

The logo for Zenitel, featuring a stylized white swoosh above the word "zenitel" in a lowercase, sans-serif font.

zenitel

A dark grey horizontal bar containing the text "when communication is critical" in a white, lowercase, sans-serif font. The word "critical" is highlighted in yellow.

when communication is **critical**

JAARVERSLAG 2010

DE ZENITEL GROEP

Wij van Zenitel zijn actief op het kruispunt van twee werelden: communicatie enerzijds, veiligheid en beveiliging anderzijds. Zenitel is een toonaangevende speler voor directe spraak- en datacommunicatie.

Producten en netwerken die zo snel en veilig zijn, dat zij ook bij crisissen als kritieke communicatiemiddelen inzetbaar zijn. De communicatieproducten en -diensten van Zenitel zijn dan ook dé keuze bij uitstek voor wie van overheidswege of beroepsmatig betrokken is bij het beschermen van mensenlevens of het beheren van levensbelangrijke activiteiten.

Zenitel is opgedeeld in twee kernsegmenten die zich elk focussen, maar niet uitsluitend toeleggen op één van de kernactiviteiten uit het Zenitel aanbod: Eigen Intercom- en Derden-Producten enerzijds en Netwerken Diensten anderzijds.

Zenitel is een beursgenoteerde onderneming (Euronext). De hoofdzetel van Zenitel is gevestigd in België. De operationele zetels bevinden zich in Noorwegen.

ONZE MISSIE

Die ene oproep van vitaal belang.

Sommige mensen werken in een wereld waar veiligheid van levensbelang is. Zij kunnen niet terugvallen op communicatiemiddelen die 'bijna altijd' werken. Zij verdienen de best mogelijke oplossing om het hoofd te kunnen bieden aan de soms onvoorspelbare omstandigheden waarmee ze worden geconfronteerd. Deze mensen zijn politieagenten, brandweerlui, scheepskapiteins, veiligheidsagenten, verplegers en dokters, gevangenisbewakers, en al die andere mannen en vrouwen die rekenen op de beste communicatiemiddelen die beschikbaar zijn.

Al deze mensen zijn onze klanten. Wij doen ons uiterste best voor hen en zorgen ervoor dat zij die ene levensbelangrijke oproep kunnen plegen!

BEDRIJFSWAARDEN

Onze leidraad is 'We care about people'.

Daarom hebben wij de hoogste waardering voor:

WERKNEMERS

het zoeken, behouden & ontplooiën van goede medewerkers

KLANTEN

de gebruikers van onze systemen en producte

RESULTATEN/WAARDE VOOR DE AANDEELHOUDER

onze resultaten en het uitwerken van ideeën om zo onze doelstellingen te realiseren

LEIDERSCHAP

een sterke filosofie en beleidsrichtlijnen

TEAMINSpanNINGEN

operationele integriteit en teamwork

ONZE MERKEN



INHOUDSTAFEL

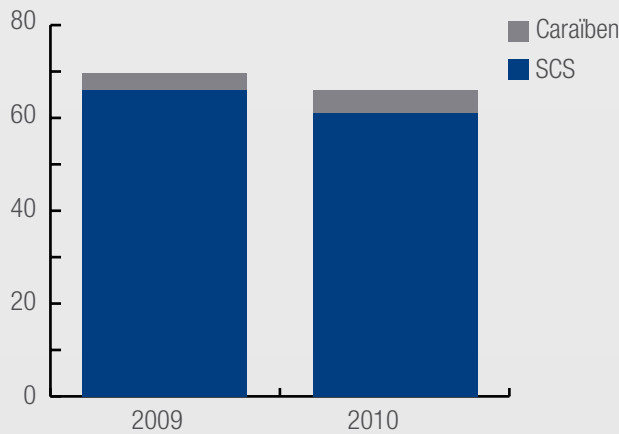
Geconsolideerde kerncijfers	4
Brief aan de aandeelhouders	6
Onze activiteiten	8
Verslag van de raad van bestuur	11
Aandelen- en aandeelhoudersinformatie	21
Verklaring met betrekking tot corporate governance	23
Financiële rapport 2010	35
Bijlage bij het verslag van de raad van bestuur	96
Contactgegevens	99
Verantwoordelijke personen	99



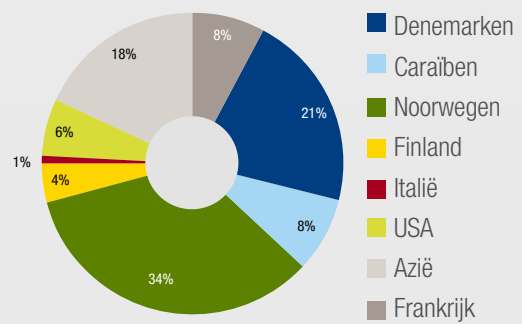
GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN

OMZET 66,4M VERSUS 70,1M IN 2009

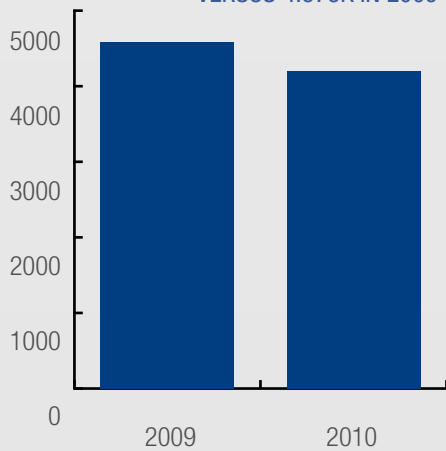


OMZET PER ENTITEIT 2010

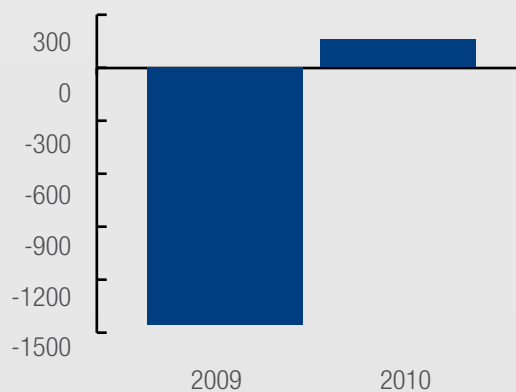


Toelichting: 80% van de opbrengsten van Noorwegen is afkomstig van export naar distributeurs wereldwijd

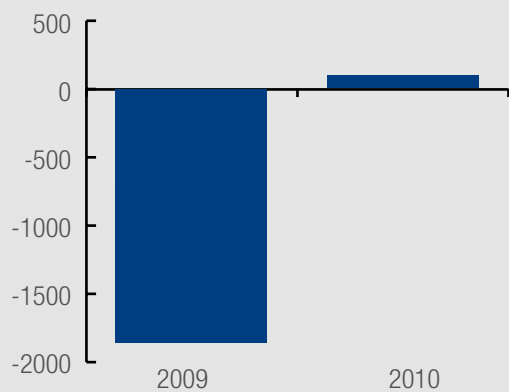
RECURRENTE EBITDA 4.189K VERSUS 4.573K IN 2009



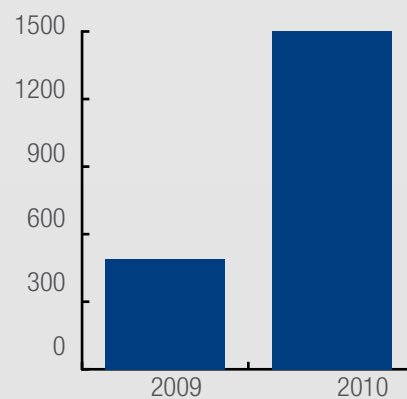
EENMALIGE GEBEURTENISSEN +155K VERSUS (1.449)K IN 2009



NETTORESULTAAT 103K VERSUS (1.854)K IN 2009



BEDRIJFSWINST 1.766K VERSUS 422K IN 2009



GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

(in duizend EUR)	2010	2009	2008	2007	2006
Uit de resultatenrekening					
Omzet (inclusief onderhanden werk)	66 390	80 246	92 166	95 264	115 313
uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	66 390	70 113			
uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		10 113			
Recurrente EBITDA	4 157	3 361	(2 627)	(249)	2 320
uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	4 189	4 573			
uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	(32)	(1212)			
Bedrijfswinst	147	(5 229)	(12 978)	(10 646)	(1 604)
uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	1 766	422			
uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	(1 620)	(5 651)			
Nettoresultaat over het boekjaar	(1 538)	(8 053)	(13 490)	(12 465)	(3 651)
uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	103	(1 854)			
uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	(1 641)	(6 199)			
Uit de balans					
Balanstotaal	42 712	46 255	69 535	84 127	87 114
Eigen vermogen dat toebehoort aan de aandeelhouders	5 262	5 179	8 034	24 133	18 129
Werkkapitaal	2 210	2 790	4 540	5 253	7 652
Uit het kasstroomoverzicht					
Totale kasstromen	(1 386)	5 686	(6 272)	7 353	(2 848)
Operationele kasstroom	3 901	10 273	(950)	(4 447)	(2 015)
Vreemd vermogen (exclusief leaseverplichtingen en kortetermijnafbetalingen)	10 916	12 859	15 275	10 604	16 900
Totaal vreemd vermogen	12 809	14 263	19 560	15 067	21 600
Nettoliquiditeitspositie	2 954	4 229	(1 831)	4 591	(2 762)
Ratio's					
Aandeel van eigen vermogen	12,3%	11,2%	11,6%	28,7%	20,8%
Vreemd vermogen/recurrente EBITDA	2,63	3,83	(5,81)	(42,62)	7,28
Operationele kasstroom/omzet	5,9%	12,8%	-1,0%	-4,7%	-3,6%
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (in duizenden)	16 441	16 441	16 441	13 984	9 727
Eigen vermogen / aandeel (EUR)	0,32	0,31	0,49	1,73	1,86
Winst/aandeel (EUR)	(0,09)	(0,49)	(0,82)	(0,89)	(0,38)
ROCE	1,2%	-41,2%	-50,1%	-26,5%	-5,3%
Personeel					
Operations	278	292	442	433	595
Corporate	4	7	9	8	9
Totaal	282	299	451	441	604

BESTE AANDEELHOUDERS

Na de strategische reorganisaties van 2009, hadden we er vertrouwen in dat de Groepsresultaten in 2010 verdere investeringen zouden toestaan in de Secure Communication Systems en ChuChubi activiteiten, alsook een verdere afbouw van onze financiële schuldenlast.

De financiële resultaten voor 2010 reflecteren het cumulatieve effect van de herstructureringsmaatregelen in 2009, de strategische focus op onze kernactiviteiten en het harde werk van onze werknemers, wereldwijd en in alle regionen van onze Onderneming. We zijn verheugd u vandaag te kunnen meedelen dat zowel de Secure Communication Systems als de ChuChubi netwerkactiviteiten hun winstcapaciteit bevestigden, volledig in lijn met onze verwachtingen.

Eenzijds daalden de totale bedrijfsopbrengsten ten gevolge van een terugval in de wereldwijde maritieme markt en door minder projecten in Scandinavië. Anderzijds zagen we een toename van de inkomsten uit onze Stentofon activiteiten, voornamelijk in de USA waar we een groei van meer dan 20% kenden in vergelijking met vorig jaar.

Eind 2009 ontvingen we een order van de Nederlandse regering om ons ChuChubi netwerk op de eilanden Bonaire, St.-Eustatius en Saba uit te breiden (het BES-project). De succesvolle concretisering van deze netwerkuitbreidingen zorgde voor een opbrengststijging van meer dan 30% in deze regio.

In 2010 brachten we een resem nieuwe producten op de markt:

- Op het einde van het eerste kwartaal, lanceerden we de nieuwe Alphacom XE reeks met uitgebreide functionaliteiten en mogelijkheden.
- Later op het jaar stelden we de nieuwe STENTOFON Soft Client (SW) stations voor, Stentofons met volledig geïntegreerde Pelco camera's en andere veiligheidsapparatuur.
- We introduceerden tevens een breed gamma aan IP CCTV en entertainmentoplossingen voor het marinesegment.

Elk van deze producten werd uitstekend door de markt onthaald.

