiling, lokale overheden en ontslagen.

Op 31 december 2007 kwamen de voorwaardelijke verplichtingen naar schatting uit op EUR 0,7 miljoen (2006: EUR 0,7 miljoen).

Deze voorwaardelijke verplichting is berekend rekening houdend met de geschatte waarschijnlijkheid van mogelijke verplichtingen, de onzekerheid over de timing en/of het bedrag, in het kader van de gewone bedrijfsuitoefening.

### 33. Verplichtingen

#### Operationele leaseverplichtingen – waarbij een groepsmaatschappij optreedt als lease­nemer (lessee)

De toekomstige totale minimale leasebetalingen uit hoofde van niet-opzeggbare operationele leases kunnen als volgt worden voorgesteld:

IN DUIZEND EUR	31 DECEMBER	
	2007	2006
Niet later dan 1 jaar	3.426	3.944
Later dan één jaar en niet later dan vijf jaar	7.089	6.110
Later dan vijf jaar	1.142	1.720
<b>Totaal</b>	<b>11.657</b>	<b>11.774</b>

Voor de huidige verslagperiode zijn in de resultatenrekening leasebetalingen opgenomen ten belope van EUR 4,1 miljoen (2006: EUR 4,3 miljoen). Operationele leaseovereenkomsten hebben betrekking op kantoorruimten, huur van bedrijfslocaties, autoleasing en IT-apparatuur.

#### Operationele leaseverplichtingen – waarbij een groepsmaatschappij optreedt als lease­gever (lessor)

IN DUIZEND EUR	31 DECEMBER	
	2007	2006
Niet later dan 1 jaar	1.017	903
Later dan één jaar en niet later dan vijf jaar	2.918	2.825
Later dan vijf jaar	388	515
<b>Totaal</b>	<b>4.323</b>	<b>4.243</b>

Voor de huidige verslagperiode zijn in de resultatenrekening leasebetalingen opgenomen ten belope van EUR 1,1 miljoen (2006: EUR 0,8 miljoen).

#### Verbintenissen in verband met uitgaven door groepsmaatschappijen

De groep heeft zich voor een bedrag van EUR 640 K verbonden tot de aankoop van Tetra-apparatuur.

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- Geconsolideerde jaarrekening
- Waarderingsregels
- **Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening**

- Verslag van de Commissaris
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

### 34. Gewone aandelen, ingekochte eigen aandelen en warrants

Op 4 mei 2007 heeft Zenitel de vervroegde afsluiting aangekondigd van de inschrijvingsperiode voor de kapitaalverhoging. De mogelijkheid tot vervroegde afsluiting van de vrije tranche was in het prospectus opgenomen, met name ten vroegste op 3 mei 2007, zodra het beoogde inschrijvingsbedrag van EUR 18 miljoen was bereikt.

74,3% van de prioritaire tranche van EUR 13 miljoen werd geplaatst. Op basis daarvan werden 3.099.124 nieuwe aandelen toegewezen. Op grond van de terugvorderingsbepaling waren 3.108.773 aandelen beschikbaar in de vrije tranche (inclusief onderhandse plaatsing bij institutionele beleggers). Deze uitgebreide vrije tranche werd 2,1 keer overtekend. Gelet op dit succes werd besloten de overtoewijzingsoptie uit te oefenen.

Als gevolg van deze uitoefening werd een extra bedrag van EUR 1,8 miljoen opgehaald per 4 juni 2007, tegen de biedprijs van EUR 2,9 per aandeel. Hierdoor kwam het totaal aantal in het kader van het bod geplaatste nieuwe aandelen uit op 6.827.586, wat Zenitel EUR 19,8 miljoen kapitaal opleverde. Het totaal aantal Zenitel-aandelen bedraagt nu 16.554.422.

#### Gewone aandelen en ingekochte eigen aandelen

	Aantal aandelen	Ingekochte gewone eigen aandelen	Totaal
IN DUIZEND EUR			
<b>Per 1 januari 2006</b>	<b>9.613.723</b>	<b>113.113</b>	<b>9.726.836</b>
<b>Per 1 januari 2007</b>	<b>9.613.723</b>	<b>113.113</b>	<b>9.726.836</b>
Kapitaalverhoging – 4 mei 2007	6.207.897	-	6.207.897
Kapitaalverhoging – overtoewijzingsoptie 4 juni 2007	619.689	-	619.689
<b>Per 31 december 2007</b>	<b>16.441.309</b>	<b>113.113</b>	<b>16.554.422</b>

Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen ter berekening van de gewone winst per aandeel (alle maatstaven)

**14.069.169**

Alle uitstaande aandelen zijn volgestort. Aandelen hebben geen nominale waarde. Het totale toegestane kapitaal per 31 december 2007 bedraagt EUR 25.274.723. Er zijn warrants toegekend aan bestuurders en werknemers. De onderstaande tabel geeft een overzicht van het aantal warrants in omloop:

	2007		2006	
	Aantal warrants	Gewogen aantal warrants gemiddelde uitoefenprijs (EUR)	Aantal warrants	Gewogen aantal warrants gemiddelde uitoefenprijs (EUR)
<b>Stand primo boekjaar</b>	<b>475.731</b>	<b>12,21</b>	<b>480.982</b>	<b>12,25</b>
Toegekend tijdens het boekjaar	-	-	-	-
Verbeurd tijdens het boekjaar	-	-	-	-
Uitgeoefend tijdens het boekjaar	-	-	-	-
Vervallen tijdens het boekjaar	-	-	5.251	-
<b>Stand per ultimo boekjaar</b>	<b>475.731</b>	<b>12,21</b>	<b>475.731</b>	<b>12,21</b>

De warrantregeling voorziet in een aanvaardingsperiode van 60 dagen na de dag van aanbieding, die geldt als datum van indienstreding. De begunstigde van de warrant heeft het recht één derde van de aanvaarde warrants uit te oefenen één jaar na aanbieding, nog een derde na twee jaar, en het resterende derde deel na drie jaar.

De warrants mogen alleen tijdens de volgende perioden worden uitgeoefend: van 15 tot en met 31 maart; van 15 tot en met 31 mei; van 15 tot en met 31 augustus en van 15 tot en met 30 november.



## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

De uitstaande warrants per einde van het boekjaar hebben de volgende looptijden, rekening houdend met de bovenstaande beperkingen:

AANBIEDINGSDATUM	Aantal warrants	Uitoefenprijs (EUR)	Reële waarde op toekenningsdatum (EUR)	
18/12/2000	126.167	17,16	-	Regeling 2000
05/02/2001	10.000	15,01	-	Regeling 2000
29/06/2001	147.617	16,49	-	Regeling 2000
13/02/2004	82.263	6,08	2,42	Regeling 2000
13/02/2004	54.842	6,08	1,89	Regeling 2004
10/02/2005	54.842	4,13	1,28	Regeling 2004
<b>Total</b>	<b>475.731</b>			

De reële waarde is berekend op basis van het Black&Scholes-model met behulp van de volgende parameters:

IN DUIZEND EUR	December 2000	Februari 2001	Juni 2001	Februari 2004	Februari 2005
Aandelenkoers op toekenningsdatum	17,61	15,01	16,49	6,08	4,13
Uitoefenprijs	17,61	15,01	16,49	6,08	4,13
Verwachte volatiliteit	30%	30%	30%	30%	30%
Looptijd van optie	8	8	8	5	5
Dividendrendement	0%	0%	0%	0%	0%
Risicoloze rentevoet	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- Geconsolideerde jaarrekening
- Waarderingsregels
- **Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening**

- Verslag van de Commissaris
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

### 35. Instroom van kasmiddelen uit bedrijfsactiviteiten

IN DUIZEND EURO	BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER		
	TOELICHTINGEN	2007	2006
<b>Nettowinst/(nettoverlies) over het boekjaar</b>		<b>-12.465</b>	<b>-3.651</b>
Aanpassingen voor:			
In winst-en-verliesrekening opgenomen lasten uit hoofde van winstbelastingen	12	166	156
In winst-en-verliesrekening opgenomen financieringskosten	10	1.821	1.596
In winst-en-verliesrekening opgenomen beleggingsopbrengsten	9	-261	-84
Verlies/(winst uit afstoting van bedrijfsactiviteit	14	392	84
Op handelsvorderingen geboekt bijzonder waardeverminderverslies		416	213
Op voorraad geboekt bijzonder waardeverminderverslies	23	427	507
Aandeel in winsten van geassocieerde deelnemingen			
Afschrijving en waardevermindering van vaste activa	16,17,18	2.703	2.623
Afschrijving op overheidssubsidie	9	0	-12
In eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingen als last geboekt in winst-en-verliesrekening	34	27	49
Ten laste van het resultaat geboekte ontwikkelingskosten	8	1.631	1.921
		<b>-5.143</b>	<b>3.402</b>
Wijzigingen in bedrijfskapitaal:			
(Toename/afname van handels- en overige vorderingen		2.345	3.387
(Toename/afname van voorraden		-2.212	-1.403
(Toename/afname van onderhanden projecten in opdracht van derden		-1.287	3.070
(Toename/afname van overige activa		303	510
Toename/afname van handels- en overige vorderingen		-639	-9.435
Toename/afname van voorzieningen		3.287	-1.652
Toename/afname van belastingverplichtingen		-1.031	106
Toename/afname van overige verplichtingen		-70	0
		<b>696</b>	<b>-5.417</b>
<b>Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>-4.447</b>	<b>-2.015</b>



## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

### 36. Transacties met verbonden partijen

Transacties tussen de vennootschap en haar dochterondernemingen, die verbonden partijen van de vennootschap zijn, werden uit de consolidatie verwijderd en worden niet in deze toelichting gepubliceerd. Hieronder worden details gepubliceerd van transacties tussen de groep en andere verbonden partijen.