Zorgvuldig cash management heeft Zenitel in staat gesteld om haar financiële verplichtingen die ontstonden ten gevolge van de herstructureringsmaatregelen in 2009 en 2010, na te komen en te starten met het terugbetalen van haar bankschulden.

In het algemeen zien de 2010 jaarresultaten van voortgezette bedrijfsactiviteiten er veelbelovend uit voor de toekomst:

- De totale Secure Communication Systems activiteiten blijven stabiele opbrengsten genereren uit zowel de Marinemarkt als van haar Onshore en Wireless klanten, voor een totaal van 61,0 miljoen Euro met een recurrente EBITDA van 3,9 miljoen Euro, inclusief de negatieve impact van de wisselkoersomrekeningen op de operationele kosten ten belope van 1,1 miljoen Euro.
- Verminderde verkoopsactiviteiten in bepaalde gebieden door de wereldwijde crisis, konden gedeeltelijk worden opgevangen door nieuwe business en groei in andere gebieden.
- We sloten verscheidene orders af voor onze interfaces die het onze klanten mogelijk maken om hun oudere systemen uit te breiden met nieuwe en moderne Stentofon oplossingen.
- We blijven succesvol op het vlak van oplossingen voor gevangenis en strafinstellingen. Zo leverden we onder meer op IP-gebaseerde intercomsystemen aan de Canary Island Prison en de allereerste volledige IP-oplossing voor de Vitoria gevangenis in Spanje, evenals voor de Cumberland County en Wake County gevangenis in de USA.
- Onze Deense activiteiten haalden verscheidene grote orders en dienstverleningscontracten binnen, zoals het contract voor het Deense nationale GSM-R-project, ter waarde van 4,2 miljoen Euro, waarvan de uitvoering zal plaatsvinden in 2011 en 2012.
- Het ChuChubi netwerk bleef groeien in 2010 tot 6936 netwerkkabonees. De opbrengsten stegen van 4,1 miljoen Euro in 2009 tot 5,4 miljoen Euro, een toename van 33%. De EBITDA bedroeg 1,6 miljoen Euro, ofwel 0,4 miljoen Euro meer dan in 2009. Deze stijging is hoofdzakelijk te wijten aan de uitvoering van het BES-project.

Zenitel zal zich in 2011 verder toeleggen op haar kernactiviteiten door nog nieuwe producten en oplossingen op de markt te brengen. Zo lanceren we tijdens de komende maanden een nieuwe reeks veiligheidsfuncties waaronder redundantie, opname en een nieuw besturingssysteem. Daarnaast zullen we tevens ons serverloze IP-systeem voorstellen.

Bij de afsluiting van 2010 erkennen we dat, hoewel de resultaten positief zijn, we nog maar aan het begin van herstel staan, en dat de wereldeconomie waarin we actief zijn een fragiel gegeven blijft.

Bijgevolg moeten we onze bedrijfsactiviteiten nauwgezet opvolgen in de nabije toekomst.

Indien de globale economie zich blijft herstellen, hebben wij vertrouwen in onze mogelijkheid om te groeien en om hiervan de vruchten te dragen dankzij de doorgevoerde wijzigingen in onze kostenstructuur en dankzij de operationele verbeteringen van de laatste twee jaren. Zodoende verwachten we dat de resultaten van onze Onderneming zullen leiden tot een verdere groei van de Secure Communication Systems en van onze netwerkooperaties in de Caraïben en tot een verdere afbouw van onze financiële schulden in 2011.

Wij danken onze aandeelhouders, werknemers en klanten voor hun ondersteuning bij het verder uitbouwen van onze Onderneming.



Beckers Consulting BVBA
Eugeen Beckers
Voorzitter



Kenneth Dástøl
CEO

ONZE ACTIVITEITEN

OVERZICHT

Al sinds de oprichting in 1901 is Zenitel wereldwijd een toonaangevende leverancier van heldere en krachtige communicatie voor veeleisende en extreme omgevingen. In de hedendaagse wereld is beveiliging al snel uitgegroeid tot onze primaire markt. Zenitel focust zich op omgevingen waarin communicatie cruciaal is: omgevingen waarin mensenlevens, geld of belangrijke activa op het spel staan. We blijven marktleider op het vlak van geavanceerde technologie en we behoren tot de voorlopers met ons CCOLP®-aanbod (Critical Communications over IP). Dankzij kennis en expertise, en inzicht in de huidige technologieën en klantenbehoeften, kan Zenitel wereldwijd communicatiestandaarden bepalen en hierdoor een aparte marktpositie creëren.

Sinds het afstoten van alle niet-kernactiviteiten in 2009, bestaat de Groep uit twee businessunits: Secure Communication Systems (SCS) en de netwerkactiviteiten in het Caribische gebied. De SCS unit bestaat uit vestigingen in Noorwegen, Denemarken, Singapore, China, Frankrijk, Finland, Italië, het VK, Duitsland, Kroatië, Brazilië en de VS, en een wereldwijd netwerk van distributeurs. De activiteiten in de Caraïben omvatten het TETRA-netwerk dat onder de merknaam ChuChubi opereert

Belangrijke activa

Kennis is het belangrijkste bedrijfsmiddel van Zenitel: kennis van haar eindgebruikers, van de technologie en van de sector waarin het bedrijf actief is. De namen STENTOFON en VINGTOR genieten wereldwijde erkenning, evenals andere Zenitel-merken zoals STEENHANS, Ring-Master, M100, ASACOM en ChuChubi Trunking. STENTOFON en VINGTOR beschikken over een sterk distributie- en partnernetwerk, en een uitgebreid, toenemend klanten- en distributeurbestand. De Onderneming heeft meer dan 13.000 schepen en 1.300.000 intercompunten uitgerust, en is tevens licentiehouder voor de exploitatie van TETRA-netwerken op de Nederlandse Antillen en Aruba.

Een kernelement van ons systeemdesign is de standaard achterwaartse compatibiliteit voor nieuwe IP-platformen. Alle IP-platformen kunnen geïntegreerd worden in oudere systemen/stations, en dankzij de breedbandcode G.722 (7 kHz) is de geluidskwaliteit beter dan die van eender welke standaardtelefoon. Zenitel levert een brede waaier van binnen- en buitenstations, waaronder een tegen vandalisme bestand type met gilalarm en geïntegreerde lichtsignalering voor gevangencellen, CRM-stations (Control Room Master) met programmeerbare Direct Access Keys (DAK), en weersbestendige ruisonderdrukkende stations die ideaal zijn voor parkeerterreinen, spoor(weg)- en industriële toepassingen.

Milieubeleid

Leveranciers, distributeurs en klanten over de hele wereld worden aangemoedigd om milieuvriendelijk te werken. Zenitel Marine handelt in overeenstemming met de IMO-resolutie (A.962 Clean Design/Green Passport), door alle materialen te documenteren die gebruikt worden bij de bouw van een schip en die gevaarlijk kunnen zijn voor mens of milieu.

Zenitel voldoet aan de Europese AEEA-richtlijn (afgedankte elektrische en elektronische apparatuur) voor milieubehoud en verzekert dat afgedankte toestellen op passende wijze gerecycled worden.

De Onderneming focust zich op een beter en schoner milieu en schaarft zich achter de doelstellingen van de RoHS-richtlijn (beperking van het gebruik van gevaarlijke stoffen) door te verzekeren dat alle producten voldoen aan de geldende vereisten. Zenitel Noorwegen voldoet aan de Europese REACH-richtlijn (N 1907/2006) inzake de registratie, beoordeling en autorisatie van chemische stoffen om mens en milieu te beschermen.

“

De geluidskwaliteit is helderder dan eender welke standaardtelefoon.

Kwaliteitsgarantie

De kwaliteit verzekeren is een basisvereiste van het management en is een standaard binnen de hele organisatie. Zenitel is in overeenstemming met de ISO (9001:2008) standaard, en wordt jaarlijks geauditeerd door onafhankelijke accreditatieorganisaties. In 2009 bekam Zenitel Noorwegen de ISO- en ATEX-certificatie om te voldoen aan de normen voor apparatuurgebruik in explosieve omgevingen. Bovendien behaalde Zenitel Denemarken de SQS-certificatie (Security Quality Systems), een vereiste voor ondernemingen die hoogspanningssystemen installeren en herstellen.

Maatschappelijke verantwoordelijkheid

Waar 'standaardcommunicatiesystemen' tekortschieten in noodgevallen of op kritieke momenten, steken de oplossingen en systemen van Zenitel boven alle andere uit. Op die momenten, als er levens op het spel staan, zijn gedegen en betrouwbare communicatiesystemen cruciaal. Dit is de belangrijkste bijdrage die Zenitel levert: helpen om een veilige maatschappij te garanderen door haar klanten de mogelijkheid te bieden om levens, bezittingen en activa te beschermen.



Begin 2010 bereikte de SCS divisie een belangrijke mijlpaal met de lancering van haar High Definition (HD) Voice Audio Server - STENTOFON Alphacom XE.

SECURE COMMUNICATION SYSTEMS

De voorbije vijf jaren werd veiligheid onze voornaamste afzetmarkt. De SCS bestaan uit twee merken, STENTOFON® en VINGTOR®. Deze merknamen worden wereldwijd herkend, en hebben een ijzersterke reputatie in hoogstaande kwaliteit en vernieuwende communicatieoplossingen. De Zenitel SCS divisie ontwikkelt en brengt Critical Communications over IP (CCoIP®) systemen op de markt die speciaal ontworpen zijn voor wisselwerking met andere veiligheidssystemen, inclusief CCTV, toegangsbeheer en alarmsystemen om te voorzien in begrijpbare en interactieve veiligheidsoplossingen.

HD Voice Audio Server

Begin 2010 was een belangrijke mijlpaal voor de SCS divisie, met de lancering van de High Definition (HD) Voice Audio Server, de STENTOFON AlphaCom XE. Dit systeem, dat aangestuurd wordt door een next generation processor board biedt meer toepassingen, meer flexibiliteit en een grotere geluidsbreedte. Het gebruikt gerichte IP audio randapparatuur (IP-masters en substations) die voor HD geluidskwaliteit, actieve ruisonderdrukking en een geïntegreerd besturingssysteem met geavanceerde netwerk- en veiligheidsfuncties zorgt.

Een van de geïntegreerde nieuwe kenmerken van de AlphaCom XE is de Audio Messaging om boodschappen te kunnen opnemen, bewaren en afspelen. Deze toepassing maakt van STENTOFON een topspeler op het gebied van Mass Notification en Emergency toepassingen. De introductie van de AlphaCom XE in 2010 was een cruciale strategische stap voor de SCS divisie, om zo STENTOFON op het voorplan te positioneren als aanbieder van HD voice audio.

Analoge en Digitale Radio Systemen

Analoge radionetwerken worden onderhouden met het oog op de hoogst mogelijke betrouwbaarheid, en veel netwerken worden uitgebreid om de dekking te verbeteren en meer gebruikers te ondersteunen naarmate de nood aan kritieke radiocommunicatie toeneemt. Zenitel heeft al jarenlang ervaring met de technische en commerciële ondersteuning van alle analoge radiosystemen, en installeerde tal van systemen op offshore boorplatformen en industriële sites.



TETRA - Terrestrial Trunked Radio

Zenitel's partnership en diepgaande kennis rond TETRA-systemen komt voort uit het ontwerpen en ontwikkelen van TETRA-netwerken voor het Caribische gebied. In tegenstelling tot GSM of CDMA, is TETRA een opdrachtgestuurde technologie die speciaal ontwikkeld werd voor communicatie in kritische situaties. TETRA biedt functies als 'prioritaire oproepen' (noodoproepen, man down alarmeringen die prioriteit op het netwerk toestaan) en groepsoproepen (tegelijk tegen meerdere mensen spreken). De oproepen kunnen ook zeer snel tot stand worden gebracht. Dankzij een uitgebreide datacapaciteit en GPS-localiseringsmogelijkheden heeft TETRA veel meer te bieden dan de traditionele (analoge) radiosystemen. Op het vlak van frequentiegebruik is TETRA bovendien vier keer efficiënter dan een GSM.

DMR – Digital Mobile Radio

Radiosystemen op basis van DMR-technologie (Digital Modular Radio) bieden meer dan louter communicatie tussen twee punten. Deze digitale systemen bieden meerdere golfvormen en informatiebeveiliging op verscheidene niveaus voor spraak- en datacommunicatie. De IP-structuur van DMR sluit naadloos aan bij de op IP-gebaseerde systemen STENTOFON en VINGTOR. Dit creëert een uniek productaanbod op de markt.

SCS-markten

De Secure Communications systemen worden in de meest veeleisende omgevingen gebruikt, zoals onder meer op zeevaartschepen of luchthavens, in gevangenissen of ziekenhuizen, in financiële of onderwijsinstellingen, in de spoor- en wegensector, in industrie en bouwactiviteiten. STENTOFON, VINGTOR en ZENITEL bouwden de voorbije 60 jaar een uitgebreid distributie- en partnernetwerk uit en een distributeursbasis met meer dan 13.000 schepen in het marine segment en 1.300.000 intercom stations wereldwijd. Toekomstig succes en de continue groei van de SCS divisie zullen afhangen van voortdurende inspanningen op het vlak van onderzoek, ontwikkeling en technologische vooruitgang, om zo tegemoet te komen aan de eisen van de huidige veiligheidsmarkt.

CARAÏBEN

Oplossingen en producten

In 1993 leverde Zenitel voor het eerst ChuChubi Trunking netwerkdiensten aan de Nederlandse Antillen. De kwaliteit van de geleverde diensten en het succes van het netwerk zorgden in 2010 voor verdere uitbreiding op de eilanden Bonaire, St.- Eustatius en Saba. Het Chuchubi Trunking netwerk biedt uitgebreide functies en voordelen die in voice, data en GPS voorzien, voor een optimaal communicatiesysteem.

Formules voor de netwerkgebruikers:

- Voice only - zo beschikken klanten over stemcommunicatie via een bedrijfskritisch draadloos netwerk
- Data and GPS only - zo kunnen cruciale gegevens altijd en onmiddellijk verstuurd worden, even betrouwbaar als stemgeluid en zonder vertragingen
- All-in voice, data en GPS.

Deze diensten worden aangeboden in combinatiepakketten, inclusief eindgebruikerapparatuur, preventieve onderhoudsdiensten, herstelling en leasing.

Markten

Zenitel biedt mobiele communicatiediensten voor kritische communicatie en situaties via haar TETRA-netwerk in het Caribische gebied. De segmenten omvatten industrie, gebouwenbeheer en professionele veiligheidsdiensten, onthaalorganisaties, nutsbedrijven, lokale overheden, openbare vervoersmaatschappijen en iedereen die nood heeft aan professionele PMR communicatie (Private Mobile Radio). Als TETRA-zendtijdprovider wil Zenitel de kwaliteit van de hulpdiensten verbeteren en betere communicatie aanbieden op het vlak van bedrijfs- en openbare veiligheid. In het Caribische gebied wordt ook het segment van de openbare veiligheidsdiensten beoogd (politie, brandweer, ambulance).

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Na de transformatie van de Vennootschap in 2009, waarbij Zenitel de aandacht opnieuw op haar intercomkernactiviteiten richtte, bestond de voornaamste doelstelling voor 2010 erin een goede basis te leggen voor toekomstige groei en uitbreiding. Wij investeren in onze eigen merkproducten zoals STENTOFON en VINGTOR om te kunnen voldoen aan de behoeften van onze klanten en om met onze concurrenten te kunnen concurreren. Op de Caraïben hebben we de uitbreiding van ons netwerk naar drie nieuwe eilanden voltooid.

STRATEGIE

Inleiding

Zenitel is georganiseerd rond twee zwaartepunten: Secure Communication Systems (SCS) en het ChuChubi-netwerk op de Caraïben. Secure Communication Systems richt de aandacht op de ontwikkeling en de marketing van eigen producten en merken: STENTOFON voor de onshore markt, VINGTOR voor de maritieme markt en het merk ZENITEL voor draadloze oplossingen en applicaties.

Aangezien klanten steeds meer op zoek zijn naar geïntegreerde oplossingen, zal Zenitel zich blijven concentreren op de verdere ontwikkeling van haar producten en oplossingen om te kunnen beantwoorden aan de behoeften van de klanten. Zenitel heeft de knowhow en de kennis om onze producten en oplossingen in bestaande systemen van de klanten te integreren en om producten van derden te verdelen.

Met het ChuChubi-netwerk op de Caraïben is Zenitel de grootste private TETRA-netwerkoperator en de operator van het openbaar netwerk op de Nederlandse Antillen. Met de uitbreidingen op Bonaire, St. Eustatius en Saba (de zogenaamde BES-eilanden) en de groei van de onderliggende business tijdens 2010, is Zenitel goed geplaatst om haar zaken verder uit te breiden en nieuwe oplossingen te introduceren bij haar klanten.

Actieplan

Zenitel blijft zich concentreren op de ontwikkeling van de activiteiten van Secure Communication Systems. Ondanks een omzetafname van 8 % in vergelijking met 2009, zorgen de activiteiten van SCS voor een absolute brutomarge die van hetzelfde niveau is als vorig jaar. Daaruit blijkt hoe belangrijk het is om zich te blijven concentreren op de ontwikkeling van eigen producten en samen te werken met leveranciers om efficiëntere manieren te vinden voor de leveringen aan onze klanten. De Vennootschap blijft er zich toe verbinden om de investeringen in onderzoek en ontwikkeling voort te zetten en zo een toename van de winst en betere marges te realiseren.

STENTOFON AlphaCom XE, de nieuwe audioserver op basis van IP van Zenitel (gelanceerd tijdens het eerste kwartaal van 2010), vormt de ruggengraat van de omvangrijke productenportefeuille van Zenitel. De vorige generatie, bekend onder de naam AlphaCom E, werd door de klanten van Zenitel verwelkomd op 1 juni 2006. Tijdens 2010 werden er 2.065 systemen verkocht, tegenover 1.765 in 2009. Sinds de lancering werden 7.927 systemen verkocht. De combinatie van het IP-platform en de IP-(sub)stations leidt tot een aanzienlijke afname van de totale aankoop- en werkingskosten voor de klanten van Zenitel omdat er geen speciale bekabeling meer nodig is.

In 2011 zal Zenitel haar strategie blijven voortzetten om IP-toepassingen en -uitrusting te ontwikkelen, zodat er meer klantensegmenten kunnen worden bediend. In de eerste helft van 2011 zal Zenitel een ruim assortiment nieuwe STENTOFON-producten lanceren om haar leidende positie in de veiligheidssector te versterken. Het gaat onder meer om STENTOFON server opname oplossingen, STENTOFON, redundantieoplossingen, IP-heavy duty stations en IP-intercomstations met dubbele display voor bewaking en voor controlekamers. Naast die nieuwe productlanceringen, zal Zenitel in de eerste helft van 2011 nieuwe IP-public address producten op de markt brengen. Zenitel zal één van de eerste verkopers ter wereld zijn die public address over IP en IP adresseerbare luidsprekers zal aanbieden.

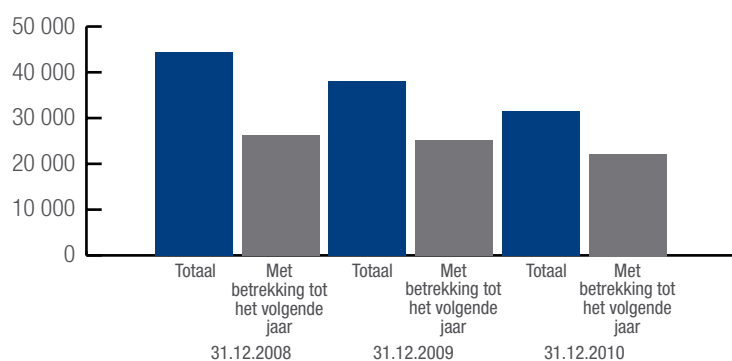
Alle productontwikkelingen zijn erop gericht onze klanten te helpen bij hun zoektocht naar oplossingen om op een efficiëntere manier te kunnen werken, vooral in crisissituaties. In 2011 zullen de ontwikkelingsinspanningen zich ook concentreren op het vergroten van het VINGTOR-aanbod en het aantal VINGTOR-toepassingen. Deze productontwikkelingen zijn erop gericht om de omzet per schip dat

is uitgerust met onze producten en oplossingen te verhogen. Door ons te concentreren op licentie- en onderhoudsopbrengsten bij de verkoop van eigen producten, zullen we zorgen voor verdere winstgevendende groei aangezien we dichterbij de klant komen.

Na een succesvolle uitrol en migratie van analoge naar digitale radiocommunicatie op de Caraïben, waren er in totaal 6.936 gebruikers gecontracteerd voor het ChuChubi TETRA-netwerk op 31 december 2010, een toename van 171 gebruikers in 2010, die vooral het gevolg was van de uitbreiding van het netwerk naar andere eilanden in het BES-project.

Het orderboek is gedaald van 37,9 miljoen in 2009 naar 31,4 miljoen in 2010. Die afname is voornamelijk het gevolg van de algemene marktomstandigheden in de Marine markt en de afronding van grotere projecten zoals het BES-project op de Caraïben.

Overzicht orderboek 2010 (in duizend euro)



IFRS

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

Ten gevolge van de deconsolidatie van de activiteiten van NRSFRANCE SA, Zenitel Devlonics NV en Zenitel Devlonics II NV werden de resultaten van die stopgezette activiteiten gepresenteerd op één regel van de geconsolideerde winst- en verliesrekening (Verlies uit beëindigde bedrijfsactiviteiten). Om vergelijkbare cijfers te kunnen voorleggen werd die presentatie ook toegepast bij de vergelijkende cijfers. Vandaar dat de presentatie van de vergelijkende cijfers voor 2009 verschilt van de eerder gepubliceerde cijfers.

In het lopende jaar heeft de Groep alle nieuwe en herziene standaarden en interpretaties toegepast die werden uitgevaardigd door de International Accounting Standards Board (IASB) en het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) van de IASB, die relevant zijn voor zijn activiteiten en die gelden voor jaarlijkse rapporteringperiodes die van start gaan op 1 januari 2010. Al die standaarden en interpretaties werden bekrachtigd door de Europese Unie.

Een overzicht van de nieuwe standaarden die van toepassing werden voor 2010 en de standaarden en interpretaties die van toepassing zullen worden na 2010, is opgenomen in de sectie met betrekking tot de waarderingsregels van het Financieel Rapport 2010 hoofdstuk in dit jaarverslag. De Vennootschap heeft de nieuwe standaarden die van toepassing worden na 2010 niet vroegtijdig toegepast of de effecten ervan niet vroegtijdig bepaald.

BOEKJAAR 2010

De Raad van Bestuur heeft het genoegen om u haar verslag voor het boekjaar 2010 voor te stellen. Het onderhavige verslag bestrijkt zowel de geconsolideerde (groep) als de niet-geconsolideerde rekeningen (moedermaatschappij).

Geconsolideerde winst- en verliesrekening voor 2010

Geconsolideerde winst- en verliesrekening voor 2010

De totale **omzet** bedroeg in 2010 66,4 miljoen euro, wat een afname vertegenwoordigt van 3,7 miljoen euro of 5,3 % in vergelijking met 2009. Secure Communication Systems (SCS) tekende in 2010 61,0 miljoen euro opbrengsten op tegenover 66,0 miljoen euro in 2009: een afname met 5,1 miljoen euro (-7,7 %). De Caraïben realiseerden een omzet van 5,4 miljoen euro tegenover 4,1 miljoen euro het jaar voordien of een toename van 1,4 miljoen euro (+33,0 %). De afname van de inkomsten in 2010 is voornamelijk te wijten aan minder projectopbrengsten in Scandinavië en de vertraging in de wereldwijde marine markt. Wij verwijzen naar de bespreking van de gesegmenteerde rapportering verderop in dit verslag.

Voornamelijk ten gevolge van die afname van de omzet daalde de **recurrente winst vóór interesten, belastingen, afschrijving en waardeverminderingen (EBITDA = Earnings before Interests and Tax, Depreciation and Amortization)** uit voortgezette bedrijfsactiviteiten van 4,6 miljoen euro in 2009 tot 4,2 miljoen euro in 2010: een afname van 0,4 miljoen euro (-8,4 %). Ondanks een ongunstig wisselkoerseffect van 1,1 miljoen euro nam de recurrente EBITDA uit voortgezette en stopgezette activiteiten met 0,8 miljoen euro of 23,7 % toe in 2010.