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER

	2007	2006
Vorderingen op verbonden partijen (in duizend EUR)	366	61
Bestuurdersvergoeding (in duizend EUR)*	170	263
Warrants toegekend aan bestuurders (aantal)		
Niet-uitvoerende bestuurders	-	-
Uitvoerende bestuurders	-	-
Aandeelhouderslening (in duizend EUR)	-	6.757
Beloning managers op sleutelposities (in duizend EUR)*		
Kortetermijnpersoneelsbeloningen	1.476	1.505
Vergoedingen na uitdiensttreding	34	27
Andere langetermijnpersoneelsbeloningen	-	-
Op aandelen gebaseerde betalingen (zie warrants hierboven)	-	-
Ontslagvergoedingen**	190	-
<b>Totaal van de beloning managers op sleutelposities (kostprijs voor de vennootschap)***</b>	<b>1.700</b>	<b>1.532</b>

\* De voorgestelde bedragen zijn inclusief door de vennootschap betaalde sociale lasten.

\*\* Minimumbedragen, exclusief wettelijk vastgelegde vergoedingen in arbeidsrecht.

\*\*\* Zie ook het hoofdstuk over Corporate governance

Het totale beloningspakket van de CEO (inclusief door de vennootschap betaalde sociale lasten) voor 2007 (zowel vaste als variabele beloning) bedroeg EUR 0,4 miljoen. Er zijn ten bedrage van EUR 0,2 miljoen ontslagvergoedingen toegekend.

De beloning van de bestuurders en managers op sleutelposities wordt vastgelegd door het remuneratiecomité, rekening houdend met individuele prestaties en markttendensen.

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- Geconsolideerde jaarrekening
- Waarderingsregels
- **Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening**

- Verslag van de Commissaris
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

### 37. Belangrijkste dochterondernemingen

	Aandelenbezit	Land van oprichting
<b>Europa</b>		
Zenitel Belgium N.V.	100%	België
Zenitel Devlonics N.V.	100%	België
MCCN N.V.	100%	België
Zenitel Norway ASA	100%	Noorwegen
Zenitel Wireless Norway AS	100%	Noorwegen
Zenitel Denmark A/S	100%	Denemarken
Zenitel Finland Oy	100%	Finland
Zenitel Radioteknik A.B.	100%	Zweden
Zenitel Marine Sweden A.B.	100%	Zweden
Radioteknik A.B.	100%	Zweden
Zenitel Wireless France S.A.	100%	Frankrijk
Zenitel CSS France S.A.	100%	Frankrijk
Zenitel Italy	100%	Italië
Zenitel Finance Netherlands B.V.	100%	Nederland
Zenitel Netherlands B.V.	100%	Nederland
Mission Critical Communication Networks B.V.	100%	Nederland
Zenitel UK Ltd.	15%	Verenigd Koninkrijk
<b>Noord-Amerika</b>		<b>Land van oprichting</b>
Zenitel USA Inc	100%	Verenigde Staten
<b>Rest van wereld</b>		<b>Land van oprichting</b>
Zenitel Singapore Ltd	100%	Singapore
Zenitel Caribbean B.V.	100%	Nederlandse Antillen
Zenitel Aruba B.V.	100%	Nederlandse Antillen
BNSC (China)	14%	China

Stemgerechtigd aandelenbezit.

### 38. Gebeurtenissen na de balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum van betekenis te melden.



### Verslag van de Commissaris over het boekjaar afgesloten op 31 december 2007 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders

#### Gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders

#### Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen.

#### Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud, met een toelichtende paragraaf

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Zenitel NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2007, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balans totaal van 83.552 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 11.713 (000) EUR.

Het opstellen van de jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat, het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels, en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

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

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-infor-

matie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de vennootschap met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de vennootschap te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2007 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Zonder de hierboven vermelde verklaring zonder voorbehoud in het gedrang te brengen, vestigen wij de aandacht op het jaarverslag, waarin de raad van bestuur, overeenkomstig de Belgische wettelijke verplichtingen, de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit verantwoordt. Er werden geen aanpassingen gedaan met betrekking tot de waardering of de classificatie van bepaalde balansposten die noodzakelijk zouden kunnen blijken indien de vennootschap niet meer in staat zou zijn haar activiteiten verder te zetten. Onder meer met betrekking tot de deelnemingen (52.001 (000) EUR) heeft de raad van bestuur de boekwaarde beoordeeld op basis van de veronderstellingen die werden gemaakt in het business plan en bevestigd de raad van bestuur dat de reeds geboekte duurzame waardeverminderingen voldoende zijn.

De veronderstelling van voortzetting van de activiteiten is slechts verantwoord in de mate dat de groep over voldoende financiële middelen op korte en middellange termijn blijft beschikken. De groep is afhankelijk van de verdere financiële steun van haar aandeelhouders en andere financieringsbronnen.

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- Geconsolideerde jaarrekening
- Waarderingsregels
- Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

- **Verslag van de Commissaris**
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Bijkomende vermeldingen

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van Vennootschappen en van de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

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

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen. De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Diegem, 28 maart 2008

**De Commissaris**

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door William Blomme



### Verslag van de Commissaris over het boekjaar afgesloten op 31 december 2006

#### Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen.

#### Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Zenitel NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2006, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balansstaat van 89.309 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 1.796 (000) EUR.

Het opstellen van de jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat, het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels, en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

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

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten.

Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de vennootschap met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de vennootschap te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, als ook de voorstelling van de jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2006 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Zonder de hierboven vermelde verklaring zonder voorbehoud in het gedrang te brengen, vestigen wij de aandacht op het jaarverslag, waarin de raad van bestuur, overeenkomstig de Belgische wettelijke verplichtingen, de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit verantwoordt. Er werden geen aanpassingen gedaan met betrekking tot de waardering of de classificatie van bepaalde balansposten die noodzakelijk zouden kunnen blijken indien de vennootschap niet meer in staat zou zijn haar activiteiten verder te zetten. Onder meer met betrekking tot de deelnemingen (61.905 (000) EUR) heeft de raad van bestuur de boekwaarde beoordeeld op basis van de veronderstellingen die werden gemaakt in het business plan en bevestigt de raad van bestuur dat de reeds geboekte duurzame waardeverminderingen voldoende zijn.

De veronderstelling van voortzetting van de activiteiten is slechts verantwoord in de mate dat de groep over voldoende financiële middelen op korte en middellange termijn blijft beschikken.

De groep is afhankelijk van de verdere financiële steun van haar aandeelhouders en andere financieringsbronnen.

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- Geconsolideerde jaarrekening
- Waarderingsregels
- Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

- **Verslag van de Commissaris**
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Bijkomende vermeldingen

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van Vennootschappen en van de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

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

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen. De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Diegem, 29 maart 2007

**De Commissaris**

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door William Blomme



### Verslag van de Commissaris over het boekjaar afgesloten op 31 december 2005

#### Aan de aandeelhouders

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 van ZENITEL NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2005, opgesteld op basis van de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, met een balansstaat van EUR 83.746 (000) en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van EUR 8.939 (000). Wij hebben eveneens de bijkomende specifieke controles uitgevoerd die door het Wetboek van Vennootschappen zijn vereist.

Het opstellen van de jaarrekening en van het jaarverslag, de beoordeling van de inlichtingen die in het jaarverslag dienen te worden opgenomen, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van Vennootschappen en de statuten vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan van de vennootschap.

Onze controle van de jaarrekening werd uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren.

#### Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud met een toelichtende paragraaf

De voormelde controlenormen 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.

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 in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2005 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap.