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december						* EBITDA is a een niet-GAAP term en wordt gedefinieerd als bedrijfsresultaat + afschrijvingen + waardeverminderingen + bijzondere waardeverminderingen
	Voorgezet		Beëindigd		Totaal		
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	
Recurrente EBITDA *	4.189	4.573	-32	-1.212	4.157	3.361	** EBIT is een niet-GAAP term en wordt gedefinieerd als bedrijfsresultaat of resultaat voor aftrek van belastingen
Eénmalige posten	155	-1.449	-1.796	-564	-1.641	-2.013	
Impact van desinvesteringen			209	-3.040	209	-3.040	
EBITDA *	4.344	3.124	-1.619	-4.816	2.725	-1.692	
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	-2.353	-2.702	0	-835	-2.353	-3.536	
Bijzondere waardeverminderingen op goodwill	-225	0	0	0	-225	0	
Bedrijfswinst/bedrijfsverlies (EBIT) **	1.766	422	-1.619	-5.651	147	-5.229	

De **bedrijfswinst** of winst vóór interest en belasting (EBIT = Earnings before Interest and Tax) uit voortgezette activiteiten bedroeg in 2010 1,8 miljoen euro tegenover 0,4 miljoen euro in 2009: een toename van 1,3 miljoen euro.

De totale bedrijfswinst of winst vóór interest en belasting (EBIT) uit voortgezette en stopgezette activiteiten bedroeg 0,1 miljoen euro in vergelijking met -5,2 miljoen euro in 2009.

Zowel de resultaten van 2010 als die van 2009 werden beïnvloed door **eenmalige posten**.

In 2010 waren de eenmalige posten goed voor in totaal -1,7 miljoen euro. De voortgezette activiteiten werden positief beïnvloed door 0,2 miljoen euro aan eenmalige posten en negatief beïnvloed door 0,2 miljoen euro aan bijzondere waardeverminderingverliezen op goodwill. De stopgezette activiteiten werden beïnvloed door -1,8 miljoen euro aan eenmalige posten en door 0,2 miljoen euro aan gunstige deconsolidatie-effecten.

In 2009 waren de eenmalige posten goed voor in totaal -5,1 miljoen euro en hadden ze voornamelijk betrekking op -1,4 miljoen euro aan herstructureringskosten voor voortgezette activiteiten, -0,6 miljoen euro aan eenmalige posten voor stopgezette activiteiten en -3,0 miljoen euro aan ongunstige effecten bij de verkoop van vooral systeemintegratie-entiteiten.

De **netto financiële lasten** (uit voortgezette bedrijfsactiviteiten) bedroegen -1,6 miljoen euro in vergelijking met -2,3 miljoen euro in 2009. De afname van de netto financiële lasten is voornamelijk het gevolg van de afname van de nettowisselkoersverliezen met 0,7 miljoen euro naar -0,5 miljoen euro.

De **winst van voortgezette bedrijfsactiviteiten** bedroeg 0,1 miljoen euro in vergelijking met een opgetekend verlies van -1,9 miljoen euro in 2009.

Na aftrek van het nettoverlies van beëindigde bedrijfsactiviteiten ten bedrage van -1,6 miljoen euro in 2010 tegenover -6,2 miljoen euro in 2009, vertoont het **totale geconsolideerde nettoresultaat** van de Zenitel-groep een verlies van -1,5 miljoen euro tegenover -8,1 miljoen euro in 2009.

Na correcties voor ingekochte eigen aandelen bedroeg de totale winst per aandeel - 0,09 euro in vergelijking met -0,49 euro in 2009. De winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten voor 2010 bedraagt 0,01 euro tegenover -0,11 euro in 2009.

Gesegmenteerde rapportering

Na de afstoting van alle activiteiten die niet tot de kernactiviteiten behoorden in 2009, werd de Groep in twee bedrijfseenheden opgesplitst: Secure Communication Systems (SCS) en de netwerkactiviteiten op de Caraïben. De SCS-eenheid bestaat uit activiteiten in Noorwegen, Denemarken, Singapore, China, Frankrijk, Finland, Italië, het Verenigd Koninkrijk, Duitsland, Kroatië, Brazilië en de Verenigde Staten, en een wereldwijd verdelersnetwerk. De activiteiten op de Caraïben bestaan uit het TETRA-netwerk dat wordt geopereerd onder het merk ChuChubi.

Secure Communication Systems (SCS)

(in duizend EUR)

Boekjaar afgesloten op 31 december

	2010	2009
Omzet	60.950	66.024
Recurrente EBITDA	3.923	5.412
EBIT	3.089	3.975
VTE	243	257

Secure Communication Systems is sterk in eigen producten en producten van derden, en rapporteert een omzetafname van 5,1 miljoen of 7,7 %. De afname is voornamelijk te wijten aan minder opbrengsten uit projecten in Scandinavië en de vertraging van de marine markt. De verkoop van onshore producten stemde overeen met die van het jaar voordien, waarbij de afnemende verkoop in Frankrijk (door te weinig grote projecten) werd gecompenseerd door een verkoopstoename in de Verenigde Staten (+23%) en in Italië (+45%).

De recurrente EBITDA nam af met 1,5 miljoen tot 3,9 miljoen euro. De belangrijkste oorzaak voor de afname van de recurrente EBITDA is de invloed van de NOK / euro-wisselkoers. De wisselkoers had op de bedrijfskosten een invloed van 1,1 miljoen euro. De resterende afname is te verklaren door de lagere omzet. De globale brutomarges bij SCS namen verder toe in 2010 doordat wij er blijven in slagen om de productiekosten en de overheadkosten verder te doen afnemen. De totale bedrijfswinst (EBIT) bedroeg in 2010 3,1 miljoen euro in vergelijking met 4,0 miljoen euro in 2009.

Caraïben

(in duizend EUR)

Boekjaar afgesloten op 31 december

	2010	2009
Omzet	5.440	4.089
Recurrente EBITDA	1.617	1.185
EBIT	376	(120)
VTE	35	32

De **Caraïbische** eenheid is gespecialiseerd in netwerkdiensten op het eigen TETRA-netwerk (Chuchubi) en het aanbieden van daarmee verbonden veilige communicatieoplossingen. De Caraïbische eenheid realiseerde een omzet van 5,4 miljoen euro in 2010, wat een toename is van 1,4 miljoen euro in vergelijking met 2009. 0,7 miljoen euro van die toename is te danken aan een groot project voor de uitbreiding van het TETRA-bereik op de BES-eilanden. De resterende toename is het gevolg van de uitbreiding van de productenportefeuille. De toename van de recurrente EBITDA en van de bedrijfswinst (EBIT) is te verklaren door de omzettoename.

In 2010 werd het plaatselijke managementteam verder versterkt en er werden meer inspanningen gedaan om het productenaanbod verder te kunnen verruimen. Die inspanningen zullen samen met verdere investeringen in het Chuchubi-netwerk de Caraïbische eenheid in staat stellen om in belangrijke mate te blijven bijdragen aan de resultaten van de Zenitel-groep.

De recurrente EBITDA uit niet-toegewezen voortgezette bedrijfsactiviteiten nam toe met 0,7 miljoen euro of 33 %, voornamelijk ten gevolge van de maatregelen voor kostenbeperking die de holdingmaatschappij van de Groep op het eind van 2009 heeft genomen. Het bedrijfsverlies door niet-toegewezen voortgezette bedrijfsactiviteiten bedroeg -1,5 miljoen euro, tegenover -3,4 miljoen euro in 2009. De verbetering van het bedrijfsresultaat in 2010 in vergelijking met 2009 is voornamelijk te verklaren door de kosten voor de herstructurering van de holding in 2009.

De recurrente EBITDA uit niet-toegewezen beëindigde bedrijfsactiviteiten bestaat uit de normale bedrijfskosten die werden gemaakt door NRSFRANCE SA, Zenitel Devlonics NV en Zenitel Devlonics II NV (voordien MCCN NV) voor ze gedeconsolideerd werden na de gerechtelijke invereffeningstelling van de eerste vennootschap en de vrijwillige vereffening van de twee anderen in 2010. Het bedrijfsresultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten bedroeg in 2010 -1,6 miljoen euro en bestaat enerzijds uit de eenmalige kosten ten gevolge van de gerechtelijke procedures bij NRSFRANCE (-1,8 miljoen euro) en anderzijds uit een gunstig effect van 0,2 miljoen euro bij de deconsolidaties van NRSFRANCE SA, Zenitel Devlonics NV en Zenitel Devlonics II NV in 2010.

Geconsolideerde balans

De materiële vast activa namen af van 4,5 miljoen euro tot 4,2 miljoen euro. Het totaal van de investeringen bedroeg 1,5 miljoen euro, terwijl de afschrijvingskosten 2,0 miljoen euro bedroegen.

De goodwill nam lichtjes toe van 4,0 miljoen euro tot 4,1 miljoen euro. Die toename is te verklaren door een gunstige invloed van de valutaomzetting. Er werd voor 0,2 miljoen euro aan bijzondere waardevermindervers verliezen met betrekking tot de Finse activiteiten geboekt in 2010.

De andere immateriële activa zijn in lijn met het jaar voordien, namelijk 1,4 miljoen euro. De uitgestelde belastingvorderingen namen in 2010 toe van 2,3 miljoen euro tot 2,5 miljoen euro in 2010. Die toename is volledig toe te schrijven aan de invloed van de valutaomzetting. De andere langlopende activa namen af van 1,9 miljoen euro tot 1,4 miljoen euro. De afname is voornamelijk te verklaren door ontvangen betalingen voor te ontvangen opbrengsten met betrekking tot activiteiten die in 2009 werden verkocht.

De voorraad bedraagt 8,0 miljoen euro tegenover 8,4 miljoen euro het jaar voordien. De bestellingen in uitvoering namen af van 3,3 miljoen euro in 2009 tot 0,7 miljoen euro in 2010. De afname is voornamelijk te wijten aan de deconsolidatie van NRSFRANCE SA in 2010.

De handels- en overige vorderingen bedragen 15,2 miljoen euro tegenover 13,6 miljoen euro het jaar voordien. De voornaamste reden van de toename is de voltooiing van het BES-project op de Caraïben en de recordverkoop in de Verenigde Staten in december.

Het eigen vermogen ligt in lijn met vorig jaar en bedraagt 5,3 miljoen euro. De afname die het gevolg was van het geconsolideerde nettoverlies voor het jaar werd in 2010 gecompenseerd door een even grote gunstige invloed van de valutaomzetting door dochterondernemingen die als rapporteringsmunt niet de euro hebben. In 2010 werd er een positieve herziening van het openings-eigen vermogen ten bedrage van 2,4 miljoen euro geboekt ter correctie van de voorziening met betrekking tot de Caraïbische pensioenregeling.

De langlopende verplichtingen namen af van 15,0 miljoen euro tot 11,5 miljoen euro. De afname is het gevolg van de betalingen voor leningen, pensioenen en herstructureringen in 2010 en de bijhorende wijziging van langlopend naar kortlopend van een aanzienlijk deel van de langlopende passiva voor leningen, pensioenen en herstructureringen.

De totale kortlopende verplichtingen bleven in lijn met het jaar voordien en bedragen 25,9 miljoen euro. De handels- en overige schulden bedragen 16,6 miljoen euro, in lijn met het jaar voordien. De kortlopende leningen namen toe van 2,7 miljoen euro tot 3,6 miljoen euro. De totale langlopende en kortlopende leningen namen af van 14,2 miljoen euro tot 12,8 miljoen euro, wat te verklaren valt door de terugbetalingen van leningen in 2010. De kortlopende voorzieningen namen af van 5,8 miljoen euro tot 5,1 miljoen euro. Die beweging is het gevolg van de invloed van de herstructureringsbetalingen, de deconsolidatie van NRSFRANCE SA en de aanleg van nieuwe voorzieningen.