Zonder de hierboven vermelde verklaring zonder voorbehoud in het gedrang te brengen, vestigen wij de aandacht op het jaarverslag, waarin de Raad van Bestuur, overeenkomstig de Belgische wettelijke verplichtingen, de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit verantwoordt. Er werden geen aanpassingen gedaan met betrekking tot de waardering of de classificatie van bepaalde balansposten die noodzakelijk zouden kunnen blijken indien de vennootschap niet meer in staat zou zijn haar activiteiten verder te zetten. Onder meer met betrekking tot de deelnemingen (58.375 (000) EUR) heeft de Raad van Bestuur de boekwaarde beoordeeld op basis van de veronderstellingen die werden gemaakt in het business plan en bevestigt de Raad van Bestuur dat de reeds geboekte duurzame waardeverminderingen voldoende zijn.

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- Geconsolideerde jaarrekening
- Waarderingsregels
- Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

- **Verslag van de Commissaris**
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Bijkomende verklaringen

Wij vullen ons verslag aan met de volgende bijkomende verklaringen 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. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen evidente tegenstrijdigheden vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, wordt de boekhouding gevoerd en de jaarrekening opgesteld overeenkomstig de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- 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 resultaatverwerking die aan de Algemene Vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Diegem, 30 maart 2006

**De Commissaris**

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door William Blomme



## Statutaire balans

### Activa

31 DECEMBER

IN DUIZEND EUR

	2007	2006	2005
<b>Vaste activa</b>	<b>55.043</b>	<b>64.518</b>	<b>61.486</b>
Oprichtingskosten	1.094	473	631
Immateriële activa	35	79	128
Materiële activa	1.603	1.751	2.046
Terreinen en gebouwen	1.207	1.233	1.307
Meubilair en rollend materieel	44	142	242
Leasing en soortgelijke rechten	278	301	423
Overige materiële activa	74	74	74
Financiële activa	52.312	62.216	58.681
Verbonden ondernemingen	52.001	61.905	58.375
Deelnemingen	52.001	61.905	58.375
Overige financiële activa	311	311	306
Waarborgen	311	311	306
<b>Vlottende activa</b>	<b>28.508</b>	<b>24.791</b>	<b>22.260</b>
Vorderingen op ten hoogste één jaar	24.700	24.323	20.739
Handelsvorderingen	3.394	4.963	1.965
Overige vorderingen	21.306	19.360	18.774
Beleggingen	3.187	155	1.145
Overige beleggingen	3.187	155	1.145
Liquide middelen	274	30	44
Overlopende rekeningen	347	282	332
<b>Totaal</b>	<b>83.552</b>	<b>89.309</b>	<b>83.746</b>

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- Geconsolideerde jaarrekening
- Waarderingsregels
- Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

- Verslag van de Commissaris
- **Statutaire balans**
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Statutaire balans

### Passiva

31 DECEMBER

IN DUIZEND EUR

	2007	2006	2005
<b>Kapitaal en reserves</b>	<b>64.157</b>	<b>56.070</b>	<b>57.878</b>
Geplaatst kapitaal	25.275	14.850	14.850
Uitgiftepremies	28.726	19.350	19.350
Reserves	32.605	32.605	32.605
Wettelijke reserve	1.322	1.322	1.322
Niet-uitkeerbare reserves	14	14	14
Belastingvrije reserves	11.548	11.548	11.548
Uitkeerbare reserves	19.721	19.721	19.721
Overgedragen verlies	-22.448	-10.735	-8.939
Kapitaalsubsidies	-	-	12
<b>Voorzieningen voor latente belastingen</b>	<b>403</b>	<b>1.115</b>	<b>1.654</b>
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	266	352	430
Overige verplichtingen en lasten	138	763	1.224
<b>Schulden</b>	<b>18.991</b>	<b>32.124</b>	<b>24.214</b>
Schulden op meer dan één jaar	7.193	2.311	2.469
Leasingschulden en soortgelijke schulden	926	963	1.042
Kredietinstellingen	6.267	1.348	1.427
Schulden op ten hoogste één jaar	11.612	29.667	21.697
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	118	165	237
Kredietinstellingen		6.006	4.994
Leveranciers	2.853	3.070	3.126
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	355	397	208
Belastingen	73	103	76
Bezoldigingen en sociale lasten	282	294	132
Overige schulden	8.287	20.030	13.132
Overlopende rekeningen	185	146	48
<b>Totaal</b>	<b>83.552</b>	<b>89.309</b>	<b>83.746</b>

## Jaarrekening 2007



### Statutaire resultatenrekening

	BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER		
IN DUIZEND EUR	2007	2006	2005
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>7.198</b>	<b>6.701</b>	<b>7.928</b>
Omzet	-	-	-
Wijzigingen in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering (toename +; afname -)	-	-	-
Geproduceerde vaste activa	-	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten	7.198	6.701	7.928
<b>Bedrijfskosten</b>	<b>-7.555</b>	<b>-7.475</b>	<b>-8.549</b>
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-	-	-
Aankopen	-	-	-
Wijziging in de voorraad (toename +; afname -)	-	-	-
Diensten en diverse goederen	5.536	5.870	6.809
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	1.485	1.137	1.252
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	595	502	572
Voorzieningen voor risico's en kosten (toevoegingen +; bestedingen en terugnemingen -)	-86	-98	-179
Andere bedrijfskosten	25	64	95
<b>Bedrijfswinst (+)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Bedrijfsverlies (-)</b>	<b>-357</b>	<b>-775</b>	<b>-621</b>
<b>Financiële opbrengsten</b>	<b>1.699</b>	<b>1.411</b>	<b>1.601</b>
Opbrengsten uit financiële vaste activa	-	-	-
Opbrengsten uit vlottende activa	1.470	1.105	936
Andere financiële opbrengsten	229	306	665
<b>Financiële kosten (-)</b>	<b>-2.881</b>	<b>-2.506</b>	<b>-9.481</b>
Kosten van schulden en andere financiële kosten	969	931	622
Waardeverminderingen op vlottende activa	1.500	924	8.295
Andere financiële kosten	412	651	564
<b>Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting (+)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Verlies uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting (-)</b>	<b>-1.538</b>	<b>-1.869</b>	<b>-8.501</b>

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- Geconsolideerde jaarrekening
- Waarderingsregels
- Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

- Verslag van de Commissaris
- Statutaire balans
- **Statutaire resultatenrekening**
- Dividendbeleid
- Bijlage

## Statutaire resultatenrekening

	BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER		
IN DUIZEND EUR	2007	2006	2005
<b>Uitzonderlijke opbrengsten</b>	<b>729</b>	-	<b>3.130</b>
Terugnemingen van waardeverminderingen op voorzieningen voor uitzonderlijke kosten	559	-	1.300
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	-	-	1.830
Andere uitzonderlijke opbrengsten	170	-	-
<b>Uitzonderlijke kosten (-)</b>	<b>-10.883</b>	<b>88</b>	<b>-3.555</b>
Afschrijvingen en andere waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	-	-	-
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	10.615	241	2.555
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten (toevoegingen +; bestedingen en terugnemingen -)	-66	-441	1.000
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	-	-	-
Andere uitzonderlijke kosten -	334	112	-
<b>Winst van het boekjaar vóór belasting (+)</b>	-	-	-
<b>Verlies van het boekjaar vóór belasting (-)</b>	<b>-11.692</b>	<b>-1.781</b>	<b>-8.926</b>
<b>Belastingen op het resultaat (-) (+)</b>	<b>-21</b>	<b>-15</b>	<b>-13</b>
<b>Belastingen (-)</b>	<b>-21</b>	<b>-16</b>	<b>-33</b>
Regularisering van belastingen en terugneming van voorziening voor belastingen	-	1	20
<b>Winst van het boekjaar (+)</b>	-	-	-
<b>Verlies van het boekjaar (-)</b>	<b>-11.713</b>	<b>-1.796</b>	<b>-8.939</b>
<b>Te bestemmen winst van het boekjaar (+)</b>	-	-	-
<b>Te verwerken verlies van het boekjaar (-)</b>	<b>-11.713</b>	<b>-1.796</b>	<b>-8.939</b>
<b>Resultaatverwerking</b>	-	-	-
<b>Te bestemmen winstsaldo</b>	-	-	-
<b>Te verwerken verliessaldo</b>	<b>-22.447</b>	<b>-10.735</b>	<b>-105.591</b>
Te bestemmen winst van het boekjaar	-	-	-
Te verwerken verlies van het boekjaar (-)	-11.713	-1.796	-8.939
Overgedragen verlies	-10.735	-8.939	-96.652
<b>Onttrekking aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies</b>	-	-	<b>96.652</b>
<b>Over te dragen winst</b>	-	-	-
<b>Over te dragen verlies</b>	<b>-22.448</b>	<b>-10.735</b>	<b>-8.939</b>

## Jaarrekening 2007



### Dividendbeleid

Gelet op de nettoverliezen die tijdens de verslagperiode (2005, 2006 en 2007) zijn geleden, werd geen dividend uitgekeerd.