De raad van bestuur heeft de nettoboekwaarde van de geactiveerde ontwikkelingskosten, de nettoboekwaarde van de netwerkinvesteringen, de positieve consolidatieverschillen, de uitgestelde belastingvorderingen, de bestellingen in uitvoering en de herstructurerings- en andere voorzieningen geëvalueerd, en is van mening dat de waarderverminderingen en de voorzieningen voldoende zijn. Met betrekking tot de bedrijfscontinuïteit (artikel 96 van het Belgische wetboek van vennootschappen) wenst de raad van bestuur te verwijzen naar de afzonderlijke paragraaf over de vooruitzichten op en de rechtvaardiging van de toepassing van de waarderingsregels overeenkomstig de continuïteitsassumptie.

Herkomst en besteding van middelen

Na de terugbetalingen van leningen en herstructureringsbetalingen bedroeg de nettokasstroom van de Zenitel-groep -1,4 miljoen euro in 2010.

In totaal werd er 1,6 miljoen euro aan bankleningen terugbetaald in 2010. De cashflow uit investeringsactiviteiten bedroeg -2,4 miljoen euro in 2010. In totaal werd er 1,9 miljoen euro uitgegeven aan de ontwikkeling van nieuwe producten. 1,6 miljoen euro van dat bedrag werden opgenomen in resultaat als kosten en 0,3 miljoen euro werd geactiveerd als immateriële vaste activa. Naast die geactiveerde ontwikkelingskosten werd er 0,8 miljoen euro geïnvesteerd in materiële en immateriële vaste activa in 2010. Een groot deel van die investeringen heeft betrekking op de uitbreiding van het Caraïbisch netwerk. De instroom van kasmiddelen uit bedrijfsactiviteiten bedroeg 3,9 miljoen euro in 2010. Na aftrek van interesten en belastingen bedroeg de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten 2,6 miljoen euro. Op het einde van 2010 bedroegen de netto liquide middelen van Zenitel 3,0 miljoen euro.

Personeel

Op 31 december 2010 bedroeg het aantal voltijds equivalenten (VTE's) 282,0.

De volgende tabel toont de ontwikkeling op het vlak van VTE's binnen de Zenitel-groep gedurende de afgelopen drie jaar:

FTE	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
Secure Communication Systems	248,5	257,3	243,3
Caraïben	37,0	32,0	35,0
Support Centers	9,1	7,4	3,7
Afgestoten eenheden en activiteiten	153,3	2,6	0,0
Totaal	447,9	299,3	282,0

De afname in 2010 is voornamelijk te verklaren door de reorganisatie in Zenitel Denmark in 2010. Ten gevolge van die reorganisatie wordt verwacht dat het aantal VTE's bij SCS nog met 10 VTE's zal afnemen in de eerste helft van 2011.

De toename met 3 VTE's op de Caraïben in 2010 is het gevolg van de versterking van het plaatselijke managementteam en de afname bij de Support Centers met 3,7 VTE's is het gevolg van de herstructurering van de holdingactiviteiten in 2009.

De grote afname van het aantal VTE's in 2009 was het gevolg van de verkoop van dochterondernemingen en activiteiten.

Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum te melden.

Belangenconflicten

In 2010 werd de procedure met betrekking tot belangenconflicten die vermeld wordt in artikel 523 van het Belgisch wetboek van vennootschappen, twee keer toegepast. De procedure met betrekking tot belangenconflicten die vermeld wordt in artikel 524 van het Belgisch wetboek van vennootschappen werd in 2010 niet toegepast. De notulen van de raad van bestuur met betrekking tot de toepassing van artikel 523 zijn opgenomen in een afzonderlijk hoofdstuk van dit jaarverslag.

Informatie in verband met omstandigheden die de ontwikkeling van de Vennootschap kunnen beïnvloeden

Wij verwijzen naar de onderstaande paragrafen die handelen over de vooruitzichten en over de rechtvaardiging van de toepassing van de waarderingsregels in overeenstemming met het continuïteitsbeginsel (artikel 96^o) en waarin Zenitel informatie verschaft over de voornaamste risico's en onzekerheden die een negatieve invloed kunnen hebben op de ontwikkeling, de financiële resultaten en de marktpositie van de Vennootschap.

Verklaring over het auditcomité

De raad van bestuur bevestigt de onafhankelijkheid en de kennis van zaken op het vlak van boekhouding en controle van ten minste één van de leden van het auditcomité. Gezien de loopbaan en de opleiding van elk van de leden van het auditcomité heeft deze commissie ook in haar geheel voldoende vakkennis op het vlak van boekhouding en controle.

Risicofactoren en onzekerheden

De raad van bestuur is van mening dat de volgende risicofactoren belangrijk zijn en houdt er rekening mee bij het beoordelen van risico's aangezien ze de bedrijfsactiviteiten van de Groep kunnen schaden of een nadelig effect kunnen hebben op de kasstromen, op de rentabiliteit en de financiële toestand van de Groep, op haar capaciteit om de bedrijfscontinuïteit te behouden en op de prijs van haar aandelen.

- Technologische ontwikkelingen op de markt van veilige communicatie kunnen ons in een slechte concurrentiepositie brengen en technologische (r)evoluties kunnen belangrijke bijzondere waardeverminderingen op activa veroorzaken.
- De economische omgeving waarin de Vennootschap actief is, is een belangrijke risicofactor. De activiteitsgraad in de bouw- en mariene sector is belangrijk voor de Vennootschap.
- Bij het aanbieden van diensten op het vlak van veilige communicatie garandeert de Groep aan zijn klanten een minimum aan dekking, kwaliteit en beschikbaarheid en een zeer snelle reactie in het geval van onderbrekingen. Wijzigingen in het landschap, wetgevingen, voorschriften of milieuoverwegingen kunnen beletten dat de Groep dergelijke verplichtingen kan nakomen.
- Projectrisico's en garanties. Het is niet zeker dat de Groep er altijd zal in slagen om projectrisico's juist in te schatten en adequaat te beheren. Dat kan een invloed hebben op de prestaties van de Groep en op de projectgaranties met die de Groep aan haar klanten geeft. In de toelichting bij de jaarrekening is er meer informatie te vinden over de garanties die de Groep geeft.
- Product en algemene aansprakelijkheid: de Groep heeft een uitgebreid verzekeringsprogramma, dat naast andere risico's die aansprakelijkheid dekt. De Groep heeft in het verleden nog geen problemen gehad waardoor er een beroep moest worden gedaan op die verzekering, maar er is geen garantie dat het verzekeringsprogramma zal volstaan voor elke mogelijke schadeclaim die kan worden ingediend.
- Rechtszaken: de Groep heeft enkele hangende dossiers die volgens de definitie van IFRS als voorwaardelijke verplichtingen kunnen worden beschouwd. Wij verwijzen naar toelichting 30 van de geconsolideerde jaarrekening voor meer informatie daarover.

Daarnaast houdt de raad van bestuur ook rekening met de financiële situatie van de Groep, met het wisselkoersrisico (zie ook de volgende paragraaf), met de risico's op belastingsgeschillen, met onzekerheden ten gevolge van voorschriften die kunnen worden gewijzigd, met de afhankelijkheid van grote klanten, met onzekerheden die verband houden met de vooruitzichten en met de risico's die betrekking hebben op de lange voorgeschiedenis van de Groep.

Het gebruik van financiële instrumenten

Financieel risicobeheer

Zenitel maakt gebruik van valutatermijncontracten om de handelstransacties in vreemde munten van Zenitel veilig te stellen. In 2010 hadden die transacties enkel geringe waarde. Er worden geen andere afdekkingsmechanismen gebruikt.

Prijs-, krediet, liquiditeits- en kasstroomrisico's

De Groep heeft zich tegen het prijsrisico en het inflatierisico op de Caraïben ingedekt door plaatselijke kredietvoorzieningen in de lokale munt op een non-regresbasis aan te gaan. Dat impliceert dat zowel de inkomsten als de terugbetaling van kredietvoorzieningen in de lokale munt zijn. Hetzelfde geldt voor Noorwegen aangezien de Groep kredietvoorzieningen in NOK heeft afgesloten om de handelsvorderingen en voorraad in Noorwegen te financieren.

Vooruitzichten en rechtvaardiging van de toepassingen van waarderingsregels in overeenstemming met het continuïteitsprincipe

De statutaire balans van Zenitel NV toont op 31 december 2010 een overgedragen verlies van 58,9 miljoen euro. De raad van bestuur is echter van oordeel dat het verder gerechtvaardigd is om de bestaande waarderingsregels toe te passen volgens het continuïteitsbeginsel.

Dankzij de strategische reorganisaties van 2009 kon de Vennootschap zich blijven concentreren op haar Secure Communication System en haar Caraïbische activiteiten, en kon ze tegelijkertijd beginnen met het afbetalen van langlopende schulden en van herstructureringsverplichtingen. De betaling van leningen en herstructureringsverplichtingen zullen in de nabije toekomst belangrijke factoren blijven in de kasstromen van de Vennootschap. De financiële resultaten van 2010 tonen aan dat de Vennootschap in staat is om de cash te genereren die nodig is om te voldoen aan onze verplichtingen met betrekking tot bank- en herstructureringschulden.

Vandaar dat de raad van bestuur van mening is dat het verder gerechtvaardigd is om de bestaande waarderingsregels toe te passen volgens het continuïteitsbeginsel.

Aan de commissaris of aan aanverwante kantoren betaalde honoraria:

Honoraria voor controle	Zenitel NV	30.248 EUR
	Zenitel-groep	109.613 EUR
Niet-controlegebonden honoraria	Juridische opdrachten	18.131 EUR

VOORUITZICHTEN VOOR 2011

Hoewel de resultaten van 2010 positief zijn, erkennen wij dat we slechts in een vroeg stadium van herstel zitten en dat de mondiale economie waarin wij actief zijn, kwetsbaar blijft.

We gaan er echter van uit dat de economie zich zal blijven herstellen en hebben alle vertrouwen in onze mogelijkheid om te groeien en om hiervan de vruchten te dragen dankzij de doorgevoerde wijzigingen in onze kostenstructuur en dankzij de operationele verbeteringen van de laatste twee jaren. Vandaar dat wij verwachten dat de resultaten van de Vennootschap in 2011 het mogelijk zullen maken om onze Secure Communication Systems-activiteiten en de activiteiten in de Caraïben verder uit te breiden en de financiële schulden verder af te bouwen.

VERKLARING MET BETREKKING TOT CORPORATE GOVERNANCE

De regels en voorschriften in verband met corporate governance zijn de afgelopen twee jaar aanzienlijk veranderd. Naast de voorschriften van de Corporate Governance Code 2009 (CG-Code 2009), met zijn "comply or explain"-benadering, werd ook de wet van 6 april 2010 ter versterking van corporate governance (CG-Law 2010) gepubliceerd. De Vennootschap gebruikt de Belgische Corporate Governance Code 2009 als referentiecode. Het Corporate Governance-charter van de Vennootschap werd in maart 2010 geüpdatet zodat het in overeenstemming is met de Belgische Corporate Governance Code. Een kopie van dit Corporate Governance Charter is te vinden op de website van Zenitel.

Wij verwijzen naar het afzonderlijk hoofdstuk Verklaring met betrekking tot corporate governance in dit jaarverslag voor meer informatie over Zenitel's corporate governance. In het hoofdstuk Verklaring met betrekking tot corporate governance van dit jaarverslag wordt

er ook uitleg verschaft over de gevallen waarin Zenitel zich niet houdt aan de voorschriften van de Corporate Governance Code 2009. Het hoofdstuk Verklaring met betrekking tot corporate governance van dit jaarverslag bevat ook het remuneratieverslag, een beschrijving van de hoofdkenmerken van onze interne controle en ons risicobeheersysteem en de belangrijkste kenmerken van het evaluatieproces voor de raad van bestuur, de commissies en de afzonderlijke leden van de raad van bestuur.

STATUTAIRE REKENINGEN VAN ZENITEL NV (NIET-GECONSOLIDEERD)

Balans

De vaste activa omvatten 0,2 miljoen euro aan oprichtingskosten. Deze hebben betrekking op de activering van de kosten met betrekking tot de kapitaalverhogingen in februari 2005 en in mei/juni 2007. De materiële vaste activa bedragen 0,1 miljoen euro en zijn in lijn met het jaar voordien. De financiële vaste activa bedragen 43,5 miljoen euro (in lijn met vorig jaar) en omvatten de participaties in de bedrijven van de Zenitel-groep. De vorderingen op ten hoogste één jaar bedragen 6,1 miljoen euro (of 0,6 miljoen euro meer dan het jaar voordien) en bestaan voornamelijk uit bedragen die te innen zijn van andere bedrijven van de Zenitel-groep. De liquide middelen en de overlopende rekeningen van het actief liggen in lijn met het jaar voordien. De afname van het eigen vermogen van 31,0 miljoen euro tot 27,7 miljoen euro is te wijten aan het resultaat van het jaar (zie verder).

De voorzieningen voor pensioenen namen af van 2,4 miljoen euro op het einde van het jaar 2009 tot 1,9 miljoen euro op het einde van het jaar 2010 ten gevolge van de betalingen die plaatsvonden in 2010. De voorzieningen voor overige risico's en kosten namen toe met 1,0 miljoen euro en bedragen 3,9 miljoen euro. Deze toename van de voorzieningen is het gevolg van toevoegingen aan de voorzieningen voor hangende geschillen in 2010, die werden gecompenseerd door betalingen voor herstructureringskosten in 2010. De totale financiële schulden namen af van 11,2 miljoen euro op het einde van het jaar 2009 tot 10,4 miljoen euro op het einde van het jaar 2010 ten gevolge van de terugbetalingen van schulden die plaatsvonden in 2010. De langlopende passiva namen af met 1,8 miljoen euro en bedragen 8,6 miljoen euro en de kortlopende financiële schulden namen toe van 0,8 miljoen euro tot 1,8 miljoen euro. De resterende toename van de schulden op ten hoogste één jaar is voornamelijk te verklaren door de toename van de overige schulden van 0,5 miljoen euro op het einde van het jaar 2009 tot 5,0 miljoen euro op het einde van het jaar 2010. Die toename is het gevolg van de toename van de schuld aan andere bedrijven van de Zenitel-groep.

Resultatenrekening

De andere bedrijfsopbrengsten namen af van 13,2 miljoen euro tot 5,1 miljoen euro. De afname is voornamelijk te verklaren door het feit dat Zenitel NV in 2009 aan verkochte dochtermaatschappijen 6,0 miljoen euro factureerde voor licentiekosten, wat niet het geval was in 2010. De gerapporteerde andere bedrijfsopbrengsten bestaan voornamelijk uit management- en licentievergoedingen die werden aangerekend aan andere bedrijven van de Zenitel-groep. Het totaal bedrag van de aangerekende management- en licentievergoedingen bedroeg in 2010 4,5 miljoen euro tegenover 5,0 miljoen euro in 2009.

De bedrijfskosten bedroegen 5,4 miljoen euro in 2010 tegenover 10,4 miljoen euro in 2009. De afname is enerzijds te verklaren door de afname van de bedrijfskosten ten gevolge van de herstructureringsmaatregelen die werden genomen in de tweede helft van 2009. Anderzijds verklaren de grote bewegingen van voorzieningen die in 2009 veroorzaakt werden door de overname van herstructureringsverplichtingen van verkochte dochtermaatschappijen en in 2010 door de aanleg van bijkomende voorzieningen voor risico's en verplichtingen, de grote verschillen in bedrijfskosten.

De hierboven vermelde bewegingen leidden tot een bedrijfsverlies van -0,3 miljoen euro in 2010 tegenover een bedrijfswinst van 2,9 miljoen euro in 2009. De financiële opbrengsten namen af van 0,9 miljoen euro in 2009 tot 0,7 miljoen euro. Dat is te verklaren door de lagere interestbedragen die van andere bedrijven van de Groep werden ontvangen, wat te wijten is aan het feit dat het nettobedrag dat aan andere bedrijven van de Groep werd geleend in 2010, is afgenomen.

De financiële kosten bedragen 1,0 miljoen euro en bestaan voornamelijk uit interest die werd betaald voor uitstaande leningen. In 2009 bedroegen de waardeverminderingen op vorderingen op andere groepsmaatschappijen en de schuldkwijtscheldingen aan andere groepsmaatschappijen in totaal 12,1 miljoen euro. Dat verklaart de sterke afname van de financiële kosten met 12,2 miljoen euro in 2010. Het uitzonderlijk resultaat bedraagt -2,7 miljoen euro in 2010 en bestaat voornamelijk uit verliezen die werden opgelopen bij het faillissement van een dochteronderneming. Het nettoverlies van het jaar bedraagt -3,3 miljoen euro tegenover -7,4 miljoen euro in 2009.

Onderzoek en ontwikkeling

Er vonden geen activiteiten plaats op het vlak van onderzoek en ontwikkeling op het niveau van de holdingmaatschappij tijdens het verslagjaar.

Resultaatverwerking

In aanmerking nemend dat het verlies van het jaar –3.297.166,24 euro bedraagt, stelt de raad van bestuur voor om het resultaat als volgt toe te wijzen:

Overgedragen resultaat vorig boekjaar:	(55.566.432,37) Euro
Resultaat van het boekjaar:	(3.297.166,24) Euro
Over te dragen resultaat:	(58.863.598,61) Euro

Na resultaatverwerking ziet het eigen vermogen van Zenitel NV er als volgt uit:

Aandelenkapitaal:	25.274.722,95 Euro
Uitgiftepremies:	28.725.676,81 Euro
Reserves:	32.604.535,83 Euro
Overgedragen resultaat:	(58.863.598,61) Euro
Totaal:	27.741.336,98 Euro

Bijkomende honoraria die werden betaald aan een externe accountant

Tijdens het verslagjaar werd voor 9.678,50 euro aan bijkomende vergoedingen voor juridisch advies aan de commissaris van Zenitel NV betaald.

Belangenconflicten

In 2010 werd de procedure met betrekking tot belangenconflicten die vermeld wordt in artikel 523 van het Belgisch wetboek van vennootschappen, twee keer toegepast. De procedure met betrekking tot belangenconflicten die vermeld wordt in artikel 524 van het Belgisch wetboek van vennootschappen werd in 2010 niet toegepast. De notulen van de raad van bestuur met betrekking tot de toepassing van artikel 523 zijn opgenomen in een afzonderlijk hoofdstuk van dit jaarverslag.

Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum te melden.

Toegestaan kapitaal

Op 28 april 2010 besliste een buitengewone aandeelhoudersvergadering om het toegestane kapitaal voor een bedrag van 25.274.722,95 euro voor een periode van vijf jaar te verlengen. Sindsdien heeft de raad van bestuur geen gebruik gemaakt van haar rechten betrekking tot het toegestane kapitaal.

Risicofactoren en onzekerheden

Wij verwijzen daarvoor naar de paragraaf over risicofactoren en onzekerheden in de sectie Boekjaar 2010 in dit verslag van de raad van bestuur.

AANDELEN- EN AANDEELHOUDERSINFORMATIE



AANDELENNOTERING

Per 31 december 2010 bedraagt het geplaatst kapitaal EUR 25.274.722,95. Het wordt vertegenwoordigd door 16.554.422 aandelen zonder nominale waarde en is volledig volgestort. De fractiewaarde bedraagt EUR 1,5268. Deze aandelen zijn beursgenoteerd op Euronext Brussels (dubbele fixing) en dragen het ZENT-symbool.

TRANSPARANTIE

In toepassing van de Wet van 2 maart 1989, artikel 4 §2, werden in 2010 geen verklaringen ontvangen betreffende het bezit van aandelen van Zenitel NV.

AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

Aandeelhouders	Aantal aandelen	% van totaal
De Wilg GCV*	2 000 000	12,08 %
3D NV*	5 002 000	30,22 %
De Onderneming (Zenitel Noorwegen AS)	113 113	0,68 %
QuaeroQ CVBA	1 961 564	11,85 %
Freefloat	7 477 745	45,17 %
TOTAAL	16 554 422	100,00 %

* Treden op in gezamenlijk overleg. Gebaseerd op de jongste transparantieverklaring van september 2008.

Met betrekking tot § 7 van artikel 74 van de Belgische overnamewet, legden 3D NV en De Wilg GCV in 2008 een transparantieverklaring af. In toepassing van § 8 van artikel 74 van de Belgische overnamewet, ontving de Vennootschap op 27 augustus 2010 van hen een schrijven om te bevestigen dat er sinds deze transparantieverklaring van 2008 geen wijzigingen hebben plaatsgevonden in hun Zenitel-aandeelhouderschap.

Eind 2010 waren er geen uistaande warrants meer in omloop.

Zenitel Noorwegen AS bezit 113.113 Zenitel-aandelen.

De Vennootschap heeft geen niet-stemgerechtigde aandelen noch andere effecten uitgegeven dan aandelen en warrants.

BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS

Voor zover voor Zenitel bekend zijn er geen andere personen die rechtstreeks of onrechtstreeks een belang hebben in het kapitaal van Zenitel of stemrechten waarvan aangifte krachtens de Belgische wetgeving verplicht is, behalve de aandeelhouders hierboven vermeld. De belangrijkste aandeelhouders van Zenitel hebben geen andere rechten dan andere aandeelhouders.

Voor zover Zenitel weet, is het bedrijf niet in handen van of wordt het niet gecontroleerd door andere partijen dan de belangrijkste aandeelhouders die hierboven vermeld zijn. Er bestaan geen voor Zenitel bekende contracten, die tot een verandering van de controle over Zenitel kunnen leiden.

DIVIDEND

Er zijn geen dividenden uitbetaald of winstuitkeringen gepland.

MEDEDELINGEN BINNEN DE CONTEXT VAN ARTIKEL 34 VAN HET K.B. VAN 14 NOVEMBER 2007 OVER BESCHERMENDE MAATREGELEN

De raad van bestuur is gemachtigd voor een periode van vijf jaar vanaf de bekendmaking van de beslissing van de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 28 april 2010 in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad, om het geplaatst kapitaal in één of meerdere keren te verhogen, met een maximum bedrag van EUR 25.274.722,95. Deze toelating aan de raad van bestuur is eveneens geldig voor het opnemen van reserves.

OVEREENKOMSTEN IN GEVAL VAN BELANGRIJKE CONTROLEWIJZIGINGEN

Zenitel heeft geen weet van belangrijke contracten waarvan de Vennootschap deel uitmaakt, die in werking treden, wijzigingen ondergaan, of worden beëindigd bij een mogelijke verandering van de controle over de Onderneming, als gevolg van een openlijk overnamebod. Zenitel is zich eveneens niet bewust van mogelijke contracten tussen zichzelf en haar directeurs of personeelsleden, die tot vergoedingen leiden in het geval dat, als gevolg van een openlijk overnamebod, de directeurs ontslag nemen of ontslagen worden zonder geldige reden, of de tewerkstelling van het personeel wordt beëindigd.

EVOLUTIE VAN DE KOERS VAN HET AANDEEL

Onderstaande grafiek toont de ontwikkeling van de slotkoers van de Zenitel-aandelen vanaf 1 januari 2010 tot en met 28 februari 2011 (zie ook de website van Euronext, www.euronext.com)



FINANCIËLE KALENDER

24/03/2011	Resultaten 2010
28/04/2011	Jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering (11 uur)
10/05/2011	Q1 Trading update
31/08/2011	Halfjaarresultaten 2011
08/11/2011	Q3 Trading update

AFSCHAFFING VAN AANDELEN AAN TOONDER

Zoals opgedragen door de wet van 14 december 2005, moeten alle aandelen aan toonder voor zowel beurs- als niet-beursgenoteerde bedrijven geregistreerd worden voor 31 december 2013. We willen onze aandeelhouders erop wijzen dat aandelen aan toonder die niet vóór die datum worden omgezet in geregistreerde vorm, bij wet gedematerialiseerd zullen worden.

VERKLARING MET BETREKKING TOT CORPORATE GOVERNANCE

Dit Hoofdstuk vat de regels en beginselen samen, op basis waarvan corporate governance bij Zenitel georganiseerd wordt overeenkomstig de Belgische vennootschapswetgeving en de Zenitel-statuten. Corporate governance bij Zenitel is gebaseerd op de statuten van de Vennootschap en het eigen corporate governance charter.