### Gerechtelijke en arbitrageprocedures

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

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- Geconsolideerde jaarrekening
- Waarderingsregels
- Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

- Verslag van de Commissaris
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- **Dividendbeleid**
- **Bijlage**

## Bijlage tot het jaarverslag 2007 van Zenitel NV

Tijdens de verslagperiode (2005 - 2007) was artikel 523 van het Belgische wetboek van vennootschappen vijf keer van toepassing, met name op 29 januari 2005, op 17 februari 2005, op 17 januari 2007, op 16 april 2007 en op 22 april 2007.

### Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur op 29 januari 2005

Dhr. Frank Donck en De Wilg, Gew. Comm. V., vertegenwoordigd door dhr. Frank Donck, delen de raad van bestuur mee dat zij een belangenconflict hebben met betrekking tot de voorgestelde beslissing: De Wilg, Gew. Comm. V., heeft beslist in te schrijven op aandelen uitgegeven in het aanbod als institutioneel investeerder. Dhr. Frank Donck is een onrechtstreekse aandeelhouder van 3D NV, welke heeft beslist in te schrijven op aandelen uitgegeven in het aanbod als institutioneel investeerder. Gelet op het bestaan van een institutionele tranche, zoals voorzien in het prospectus, waarop enkel institutionele beleggers kunnen inschrijven, zijn De Wilg, Gew. Comm. V., en dhr. Frank Donck de mening toegedaan dat zij een belang van vermogensrechtelijke aard hebben bij het goedkeuren van het prospectus waarin in dergelijke institutionele tranche wordt voorzien en bij het goedkeuren van de gehanteerde prijsvorm.

Ten einde enige beïnvloeding op de beraadslaging van de raad van bestuur te vermijden, verlaten Frank Donck en De Wilg, Gew. Comm. V., de vergaderzaal en nemen niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming van de raad van bestuur m.b.t. dit agendapunt.

De commissaris zal op de hoogte worden gesteld van dit belangenconflict.

### Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur op 17 februari 2005

Voorafgaand, merken de heren Frank Donck en De Wilg, Gew. Comm. V., op dat ze een mogelijk belangenconflict hebben met betrekking tot de beslissing tot kapitaalverhoging omwille van de volgende redenen. De Wilg, Gew. Comm. V., heeft als institutionele investeerder ingeschreven op de Vrije tranche die zal worden voorbehouden aan de institutionele investeerders. De heer Frank Donck houdt indirect aandelen in de vennootschap 3D NV aan. De laatste vennootschap heeft ook als institutionele investeerder ingeschreven op de Vrije Tranche.

De voornoemde bestuurders zullen derhalve niet deelnemen aan de beraadslaging en de stemming over de kapitaalverhoging en verlaten de vergadering.

De commissaris zal op de hoogte worden gesteld van dit belangenconflict.

### Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur op 17 januari 2007

De raad van bestuur van de vennootschap vergadert op 17 januari om 8.30 uur.

De volgende bestuurders zijn aanwezig:

- Frank Donck,
- BRECI BVBA (vertegenwoordigd door Rudy Broeckeaert),
- Erik Hoving,
- De Wilg GCV (vertegenwoordigd door Dirk Van Tricht),
- VZH NV (vertegenwoordigd door Eric Van Zele),
- Houterman Management Consultancy BV (vertegenwoordigd door Ferry I.M. Houterman), en
- Duco Sickinghe.

De vergadering wordt ook bijgewoond door Rika Coppens (CFO) en door Dirk Van Gerven (extern raadsman van de vennootschap), met de uitdrukkelijke toestemming van de raad van bestuur.

Alle bestuurders doen in eigen naam uitdrukkelijk afstand van de oproepingsformaliteiten die bij wet of door de statuten van de vennootschap zijn voorgeschreven voor de vergaderingen van de raad van bestuur.

Aangezien alle bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn, kan de raad van bestuur rechtsgeldig beraadslagen en besluiten.

1. Verzoek tot openbaarmaking van vertrouwelijke informatie over de vennootschap aan derden met het oog op de mogelijke verwerving van een meerderheidsbelang in de vennootschap

Dhr. Frank deelt de leden van de raad van bestuur meer dat verschillende derden, die onafhankelijk van elkaar handelen zonder op de hoogte te zijn van elkaars betrokkenheid, de mogelijkheid onderzoeken om de aandelen te verwerven die in handen zijn van de hoofdaandeelhouders van de vennootschap, en dat deze aandeelhouders overwegen hun belang van de hand te doen door dit aan één of deze partijen te verkopen. De wijziging in meerderheidsaandeelhouders van de vennootschap moet het mogelijk maken een stabiele groep nieuwe en/of bestaande aandeelhouders samen te stellen met als doel de vereiste liquiditeiten beschikbaar te stellen om de vennootschap te herstructureren. De vennootschap wordt al geherstructureerd sedert 1997. De kernactiviteiten van de vennootschap zijn in 2005 opnieuw vastgelegd en er werd een langetermijnstrategie uitgestippeld. Investeren in TETRA-netwerken staat centraal in deze strategie. Hiervoor zijn aanzienlijke financiële middelen vereist. Tegelijkertijd wil de vennootschap ook verder investeren in de ontwikkeling van nieuwe intercomtoepassingen. De vennootschap dient in haar eigen belang te overwegen of het wenselijk is informatie openbaar te maken over de verkoop van het belang door bepaalde hoofdaandeelhouders van de vennootschap, zoals dit gevraagd wordt door de partijen met wie deze aandeelhouders momenteel onderhandelen.

De identiteit van de kandidaat-kopers is bekendgemaakt op de vergadering; zij worden nader geïdentificeerd in deze notulen als kandidaat A en kandidaat B. Kandidaat A is een onafhankelijk fondsbeheerder die in 2000 is opgericht om kapitaalgoederen (vermogensbestanddelen) en daarop gebaseerde ondernemingen over te nemen en tot ontwikkeling te brengen. Hoofddoel van kandidaat A is op te treden als kapitaalbrenger voor ondernemingen; zijn kernactiviteiten omvatten olie en gas, energie, telecommunicatie, transport, gezondheidszorg, en andere bedrijfstakken met soortgelijke kasstroomeigenschappen en grootschalige infrastructurele behoeften.

Kandidaat B is een beursgenoteerde industriële onderneming met een beurskapitalisatie van ruim EUR 500 miljoen, die een groot potentieel qua synergievoordelen biedt.

Beide kandidaten hebben te kennen gegeven op lange termijn in de vennootschap te willen investeren. Er zijn geheimhoudings- en "standstill"-overeenkomsten met beide kandidaten ondertekend. Hoewel momenteel geen duidelijkheid bestaat over de opzet van de mogelijke transactie, overwegen beide partijen een meerderheidsbelang in de vennootschap te verwerven. Als deze transactie doorgang vindt, kan het zijn dat een openbaar overnamebod op de aandelen van de vennootschap wordt uitgebracht.

Zowel kandidaat A als kandidaat B hebben verzocht inzage te krijgen in de administratie, boeken en bescheiden van de vennootschap teneinde een mogelijke transactie voor te bereiden en de opportuniteit ervan nader te onderzoeken. Beide kandidaten verwachten dat de nodige informatie beschikbaar wordt gesteld om ze in staat te stellen een due diligence-onderzoek uit te voeren naar de vennootschap en haar activiteiten en bedrijfsvoering, overeenkomstig de normen, voorschriften en procedures die gebruikelijk zijn voor dergelijke transacties en ermee rekening houdend dat de vennootschap beursgenoteerd is. Verder kan het zijn dat de belangstellende partijen inzage willen krijgen in bepaalde cijfers van de directie van de vennootschap en/of gesprekken met de directie willen voeren. Een en ander heeft tot gevolg dat de vennootschap vertrouwelijke financiële en commerciële informatie openbaar zou moeten maken en meedelen aan de daarvoor in aanmerking komende partijen en hun adviseurs. De leden van de raad van bestuur zijn het erover eens dat de bovengenoemde kandidaten te beschouwen zijn als een kans voor de toekomstige ontwikkeling van de vennootschap. Bovendien zal de vennootschap nieuwe financiële middelen nodig hebben om haar lopende en nieuwe projecten tot ontwikkeling te brengen in een markt waar de concurrentie bijzonder scherp blijft. Wil de vennootschap haar marktpositie veiligstellen, dan is het noodzakelijk deze projecten verder tot ontwikkeling te brengen en op korte termijn af te ronden.