Het Zenitel corporate governance charter werd uitgewerkt rekening houdend met de aanbevelingen zoals uiteengezet in de Belgische Corporate Governance Code, die gepubliceerd werd op 12 maart 2009. Deze code is van toepassing voor fiscale boekjaren beginnend op 1 januari 2009 of later. Zenitel heeft rekening gehouden met deze Belgische Corporate Governance Code, gepubliceerd op 12 maart 2009 (hierna de 'Belgische Corporate Governance Code 2009' genoemd), bij het opstellen van deze verklaring met betrekking tot corporate governance. In 2010 werd een nieuwe Belgische wet betreffende corporate governance (Belgische Corporate Governance Wet 2010) gepubliceerd. Ondanks het feit dat deze wet nog niet volledig van toepassing is op de Zenitel 2010 rapportering, heeft de Onderneming toch inspanningen gedaan om dit nieuwe wettelijke kader reeds zoveel mogelijk toe te passen.

De Zenitel raad van bestuur wil zich schikken naar de Belgische Corporate Governance Code 2009, maar meent dat bepaalde afwijkingen tegenover de bepalingen van de Code verantwoord zijn in het licht van de specifieke situatie en grootte van Zenitel, en vooral gezien de omvangrijke desinvesteringen in 2009. Deze afwijkingen worden hierna toegelicht.

De raad van bestuur van Zenitel onderzoekt het corporate governance charter van de Onderneming op geregelde basis en voert gepast geachte veranderingen door waar nodig. U kan het charter gratis opvragen op de Zenitel website (www.zenitel.com) en op de maatschappelijke zetel van Zenitel.

RAAD VAN BESTUUR

De raad van bestuur (RvB) is met de meest uitgebreide bevoegdheden bekleed om alle handelingen te verrichten die nodig of dienstig zijn tot verwezenlijking van het doel van de Vennootschap, behoudens die welke bij wet aan de algemene vergadering voorbehouden zijn. De raad van bestuur kan zijn bevoegdheden voor bijzondere of specifieke activiteiten overdragen aan een gemachtigde vertegenwoordiger, zelfs wanneer deze persoon geen aandeelhouder of bestuurder is.

De raad van bestuur van de Vennootschap bestaat uit minstens drie en hoogstens twaalf leden. Op dit ogenblik telt de raad zes leden, waarvan vijf leden niet-uitvoerende bestuurders zijn. Twee bestuurders zijn onafhankelijke bestuurders in de zin van artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen.

De statuten van de Vennootschap bepalen dat de bestuurders verkozen worden voor een verlengbare termijn van hoogstens zes jaar, die ten einde loopt op de desbetreffende jaarlijkse aandeelhoudersvergadering. Alle huidige bestuurders zijn echter benoemd voor drie jaar. Bestuurders kunnen te allen tijde door de aandeelhoudersvergadering ontslagen worden. Ontslagnemende bestuurders kunnen opnieuw benoemd worden.

Bij het vrijkomen van een bestuurdersplaats vóór het verstrijken van zijn termijn, kunnen de overblijvende leden van de raad van bestuur voorlopig voorzien in de vervanging, tot aan de eerstvolgende algemene vergadering die tot de benoeming van de nieuwe bestuurder overgaat. Dit onderwerp moet op de agenda geplaatst worden van de volgende aandeelhoudersvergadering.

Een vergadering van de raad van bestuur is geldig samengesteld indien er een quorum is, bestaande uit ten minste de helft van de in persoon op de vergadering aanwezige of vertegenwoordigde leden. Indien dit quorum niet aanwezig is, moet een nieuwe vergadering van de raad van bestuur samengeroepen worden om te beraadslagen en te beslissen over de agenda van de vergadering van de raad van bestuur waarvoor geen quorum behaald werd. Hoe dan ook kan de raad van bestuur slechts geldig vergaderen indien minstens twee bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn. Vergaderingen van de raad van bestuur worden door de voorzitter van de raad of door minstens twee bestuurders bijengeroepen telkens wanneer dit in het belang is van de Vennootschap.

De raad van bestuur kwam acht keer samen in 2010.

Tijdens deze vergaderingen werden de volgende relevante onderwerpen besproken:

- Goedkeuring van cijfers per jaareinde, jaarverslag en agenda van de algemene aandeelhoudersvergadering
- Controle van de trading updates
- Statusbesprekingen en beslissingen betreffende lopende rechtzaken
- Bespreking van de forecasts
- Statusbespreking betreffende de lopende herstructurerings- en reorganisatieprocessen
- Informatie en beslissingen over belangrijke projecten
- Verscheidene strategische besprekingen per bedrijfssegment
- Goedkeuring van het budget 2011

VOORZITTER

De voorzitter wordt verkozen uit de raad van bestuur voor een duur die in principe samenvalt met diens mandaat als bestuurder.

De voorzitter waarborgt dat de werking van de raad van bestuur in overeenstemming is met het corporate governance charter. Hij wordt daarin waar nodig bijgestaan door de comités.

De voorzitter organiseert, leidt en zit de raad van bestuur voor. Hij plant de vergaderingen van de raad van bestuur en stelt, in samenspraak met de CEO en de secretaris, de kalender op van de vergaderingen van de raad van bestuur en de comités. Hij bereidt, samen met de CEO en de bedrijfssecretaris, de algemene agenda van de raad van bestuur voor met de onderwerpen die tijdens het jaar besproken dienen te worden, alsook de agenda voor iedere vergadering, waarbij hij voor ieder onderwerp op de agenda aanduidt of dit voorgelegd wordt ter informatie, ter discussie of ter besluitvorming.

De voorzitter ziet toe op de kwaliteit van de continue interactie en dialoog binnen de raad van bestuur. De voorzitter zorgt ervoor dat de raad van bestuur actuele en relevante informatie ontvangt over de belangrijke aspecten van de strategie, de zakelijke activiteiten en de financiële toestand van Zenitel, met inbegrip van ontwikkelingen inzake concurrentie. Hij neemt initiatieven die een klimaat van respect, vertrouwen en openheid helpen opbouwen en bestendigen binnen de raad van bestuur in het algemeen en tussen niet-uitvoerende leden van de raad van bestuur en het senior of leidinggevend management in het bijzonder.

ONAFHANKELIJKE BESTUURDERS

Een bestuurder wordt alleen als onafhankelijk bestuurder beschouwd indien hij of zij voldoet aan de criteria zoals uiteengezet in artikel 526 ter van het Belgische Wetboek van vennootschappen.

Het corporate governance charter bevat hierover nadere uitleg, in het hoofdstuk 'Investeerdere', en is terug te vinden op de website van www.zenitel.com onder de rubriek 'Investor Relations'.

SAMENSTELLING VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Per 31 december 2010 bestaat de raad van bestuur uit zes leden:

Naam en functie	(On)afhankelijk	Uitvoerend/ niet-uitvoerend	Termijn
Beckers Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Eugeen Beckers, voorzitter	Afhankelijk	Niet-uitvoerend	2011
Blanco Blad BVBA, vertegenwoordigd door Jo Van Gorp	Onafhankelijk	Niet-uitvoerend	2013
Kenneth Dastol, CEO	Afhankelijk	Uitvoerend	2013
Frank Donck	Afhankelijk	Niet-uitvoerend	2013
Duco Sickinghe	Onafhankelijk	Niet-uitvoerend	2012
VZH NV, vertegenwoordigd door Eric Van Zele	Afhankelijk	Niet-uitvoerend	2012

De mandaatstermijn van de bestuurders eindigt onmiddellijk na de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering, die plaatsvindt in het jaar vermeld naast de naam van de bestuurder.

De raad van bestuur kwam in 2010 acht maal samen. Bij al deze gelegenheden waren telkens alle of een meerderheid van de bestuurders aanwezig, of zij namen deel aan de bestuurdersvergadering via conference call.

Bestuurders die werden (her)benoemd in 2010, werden geëvalueerd door het remuneratie- en benoemingscomité voor hun (her)-benoeming.

Er bestaat geen enkele familieband tussen al deze personen.

De belangrijkste activiteiten buiten Zenitel uitgeoefend door de leden van de raad van bestuur of hun permanente vertegenwoordigers (indien de bestuurder een rechtspersoon is), die relevant zijn tegenover Zenitel, worden hieronder uiteengezet.

Vanaf 1 januari 2010, ging Beckers Consulting BVBA een aparte consultantovereenkomst aan met Zenitel NV. Dit contract werd besproken door het remuneratie- en benoemingscomité en goedgekeurd door de raad van bestuur, met naleving van de procedure betreffende belangenconflicten. De overeenkomst voorziet in consultantdiensten door Eugeen Beckers, op een 'time and material'-basis. De vergoedingen werden bepaald at 'arm's length'.

AUDITCOMITÉ

Bevoegdheden van het auditcomité

De raad van bestuur heeft een auditcomité (AC) aangesteld dat samengesteld is uit minstens drie leden, die allemaal niet-uitvoerende bestuurders moeten zijn en waarvan er minstens één onafhankelijk moet zijn. Gegeven de grootte van de Vennootschap, en in het bijzonder rekening houdend met de belangrijke desinvesteringen van 2009, heeft Zenitel besloten om niet twee onafhankelijke bestuursleden te benoemen in het auditcomité, zoals gestipuleerd in Aanhangsel C. Auditcomité aan de Belgische Corporate Governance Code 2009. Het auditcomité staat de raad van bestuur bij in het vervullen van diens controleverantwoordelijkheid in de ruimste betekenis van het woord.

Het auditcomité brengt aan de raad van bestuur regelmatig verslag uit over de uitoefening van diens plichten en over alle aangelegenheden waarvan het auditcomité vindt dat ingrijpen of verbetering nodig is. Het formuleert ook aanbevelingen over de stappen die hiertoe vereist zijn.

De rol van het auditcomité bestaat erin toe te zien op de financiële rapportering, administratieve, wettelijke en belastingprocedures en follow-up van financiële en operationele audits. Het comité formuleert ook aanbevelingen over de keuze en vergoeding van de commissaris. Het auditcomité moet op regelmatige basis zijn bevindingen en conclusies rapporteren aan de raad van bestuur. Voorts heeft het comité ook als plicht om de raad te informeren over alle gebieden waar, in zijn opinie, actie of verbetering nodig is. Het auditcomité moet aanbevelingen formuleren betreffende de te ondernemen stappen. Het nazicht van de audits en de rapportering ervan moeten de Vennootschap en haar dochterondernemingen als één geheel omvatten.

Het auditcomité heeft specifieke taken, inclusief de financiële rapportering van de Onderneming, interne controles en risicobeheer, en de interne en externe auditprocessen. Die worden verder omschreven onder verwijzing naar Het Auditcomité zoals beschreven in het corporate governance charter van de Onderneming. In principe komt het auditcomité ten minste drie maal per jaar samen.

De leden van het auditcomité zullen te allen tijde volledige en vrije toegang hebben tot de financial officer, evenals tot elke andere werknemer tot wie zij toenadering nodig achten om hun verantwoordelijkheden correct te kunnen vervullen.

Per 31 december 2010, bestaat het auditcomité uit volgende leden:

Naam en functie	Termijn*
Beckers Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Eugeen Beckers	2011
Blanco Blad BVBA, vertegenwoordigd door Jo Van Gorp, Chairman	2013
Frank Donck	2013

* De termijn van de bestuurdersmandaten zal ten einde lopen onmiddellijk na de algemene aandeelhoudersvergadering in het jaar vermeld naast de naam van de bestuurder.

Blanco Blad BVBA, vertegenwoordigd door Jo Van Gorp, werd door de raad van bestuur op 26 augustus 2010 aangesteld als voorzitter van het auditcomité. Hij vervangt VZH NV, vertegenwoordigd door Eric Van Zele, die tot die datum als voorzitter van het auditcomité optrad.

Het auditcomité kwam slechts drie maal samen in 2010 (in tegenstelling tot vier maal, zoals gestipuleerd in Aanhangsel C. Auditcomité aan de Belgische Corporate Governance Code 2009).