De raad van bestuur wordt bijgevolg voorgesteld te beraadslagen en te besluiten over de volgende punten wat het bovenvermelde verzoek betreft ("voorgestelde beslissing")

"1. De raad van bestuur beslist derden die mogelijk geïnteresseerd zijn in de verwerving van een meerderheidsbelang in de vennootschap inzage te verlenen in alle informatie welke dienstig of noodzakelijk voor deze partijen kan blijken teneinde de opportuniteit van deze transactie te onderzoeken en een due diligence-onderzoek uit te voeren naar de vennootschap en haar activiteiten, voor zoverre en in de mate dat aan de volgende voorwaarden is voldaan:

- (a) De openbaarmaking van informatie en het due diligence-onderzoek dienen als volgt plaats te vinden in minstens twee stappen:
  - i. In een aanloopfase ("voorafgaand due diligence-onderzoek"), wordt kandidaat-bieders alleen inzage verleend in publiek toegankelijke of niet-vertrouwelijke informatie over de vennootschap en haar activiteiten, die zij nodig hebben om een indicatief bod te maken;
  - ii. Vertrouwelijke informatie wordt openbaar gemaakt in een vervolgfase ("bevestigend due diligence-onderzoek"), en er wordt uitsluitend inzage verleend in deze informatie mits (i) de kandidaten schriftelijk een indicatief bod met voldoende detailleringgraad bij de hoofdaandeelhouders hebben ingediend met het oog op de verwerving van een meerderheidsbelang op lange termijn in de vennootschap, en (ii) twee bestuurders op basis van het indicatieve bod oordelen dat er een redelijke kans bestaat dat de kandidaat in kwestie ernstig overweegt een meerderheidsbelang in de vennootschap te verwerven;
- (b) De informatie mag uitsluitend openbaar worden gemaakt mits de gegadigden een vaste geheimhoudingsovereenkomst en een "standstill"-overeenkomst sluiten die minstens van kracht blijft gedurende één jaar na opzegging van de overeenkomst houdende "standstill", en die bindend is voor al hun vertegenwoordigers die inzage krijgen in de informatie (uitgezonderd voor adviseurs die gebonden zijn door het beroepsgeheim);
- (c) De informatie mag uitsluitend worden openbaar gemaakt met inachtneming van alle vereisten, voorschriften en procedures in de wet- en regelgeving met betrekking tot het gebruik van voorkennis;
- (d) Het due diligence-proces wordt beheerst door strenge gedragsregels voor de deelnemers, en er worden gepaste maatregelen getroffen om de vertrouwelijkheid van de informatie te waarborgen (waaronder toegang onder toezicht in een beveiligde dataroom en gedetailleerde dataroom-regels en -procedures);
- (e) Als voorwaarde voor de openbaarmaking van informatie en het due diligence-onderzoek dienen de personen die inzage hebben in zulke informatie zich ertoe te verbinden alle informatie terug te geven aan de vennootschap indien de transactie niet doorgaat of mislukt;
- (f) De informatie wordt openbaar gemaakt met inachtneming van alle ter zake doende normen, voorschriften en procedures die gebruikelijk zijn voor dergelijke transacties, ermee rekening houdend dat de vennootschap beursgenoteerd is;
- (g) De vennootschap heeft te allen tijde het recht de vrijgave en openbaarmaking van informatie uit te stellen indien zulks noodzakelijk blijkt om de belangen van de vennootschap te beschermen of anderszins als ongewenst wordt aangemerkt, en een bepaalde kandidaat geen inzage te verlenen in specifieke informatie;
- (h) Tijdens het voorafgaand due diligence-onderzoek wordt per kandidaat niet langer dan drie werkdagen inzage verleend in de informatie. Tijdens het bevestigend due diligence-onderzoek wordt per kandidaat niet langer dan zes werkdagen inzage in de informatie verleend. Deze inzagetermijnen zijn vatbaar voor verlenging op beslissing van twee bestuurders ingevolge een met redenen omkleed verzoek.



2. De raad van bestuur geeft twee bestuurders toestemming om op basis van de indicatieve biedingen te bepalen of er wel of niet een redelijke kans bestaat dat de kandidaat in kwestie ernstig overweegt een meerderheidsbelang in de vennootschap te verwerven, en om te beslissen aan welke kandidaten inzage in vertrouwelijke informatie moet worden verleend met het oog op het bevestigende due diligence-onderzoek."

2. Verzoek tot openbaarmaking van vertrouwelijke informatie over de vennootschap aan derden met het oog op de mogelijke verwerving van een meerderheidsbelang in de vennootschap

De Wilg GCV verklaart een belang van vermogensrechtelijke aard te hebben dat strijdig is of kan zijn met de belangen van de vennootschap wat de voorgestelde beslissing betreft, aangezien De Wilg GCV 14,15% van de aandelen van de vennootschap in handen heeft (na verwatering), en de voorgestelde beslissing een transactie tot gevolg kan hebben of faciliteren die De Wilg GCV tot voordeel strekt.

Daarop vermeldt Frank Donck een belang van vermogensrechtelijke aard te hebben dat strijdig is of kan zijn met de belangen van de vennootschap wat de voorgestelde beslissing betreft, aangezien zijn familie de zeggenschap heeft over 3D NV, dat circa 25% van de vennootschap in handen heeft, en hij managing director van 3D NV is.

BRECI BVBA deelt de raad van bestuur mee voorzitter van de raad van bestuur van 3D NV te zijn. Als voorzitter ontvangt deze een bestuurdersvergoeding die afhankelijk is van de prestaties van 3D NV.

Overeenkomstig artikel 523 van het Belgische wetboek van vennootschappen bevestigen Frank Donck, De Wilg GCV en BRECI BVBA niet te zullen deelnemen aan de besprekingen, beraadslagingen en besluiten teneinde een eindbeslissing te nemen over de voorgestelde beslissing, wanneer deze op de eerstvolgende vergadering aan het oordeel van de raad van bestuur zal worden voorgelegd.

3. Verklaring in verband met artikel 524 van het Belgische wetboek van vennootschappen  
De raad van bestuur beslist vervolgens dat de voorgestelde beslissing verband houdt met de relatie tussen de vennootschap en één van haar verbonden ondernemingen (anders dan dochterondernemingen in de zin van artikel 524 § 1 van het Belgische wetboek van vennootschappen). De raad van bestuur is meer in het bijzonder de mening toegedaan dat De Wilg GCV en 3D NV aangemerkt kunnen worden als verbonden vennootschappen in de zin van artikel 524 § 1 van het Belgische wetboek van vennootschappen. De raad van bestuur vindt het derhalve aangewezen de voorgestelde beslissing te nemen met eerbiediging en inachtneming van de procedure die is vastgelegd in artikel 524 van het Belgische wetboek van vennootschappen, en de voorgestelde beslissing ter controle en beoordeling voor te leggen aan een comité bestaande uit drie onafhankelijke bestuurders.

#### 4. Beslissing

De raad van bestuur benoemt de volgende drie personen tot onafhankelijk bestuurder, die gezamenlijk het comité van onafhankelijke bestuurders vormen ("comité"):

- VZH NV (vertegenwoordigd door Eric Van Zele),
- Houterman Management Consultancy BV (vertegenwoordigd door Ferry I.M. Houterman), en
- Duco Sickinghe.

Het comité heeft het recht te verzoeken om bijstand van één of meer onafhankelijke deskundigen van zijn keuze, die vergoed worden door de vennootschap.

Het comité dient een oordeel voor te bereiden en uit te brengen over de voorgestelde beslissing op de wijze gesteld in artikel 524 § 2 van het Belgische wetboek van vennootschappen. Het comité dient inzonderheid:

- Na te gaan en te bevestigen dat elk van zijn leden voldoet aan de onafhankelijkheidsvoorwaarden als bedoeld in artikel 524 § 4 Belgische wetboek van vennootschappen;
- De aard van de voorgestelde beslissing nader te omschrijven;
- In te schatten welke zakelijke voor- of nadelen de voorgestelde beslissing heeft voor de vennootschap en voor haar aandeelhouders;
- De financiële impact van de voorgestelde beslissing te schatten;
- Te bepalen of de beslissing of transactie de vennootschap al dan niet nadeel kan toebrengen dat, conform het beleid van de vennootschap, als kennelijk onrechtmatig is aan te merken.

Indien het comité oordeelt dat de beslissing of transactie niet kennelijk onrechtmatig is, maar de mening is toegedaan dat deze de vennootschap nadeel toebrengt, dient het Comité nader toe te lichten in welke voordelen de beslissing of transactie voorziet ter compensatie van de vermelde nadelen.

De raad van bestuur vraagt het comité tegen 2 februari 2007 schriftelijk een met redenen omkleed oordeel uit te brengen aan de raad van bestuur over de voorgestelde beslissing, met verwijzing naar alle bovenvermelde toetsingscriteria.

De raad van bestuur beslist de voorgestelde beslissing te herbekijken op zijn eerstvolgende vergadering begin februari 2007, aansluitend op het onderzoek van het verslag van het comité van onafhankelijke bestuurders..

#### 5. Contact met de CBFA

De raad van bestuur vindt dat de bovenvermelde beslissing om inzage te verlenen in vertrouwelijke informatie en de gesprekken met de kandidaten mogelijk als voorkennis kunnen worden aangemerkt in de zin van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, en dat deze informatie bijgevolg moet worden vrijgegeven aan de marktdeelnemers.

De raad van bestuur vindt dat de vennootschap er op dit ogenblik geen belang bij heeft deze informatie ter openbare kennis te brengen omdat dit de aandelenkoers van de vennootschap op Eurolist bij Euronext ernstig in gevaar zou kunnen brengen, ook al is nog geen transactie gesloten met één van de kandidaten, en bovendien zou kunnen leiden tot de stopzetting van de vertrouwelijke onderhandelingen met de kandidaten.

De voorzitter legt uit dat de vennootschap op eigen verantwoording ervoor kan kiezen deze informatie niet openbaar te maken voor zover aan bepaalde voorwaarden voldaan is. De voorzitter legt verder uit dat de vennootschap ervoor mag kiezen de informatie niet openbaar te maken indien zulks haar rechtmatige belangen zou kunnen schaden. De openbaarmaking van de informatie zou inderdaad lopende of aanstaande onderhandelingen en bepaalde daarmee samenhangende elementen kunnen beïnvloeden of aantasten.

Verder verklaart de voorzitter dat de openbaarmaking van de informatie alleen uitgesteld mag worden als er geen gevaar bestaat voor marktmisleiding, en dat de vennootschap al het nodige moet doen om deze informatie geheim te houden. De voorzitter benadrukt dat de CBFA onverwijld in kennis moet worden gesteld van de beslissing van de vennootschap om de openbaarmaking van deze informatie uit te stellen.

Na enig overleg beslist de raad van bestuur met algemene stemmen dat de openbaarmaking van de informatie zal worden uitgesteld vermits aan de bovenvermelde voorwaarden voldaan is. De raad van bestuur verwijst naar de volgende maatregelen die zijn aangenomen om de informatie geheim te houden:

- Er wordt een geheimhoudings- en "standstill"-overeenkomst ondertekend met kandidaat A en kandidaat B. Deze overeenkomst bepaalt dat inzage wordt verleend in informatie die uitsluitend kenbaar mag worden gemaakt aan personen die deze informatie nodig hebben om hun functie uit te voeren, en voorziet in een onderbreking ("standstill") van de handel in aandelen van de vennootschap;

- Deze geheimhoudingsovereenkomst dient ook ondertekend te worden door alle andere personen die kennis dragen van de beslissing om onderzoek te verrichten naar een mogelijke overname van een meerderheidsbelang in de vennootschap;

- De CFO houdt een lijst bij met de namen van alle personen die in dat verband over voorkennis beschikken en die niet gehouden zijn tot het beroepsgeheim.

De voorzitter herinnert alle bestuurders aan de wettelijke verplichtingen in verband met de openbaarmaking van deze informatie en aan de strafbepalingen (waaronder mede begrepen, maar niet beperkt tot administratieve en strafrechtelijke sancties) uit hoofde van bekendmaking, misbruik of ongeoorloofde verspreiding van deze informatie (wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten).

De raad van bestuur beslist met algemene stemmen dat een persbericht zal worden voorbereid. Indien blijkt, ondanks de door de vennootschap genomen maatregelen zoals hierboven uiteengezet, dat de vertrouwelijkheid van de informatie niet langer gewaarborgd is, moet dit persbericht terstond worden vrijgegeven aan de marktdeelnemers. De raad van bestuur beslist elke bestuurder en/of mw. Rika Coppens, CFO en Compliance Officer, elkeen in eigen naam handelend, volmacht met recht op indeplaats te verlenen:

- om een voorlopig persbericht op te stellen en te beslissen, voor zover en in de mate zulks nodig blijkt, wanneer dit persbericht voor publicatie zal worden vrijgegeven;
- de CBFA op de hoogte te brengen van het besluit van de vennootschap om de openbaarmaking van de bovengenoemde beslissingen uit te stellen, en dienovereenkomstig alle daarmee samenhangende contacten met de CBFA te leggen, en
- in het algemeen alle formaliteiten te vervullen en alle daden en handelingen te stellen die noodzakelijk of dienstig blijken met betrekking tot de bovenvermelde beslissingen.

Tot slot merkt de raad van bestuur op dat de koersstijging van het Zenitel-aandeel op Eurolist de afgelopen dagen niet te wijten is aan de voorgestelde beslissing, maar wel aan een artikel dat op 11 januari 2007 in Cash is verschenen.

#### 6. Kapitaalverhoging

De raad van bestuur beslist dat de voorbereiding van een kapitaalverhoging voortgezet moet worden zoals besproken op de vergadering van de raad van bestuur van 7 december 2006 in het geval de gesprekken met de kandidaten niet tot een einde worden gebracht met het oog op de inbreng op korte termijn van nieuwe financiële middelen in de vennootschap. De raad van bestuur bepaalt dat de voorbereidingswerkzaamheden zo spoedig mogelijk afgerond moeten worden aangezien de afsluiting van de resultaten van 31 december 2006 nog niet beëindigd is. Tegen 28 februari 2007 zal een voorlopig prospectus beschikbaar zijn.

Aangezien alle agendapunten behandeld zijn en niemand van de aanwezige leden nog iets op te merken heeft, wordt de vergadering gesloten om 12.00 uur.

## Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur op 16 april 2007

De volgende personen hebben de vergadering bijgewoond en daaraan deelgenomen:

De volgende bestuurders waren aanwezig:

- Frank Donck,
- BRECI BVBA (vertegenwoordigd door Rudy Broeckaert),
- Erik Hoving,
- De Wilg GCV (vertegenwoordigd door Dirk Van Tricht),
- VZH NV (vertegenwoordigd door Eric Van Zele),
- Houterman Management Consultancy BV (vertegenwoordigd door Ferry I.M. Houterman), en

De volgende bestuurder heeft volmacht gegeven aan dhr. Eric Van Zele:  
- Duco Sickinghe.

De vergadering werd ook bijgewoond door Rika Coppens (CFO) met de uitdrukkelijke toestemming van de raad van bestuur.

Alle bestuurders doen in eigen naam uitdrukkelijk afstand van de oproepingsformaliteiten die bij wet of door de statuten van de vennootschap zijn voorgeschreven voor de vergaderingen van de raad van bestuur.

- Verslag van de Commissaris over de Geconsolideerde jaarrekening
- Geconsolideerde jaarrekening
- Waarderingsregels
- Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening
- Verslag van de Commissaris
- Statutaire balans
- Statutaire resultatenrekening
- Dividendbeleid
- Bijlage

Aangezien alle bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn, kan de raad van bestuur rechtsgeldig beraadslagen en besluiten.

De voorzitter verklaart dat het volgende punt op de agenda staat:

- Goedkeuring door de raad van bestuur van de voorlopige effectennota zoals die op 3 april 2007 is ingediend bij de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA) en volmachtverlening aan twee bestuurders ter uitvoering van de effectennota.

Dhr. Frank Donck, De Wilg GCV en BRECI BVBA delen de raad van bestuur dat zij een strijdig belang hebben als bedoeld in artikel 523 van het Belgische wetboek van vennootschappen met betrekking tot de voorgestelde beslissing.

Dhr. Frank Donck is meer in het bijzonder managing director van 3D NV en de familie van dhr. Frank Donck heeft de zeggenschap over 3D NV, dat circa 25% van de aandelen van de vennootschap in handen heeft. 3D NV heeft beslist als institutioneel belegger in te schrijven op de in het kader van het bod uitgegeven aandelen. Bovendien heeft De Wilg GCV circa 14,15% van de aandelen van de vennootschap in handen, en kan De Wilg GCV beslissen als institutioneel belegger in te schrijven op de in het kader van het bod uitgegeven aandelen. Tot slot deelt BRECI BVBA de raad van bestuur mee voorzitter te zijn van de raad van bestuur van 3D NV. Als voorzitter ontvangt deze een bestuurdersvergoeding die afhankelijk is van de prestaties van 3D NV. Gelet op het bestaan van een institutionele tranche, overeenkomstig de effectennota, waarop uitsluitend institutionele beleggers mogen inschrijven, oordelen dhr. Frank Donck, De Wilg GCV en BRECI BVBA dat zij een belang van vermogensrechtelijke aard hebben ten aanzien van de goedkeuring van een effectennota die voorziet in een dergelijke institutionele tranche.

Overeenkomstig artikel 523 van het Belgische wetboek van vennootschappen en om de beraadslagingen en besluiten van de raad van bestuur niet te beïnvloeden, verlaten dhr. Frank Donck, De Wilg GCV en BRECI BVBA de vergaderkamer en nemen ze niet deel aan de beraadslagingen en besluiten van de raad van bestuur over dit agenda-punt.

De commissaris zal op de hoogte worden gesteld van deze belangenconflicten.

Na beraadslaging wordt het volgende besluit aangenomen door de resterende bestuurders (met name Erik Hoving, VZH NV, Houterman Management Consultancy BV en Duco Sickinghe). De voorlopige effectennota die op 3 april 2007 is ingediend bij de CBFA wordt met algemene stemmen aangenomen door de raad van bestuur. Een exemplaar van de voorlopige effectennota wordt bij de onderhavige notulen gevoegd.

De raad van bestuur verleent volmacht (met recht op indeplaatsstelling) aan dhr. Frank Donck (voorzitter) en/of dhr. Erik Hoving (managing director) om alle noodzakelijk en dienstig geachte wijzigingen in de effectennota aan te brengen teneinde een definitieve versie van de effectennota op te stellen in overeenstemming met de door de CBFA gevraagde aanpassingen. De bovengenoemde bestuurders krijgen volmacht om de effectennota namens de raad van bestuur te ondertekenen. Algemener bevestigt de raad van bestuur volmacht (met recht op indeplaatsstelling) te verlenen aan dhr. Frank Donck (voorzitter) en/of dhr. Erik Hoving (managing director) om alle noodzakelijk of dienstig geachte formaliteiten te vervullen met betrekking tot het openbaar bod dat nader in de effectennota is omschreven.

Aangezien alle agendapunten behandeld zijn en niemand van de aanwezige leden nog iets op te merken heeft, wordt de vergadering gesloten op 8.45 uur.

## Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur op 22 april 2007

De raad van bestuur van de vennootschap heeft op 22 april 2007 om 9.00 uur vergaderd via teleconferencing.

De volgende personen hebben de vergadering bijgewoond en daaraan deelgenomen:

- Frank Donck,
- BRECI BVBA (vertegenwoordigd door Rudy Broeckkaert),
- Erik Hoving,
- De Wilg GCV (vertegenwoordigd door Dirk Van Tricht),
- VZH NV (vertegenwoordigd door Eric Van Zele),
- Houterman Management Consultancy BV (vertegenwoordigd door Ferry I.M. Houterman), en
- Duco Sickinghe.

De vergadering werd ook bijgewoond door Rika Coppens (CFO) en door dhr. Peter Vandendriesche, met de uitdrukkelijke toestemming van de raad van bestuur.

Alle bestuurders doen in eigen naam uitdrukkelijk afstand van de oproepingsformaliteiten die bij wet of door de statuten van de vennootschap zijn voorgeschreven voor de vergaderingen van de raad van bestuur.

Aangezien alle bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn, kan de raad van bestuur rechtsgeldig beraadslagen en besluiten.

De voorzitter verklaart dat de volgende punten op de agenda staan:

1. Bevestiging van de notariële akte tot bekrachtiging van de kapitaalverhoging onder de opschortende voorwaarde dat het openbaar bod gestand wordt gedaan, en bevestiging van de daarin vervatte volmachten;
2. Bevestiging van de definitieve notulen van de vergaderingen van de raad van bestuur de dato 16 april 2007 en van het verslag van de commissaris;
3. Goedkeuring van de effectennota zoals die op 17 april 2007 is goedgekeurd door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA), en goedkeuring van de effectennota zoals die op 3 april 2007 is goedgekeurd door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA);
4. Goedkeuring van de gebruikte koersgrenzen ("prijsvork"), gaande van EUR 2,6 (laagste koers) tot EUR 3,2 (hoogste koers), zoals voorgesteld door KBC Securities;

5. Toelichting bij en bevestiging van de plaatsingsovereenkomst die met KBC Securities is gesloten;

6. Bevestiging en goedkeuring van het persbericht en de presentatie over het openbaar bod;

7. Omzetting van 620.689 aandelen op naam in handen van 3D NV of De Wilg GCV in aandelen aan toonder met het oog op de effectenbelening aan KBC Securities.

Na deze verklaring door de voorzitter beraadslaagt en besluit de raad van bestuur over de agendapunten.

1. Bevestiging van de notariële akte tot bekrachtiging van de kapitaalverhoging onder de opschortende voorwaarde dat het openbaar bod gestand wordt gedaan, en bevestiging van de daarin vervatte volmachten.

De voorzitter deelt de raad van bestuur mee dat op 22 april 2007 om 8.30 ten overstaan van notaris Mr. Gérard Indekeu een notariële akte is verleden tot bekrachtiging van de kapitaalverhoging onder de opschortende voorwaarde dat het openbaar bod gestand wordt gedaan. De raad van bestuur was daarbij rechtsgeldig vertegenwoordigd krachtens de volmacht die de raad van bestuur op zijn vergadering van 16 april 2007 is verleend.

De voorzitter heeft een ontwerp van de notariële akte naar de bestuurders verstuurd en heeft de inhoud toegelicht aan de bestuurders. De voorzitter geeft een samenvatting van de volmachten die in de bovengenoemde notariële akte zijn verleend en op grond waarvan elke alleen handelende bestuurder de volgende machtigheden worden verleend:

- beslissen met welk bedrag het wettelijk bepaalde kapitaal van de vennootschap verhoogd zal worden en hoeveel aandelen uitgegeven zullen worden na afsluiting van de inschrijvingsperiode en gestanddoening van het openbaar bod;

- dienovereenkomstig wijzigen van artikel 5 van de statuten om dit in overeenstemming te brengen met de bovengenoemde kapitaalverhoging;

- stellen van alle noodzakelijk en dienstig geachte daden en handelingen met betrekking tot het inschrijvingsbod, een en ander binnen de perken van de door de raad van bestuur aangenomen bepalingen;

- verder voltooien van het prospectus dat in verband met het openbaar bod aan het publiek beschikbaar moet worden gesteld.

Na grondig onderzoek van het ontwerp van de bovenvermelde notariële akte en de daarin verleende volmachten, bevestigt en geeft de raad van bestuur zijn goedkeuring aan de notariële akte tot bekrachtiging van de kapitaalverhoging onder de opschortende voorwaarde dat het openbaar bod gestand wordt gedaan, en bevestigt de raad van bestuur de daarin vervatte volmachten.

2. Bevestiging van de definitieve notulen van de vergaderingen van de raad van bestuur de dato 16 april 2007 en van het verslag van de commissaris.

De notulen van de raad van bestuur van 16 april 2007 werden goedgekeurd en ondertekend door de leden van de raad van bestuur.

3. Goedkeuring van de effectennota zoals die op 17 april 2007 is goedgekeurd door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA), en goedkeuring van de effectennota zoals die op 3 april 2007 is goedgekeurd door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA).

Dhr. Frank Donck, De Wilg GCV en BRECI BVBA delen de raad van bestuur dat zij een strijdig belang hebben als bedoeld in artikel 523 van het Belgische wetboek van vennootschappen met betrekking tot de voorgestelde beslissing.

Dhr. Frank Donck is meer in het bijzonder managing director van 3D NV en de familie van dhr. Frank Donck heeft de zeggenschap over 3D NV, dat circa 25% van de aandelen van de vennootschap in handen heeft. 3D NV heeft beslist als institutioneel belegger in te schrijven op de in het kader van het bod uitgegeven aandelen. Bovendien heeft De Wilg GCV circa 14,15% van de aandelen van de vennootschap in handen, en kan De Wilg GCV beslissen als institutioneel belegger in te schrijven op de in het kader van het bod uitgegeven aandelen. Tot slot deelt BRECI BVBA de raad van bestuur mee voorzitter te zijn van de raad van bestuur van 3D NV. Als voorzitter ontvangt deze een bestuurdersvergoeding die afhankelijk is van de prestaties van 3D NV. Gelet op het bestaan van een institutionele tranche, overeenkomstig de effectennota, waarop uitsluitend institutionele beleggers mogen inschrijven, oordelen dhr. Frank Donck, De Wilg GCV en BRECI BVBA dat zij een belang van vermogensrechtelijke aard hebben ten aanzien van de goedkeuring van een effectennota die voorziet in een dergelijke institutionele tranche en met betrekking tot de goedkeuring van de gebruikte toepasselijke prijsvork.

Overeenkomstig artikel 523 van het Belgische wetboek van vennootschappen en om de beraadslagingen en besluiten van de raad van bestuur niet te beïnvloeden, verlaten dhr. Frank Donck, De Wilg GCV en BRECI BVBA de vergaderkamer en nemen ze niet deel aan de beraadslagingen en besluiten van de raad van bestuur over dit en het volgende agendapunt. De commissaris zal op de hoogte worden gesteld van deze belangenconflicten.

Na beraadslaging aanvaardt de raad van bestuur met algemene stemmen, uitgebracht door de resterende bestuurders (met name Erik Hoving, VZH NV, Houterman Management Consultancy BV en Duco Sickinghe) de effectennota zoals die op 17 april 2007 is goedgekeurd door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA) alsook de effectennota zoals die op 3 april 2007 is goedgekeurd door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA).

4. Goedkeuring van de gebruikte koersgrenzen ("prijsvork"), gaande van EUR 2,6 (laagste koers) tot EUR 3,2 (hoogste koers), zoals voorgesteld door KBC Securities.

KBC Securities heeft prijsvork voorgesteld van EUR 2,6 (laagste koers) tot EUR 3,2 (hoogste koers). Na beraadslaging aanvaardt de raad van bestuur met algemene stemmen, uitgebracht door de resterende bestuurders (met name Erik Hoving, VZH NV, Houterman Management Consultancy BV en Duco Sickinghe) de gebruikte prijsvork, gaande van EUR 2,6 (laagste koers) tot EUR 3,2 (hoogste koers) zoals voorgesteld door KBC Securities.



5. Toelichting bij en bevestiging van de plaatsingsovereenkomst die met KBC Securities is gesloten.

Dhr. Frank Donck, De Wilg GCV en BRECI BVBA komen weer binnen in de vergaderkamer en nemen opnieuw deel aan de navolgende beraadslagingen en besluiten van de raad van bestuur.

De raad van bestuur geeft dhr. Frank Donck, dhr. Erik Hoving en/of mevr. Rika Coppens toestemming om de onderhandelingen over de plaatsingsovereenkomst met KBC af te ronden.

6. Bevestiging en goedkeuring van het persbericht en de presentatie over het openbaar bod.

Wat het openbaar bod betreft, verklaart de voorzitter dat de vennootschap een persbericht moet publiceren en presentaties moet organiseren om het publiek optimaal te informeren. De voorzitter bezorgt de bestuurders een voorlopig persbericht en geeft toelichting bij de inhoud van de presentaties.

Het persbericht en de presentatie over het openbaar bod worden met algemene stemmen bevestigd en aangenomen door de raad van bestuur.

7. Omzetting van 620.689 aandelen op naam in handen van 3D NV of De Wilg GCV in aandelen aan toonder met het oog op de effectenbelening aan KBC Securities.

De voorzitter maakt bekend dat 3D NV of De Wilg GCV verzocht werden een effectenbeleningsovereenkomst te sluiten met KBC Securities NV. De beleende effecten zullen gebruikt worden voor de verdeling van de overtoewijzingsoptie die in het prospectus is bepaald. De meeste aandelen die in handen zijn van 3D NV of De Wilg GCV zijn aandelen op naam en moeten bijgevolg omgezet worden in aandelen aan toonder teneinde de overdracht in het kader van de overtoewijzingsoptie mogelijk te maken.

Te dien einde zal 3D NV of De Wilg GCV verzoeken 620.689 aandelen op naam om te zetten in aandelen aan toonder. De raad van bestuur beslist met algemene stemmen 620.689 aandelen die in het aandeelhoudersregister zijn ingeschreven op naam van 3D NV of De Wilg GCV om te zetten in aandelen aan toonder. De raad van bestuur beslist elke bestuurder die in eigen naam handelt een volmacht met recht op indeplaatsstelling te verlenen om alle noodzakelijk of dienstig geachte maatregelen te nemen teneinde het bovenvermelde besluit ten uitvoer te brengen.

Aangezien deze punten zijn geregeld en er geen andere punten meer op de agenda staan, wordt de vergadering geschorst om 21.45 uur.

**BELGIË**

Zenitel NV (Hoofdzetel)  
Z.1 Research Park Zellik 110  
Pontbeek 63  
B-1731 Zellik  
Tel. +32 2 370 53 11  
Fax +32 2 370 51 19  
info@zenitel.com

Zenitel Belgium NV  
Z.1 Research Park Zellik 110  
Pontbeek 63  
B-1731 Zellik  
Tel. +32 2 370 53 11  
Fax +32 2 370 51 19  
info.belgium@zenitel.com

Zenitel Devionics NV  
Z.1 Research Park Zellik 110  
Pontbeek 63  
B-1731 Zellik  
Tel. +32 2 370 53 11  
Fax +32 2 370 51 19  
info@zenitel.com

MCCN NV  
Z.1 Research Park Zellik 110  
Pontbeek 63  
B-1731 Zellik  
Tel. +32 2 370 53 11  
Fax +32 2 370 51 19  
info@mccn.eu

**CARAÏBISCH GEBIED**

Zenitel Caribbean BV  
Schottegatweg Oost 10  
Unit J, 1st floor  
Bon Bini Business Center  
Curaçao N.A.  
Curaçao, Nederlandse Antillen  
Tel. +599 9 737 2477  
Fax +599 9 737 1651  
info.caribbean@zenitel.com

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

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

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

Zenitel Sint Eustatius B.V.  
Sint Eustatius, Nederlandse Antillen  
Tel. +599 9 737 2477  
Fax +599 9 737 1651  
info.caribbean@zenitel.com

Zenitel Anguilla B.V.  
Anguilla, Nederlandse Antillen  
Tel. +599 9 737 2477  
Fax +599 9 737 1651  
info.caribbean@zenitel.com

**DENEMARKEN**

Zenitel Denmark AS  
Park Allé 350A  
DK-2605 Brøndby  
Tel. +45 43 43 74 11  
Fax +45 43 43 75 22  
info.denmark@zenitel.com

**DUITSLAND**

Zenitel Marine Germany  
Langeoogstraße 6,  
D-26603 Aurich  
Tel. +49 4941 6976 720  
Fax +49 4941 6976 715  
alfred.eilts@zenitel.com

**FINLAND**

Zenitel Finland Oy  
Vitikka 1 D - Box 68  
FIN-02631 Espoo  
Tel. +358 943 55 720  
Fax +358 952 38 82  
info.finland@zenitel.com

**FRANKRIJK**

Zenitel CSS France SA  
Parc d'activité du Petit Nanterre  
6, rue des Marguerites  
FR-92737 Nanterre Cedex  
Tel. +33 1 47 88 50 00  
Fax +33 1 43 34 50 21  
info.france@zenitel.com

Zenitel Wireless France SA  
20, Parc du Beauvallon BP- 218  
FR-57971 Yutz Cedex  
Tel. +33 382 82 24 00  
Fax +33 382 82 24 24  
info.wireless.france@zenitel.com

**ITALIË**

Zenitel Italia S.R.L.  
Piazza Diaz, 4  
I-20052 Monza  
Tel. +39 039 230 44 96  
Fax +39 039 230 22 39  
info@zenitel.it

**KROATIË**

Zenitel Marine Med.  
Put Brace Honovica 6  
HR-51414 Ičići/Opatija  
Tel. +385 51 29 19 10  
Fax +385 51 29 25 55  
dragan.radosevic@zenitelmarine.htnet.hr  
dragan.radosevic@zenitel.com

**NEDERLAND**

Zenitel Nederland BV  
Microfoonstraat 5  
P.O. Box 30350  
NL-1322 AJ Almere  
Tel. +31 36 54 62 600  
Fax +31 36 54 62 601  
info.netherlands@zenitel.com

MCCN BV  
Microfoonstraat 5  
P.O. Box 30350  
NL-1322 AJ Almere  
Tel. +31 36 54 62 600  
Fax +31 36 54 62 601  
info@mccn.eu

**NOORWEGEN**

Zenitel Norway AS  
Sandakerveien 24C, Entrance D9  
P.O. Box 4498 Nydalen  
NO-0473 Oslo  
Tel. +47 40 00 25 00  
Fax +47 22 37 85 32  
info@zenitel.com

Zenitel Wireless Norway AS  
Sandakerveien 24C, Entrance D9  
P.O. Box 4498 Nydalen  
NO-0473 Oslo  
Tel. +47 40 00 26 66  
Fax +47 22 71 60 54  
info.wireless.norway@zenitel.com

Zenitel Marine Norway  
Bromsveien 17  
P.O. Box 1068  
NO-3194 Horten  
Tel. +47 40 00 25 00  
Fax +47 33 03 16 61  
sales.marine@zenitel.com

**SINGAPORE**

Zenitel Marine Asia Pte. Ltd.  
15 Tai Seng Drive #05-02  
SG-535220 Singapore  
Tel. +65 63 83 0200  
Fax +65 63 83 0700  
sales@zenitel.com.sg

**VERENIGDE STATEN**

Zenitel USA, Inc.  
61119 Connecticut Ave.  
Kansas City - MO 64 120  
Tel. +1 816 231 7200  
Fax +1 816 231 7203  
zenitel@zenitelusa.com

**ZWEDEN**

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

Zenitel Radioteknik AB  
Adolfbergsvägen 29  
SE-168 66 Bromma  
Tel. +46 8 503 145 50  
Fax +46 8 503 145 60  
info.sweden@zenitel.com