Onderstaande relevante aangelegenheden werden besproken tijdens de vergaderingen van het auditcomité in 2010:

- Voorstelling van de externe auditor en de jaarrekening van 2009
- Wijziging van de jaarrekening auditor
- Halfjaarresultaten per 30 juni 2010, auditopinie van de externe auditor en forecast
- Impact van de lopende rechtzaken
- Forecast voor het jaar
- Bespreking en evaluatie van de interne audits en risk management
- Bespreking en evaluatie van de interne audit aanpak

BENOEMINGS- EN REMUNERATIECOMITÉ

De raad van bestuur besliste om het benoemingscomité en remuneratiecomité samen te voegen tot slecht één comité. Het benoemings- en remuneratiecomité (BRC) is verantwoordelijk voor de selectie van geschikte kandidaten voor de aanstelling in de bestuursraad en mag aan de raad aanbevelingen formuleren met betrekking tot de aanstelling van bestuurders of leden van het leidinggevend management. Het benoemings- en remuneratiecomité formuleert ook aanbevelingen aan de raad van bestuur betreffende het bezoldigingsbeleid van Zenitel en de remuneratie van de bestuursleden en het leidinggevend management.

Het benoemings- en remuneratiecomité ziet erop toe dat de procedure voor het benoemen en herbenoemen van bestuurders, leden van de comités, CEO en directie van Zenitel en haar dochterondernemingen zo objectief mogelijk verloopt. Het comité zorgt ervoor dat het toegepaste bezoldigingsbeleid in dit opzicht zo objectief mogelijk is.

Het benoemings- en remuneratiecomité bestaat uit minstens drie niet-uitvoerende bestuurders, waarvan minstens één onafhankelijk is. De CEO zetelt in het benoemings- en remuneratiecomité, maar verlaat de vergadering wanneer hij en/of zijn bezoldiging besproken gaan worden.

Het benoemings- en remuneratiecomité adviseert de raad van bestuur over toepassingen voor en de aanstelling van bestuurders, comitéleden, de CEO en senior managers; de omvang en samenstelling van de raad van bestuur, de comités, de CEO en het senior management; het remuneratiebeleid voor de bestuurders, comitéleden, de CEO en senior managers.

Bij het vervullen van de taken met betrekking tot de remuneratie, houdt het benoemings- en remuneratiecomité rekening met de geldende maatstaven in België, Noorwegen en het buitenland voor de sector waarin Zenitel actief is en voor bedrijven met een gelijkaardige omvang als Zenitel.

Eén maal per jaar, bespreekt het benoemings- en remuneratiecomité de activiteiten en prestaties van de sleutelpersoneelsleden. De parameters hiervoor worden duidelijk gespecificeerd door het benoemings- en remuneratiecomité.

Het benoeming- en remuneratiecomité komt minstens tweemaal per jaar samen, en tevens telkens wanneer zich wijzigingen opdringen in de samenstelling van de raad van bestuur, de comités of de directie.

Per 31 december 2010, bestaat het benoeming- en remuneratiecomité uit volgende leden:

* De termijn van de bestuurdersmandaten zal ten einde lopen onmiddellijk na de algemene aandeelhoudersvergadering in het jaar vermeld naast de naam van de bestuurder.

Naam en functie	Termijn*
Beckers Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Eugeen Beckers	2011
Frank Donck, Voorzitter	2013
Duco Sickinghe	2012

Het benoeming- en remuneratiecomité kwam drie maal samen in 2010.

Onderstaande relevante aangelegenheden werden besproken tijdens de vergaderingen van het benoeming- en remuneratiecomité in 2010:

- Beslissingen over de 2009 bonusuitbetalingen en timing hiervan
- Beslissingen over de 2010 bonusprogramma's
- Voorstel voor de benoeming en herbenoeming van bestuurders
- Wijzigingen in het bonussysteem van het management team

AANWEZIGHEIDSRAPPORT VAN DE RAAD VAN BESTUURS- EN COMITÉVERGADERINGEN

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de aanwezigheid van elke bestuurder of elk comitélid tijdens de verscheidene vergaderingen in 2010:

Naam	RvB (Totaal 8)	AC (Totaal 3)	NRC (Totaal 3)
Beckers Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Eugeen Beckers	8/8	3/3	3/3
Blanco Blad BVBA, vertegenwoordigd door Jo Van Gorp	4/4	1/1	
Kenneth Dåstøl	8/8		
Frank Donck	8/8	3/3	3/3
Duco Sickinghe	4/8		1/3
VZH NV, vertegenwoordigd door Eric Van Zele, chairman	6/8	2/2	

CHIEF EXECUTIVE OFFICER

De raad van bestuur beslist over het aanstellen en ontslaan van de gedelegeerd bestuurder, ook Chief Executive Officer of CEO genoemd. De raad van bestuur benoemde Kenneth Dåstøl als CEO van de Zenitel Groep sinds 1 januari 2010.

De gedelegeerd bestuurder (CEO) is bevoegd om te beslissen over alle zaken van het dagelijks beleid voor zover bij wet en krachtens de statuten van de Vennootschap toegelaten. Hij is verantwoordelijk en aansprakelijk voor de volledige, tijdige, betrouwbare en nauwgezette opstelling van de jaarrekening van Zenitel, in overeenstemming met de boekhoudstandaarden en het beleid van Zenitel, en hij legt de raad van bestuur een evenwichtige en begrijpelijke beoordeling voor van de financiële toestand van Zenitel.

De gedelegeerd bestuurder (CEO) is bevoegd om elke aangelegenheid van dagelijks beleid op te lossen en rapporteert aan de raad van bestuur. Hij kan geen voorzitter zijn van de raad. Hij werkt nauw samen met de raad van bestuur en de comités, om de raad, de voorzitter en de comités in staat te stellen hun verantwoordelijkheden uit te oefenen. De gedelegeerd bestuurder en de voorzitter van de raad komen regelmatig bijeen om te spreken over de strategische initiatieven en alle aangelegenheden die relevant zijn voor het dagelijks bestuur, en om in overleg de agenda voor de raad vast te leggen.

EXECUTIVE TEAM

In 2010 stelde de raad van bestuur een executive team aan. De leden van dit executive team werden benoemd door de raad van bestuur, en zijn onderzocht door de CEO (Kenneth Dåstøl) en anderzijds de CFO (Glenn Wiig). Het executive team rapporteert aan de raad van bestuur.

De rol van dit executive team is onder meer: het bestuderen van beoogde acquisities, fusies en verkopen, en van bedrijfsherstructureringsprogramma's, het updaten en ontwikkelen van alternatieve lange termijnstrategieën en deze voorstellen aan de raad van bestuur, en acties uitvoeren die gebaseerd zijn op beslissingen van de raad van bestuur. Het team staat in voor een snel en efficiënt beheer en controle van de bedrijfsactiviteiten, en moet een adequate rapportering en uitwisseling van informatie met de raad van bestuur en binnen het senior management team toestaan.

Het executive team fungeert niet als directiecomité zoals bedoeld in de wet van 2 augustus 2002 houdende wijziging van het Wetboek van Vennootschappen alsook van de wet van 2 maart 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen en tot reglementering van de openbare overnameaanbiedingen.

SENIOR MANAGEMENT TEAM

De operationele activiteiten van de Vennootschap worden gestuurd door het senior management team. Per 31 december 2010 bestaat dit team uit volgende leden: Kenneth Dástøl, Glenn Wiig, Thomas Haegh, Svein Damre, Svein Lindhjem, Hanne Eriksen en Eric Goeyvaerts.

Het senior management team fungeert niet als directiecomité zoals bedoeld in de wet van 2 augustus 2002 houdende wijziging van het Wetboek van vennootschappen alsook van de wet van 2 maart 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen en tot reglementering van de openbare overnameaanbiedingen.

Het senior management team komt tweemaandelijks samen en bespreekt de strategie en bedrijfsactiviteiten van de Zenitel Groep.

BELANGENCONFLICTEN BESTUURDERS EN LEIDINGGEVEND MANAGEMENT

Artikel 523 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen bevat bijzondere bepalingen waaraan voldaan moet worden, telkens wanneer een bestuurder rechtstreeks of onrechtstreeks een belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdig is met een beslissing of een verrichting die tot de bevoegdheid behoort van de raad van bestuur.

Tijdens het jaar 2010 werd de procedure voor belangenconflicten zoals bedoeld in artikel 523 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen twee maal toegepast. De procedure voor belangenconflicten zoals bedoeld in artikel 524 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen werd niet toegepast. De notulen betreffende de toepassing van artikels 523 en 524 werden toegevoegd aan dit jaarrapport.

REMUNERATIERAPPORT

Toegepaste procedures

Het is de verantwoordelijkheid van het benoemings- en remuneratiecomité om het bezoldigingsbeleid uit te werken voor niet-uitvoerende bestuursleden en het leidinggevend management.

Het benoemings- en remuneratiecomité ontwikkelt het remuneratiebeleid en de beloningsniveaus voor het leidinggevend management, op basis van standaardprijsanalyses, input van externe adviseurs en van het leidinggevend management, en de bedrijfsstrategie,

Het benoemings- en remuneratiecomité van 9 maart 2010 evalueerde de variabele remuneratie van 2009, de salarisstijging en bonusprogramma's voor 2010 voor het leidinggevend management, en formuleerde hierover conclusies aan de raad van bestuur, voor akkoord. De raad van bestuur van 23 maart keurde deze voorstellen van het benoemings- en remuneratiecomité van 9 maart 2010 goed. Het benoemings- en remuneratiecomité van 2 december 2010 beraadslaagde over de principes van bonuscontracten voor 2011 en wijzigingen aan het commissiesysteem in 2011, en formuleerde hierover conclusies aan de raad van bestuur, voor akkoord. Ook deze beslissingen werden goedgekeurd door de raad van bestuur van 8 maart 2011.

De beloningen van niet-uitvoerende bestuurders zijn vaste bedragen, die ongewijzigd bleven in 2010, ten opzichte van 2009.

Het in 2010 toegepaste remuneratiebeleid

Het bezoldigingsbeleid van de Onderneming was strokend met het remuneratiebeleid van de vorige jaren. De beloning voor het leidinggevend management bestaat uit een vaste en variabele remuneratie. Het variabele gedeelte van de beloning is enerzijds gebaseerd op de realisatie van de gebudgetteerde Groepsresultaten en anderzijds op welbepaalde kwantitatieve en kwalitatieve financiële en operationele targets binnen hun verantwoordelijkheid. In 2010 werden geen beloningen gegeven op basis van aandelen, warrants of enige andere vorm van rechten ter verwerving van aandelen.

De Onderneming wil het huidige remuneratiebeleid voortzetten tijdens de komende jaren. Vanaf 2011 zal de Onderneming de Belgische corporate governance wet van 6 april 2010 voor de remuneratie van het executive team naleven.

Terugvorderingsbepalingen

Er zijn geen terugvorderingsbepalingen ten gunste van de Vennootschap voorzien in de contracten van de CEO en het leidinggevend management, in het geval een variabele remuneratie wordt toegekend op basis van verkeerde financiële cijfers.

Bestuurdersremuneratie

Elke niet-uitvoerende bestuurder ontvangt een jaarlijkse vaste bezoldiging van EUR 20.000. De voorzitter ontvangt het dubbele. De CEO wordt niet vergoed voor zijn werk in de raad van bestuur. Voorts ontvangen de leden van het auditcomité een vaste bezoldiging van EUR 7.500 en hun voorzitter EUR 15.000 op jaarbasis. De leden van de raad van bestuur krijgen geen voordelen in natura toegekend.

Onderstaande tabel toont de bezoldiging van de bestuursleden in 2010:

Naam		Remuneratie in EUR
Beckers Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Eugeen Beckers, Voorzitter	Niet-uitvoerend	47.500
Blanco Blad BVBA, vertegenwoordigd door Jo Van Gorp	Niet-uitvoerend	25.000
Kenneth Dastol	Uitvoerend	Niet van toepassing
Frank Donck	Niet-uitvoerend	27.500
Duco Sickinghe	Niet-uitvoerend	20.000
VZH NV, vertegenwoordigd door Eric Van Zele	Niet-uitvoerend	30.000

Naast bovenstaande remuneratie, factureerde Beckers Consulting BVBA, EUR 144.062 aan de Vennootschap voor geleverde consultantendiensten, in het kader van de consultantovereenkomst tussen Beckers Consulting BVBA en Zenitel NV, dewelke werd goedgekeurd door de raad van bestuur, met naleving van de procedure betreffende belangenconflicten.

Evaluatiecriteria voor de remuneratie van het executive team

De variabele remuneratie omvat een bonusprogramma voor de CEO en de andere leden van het executive team. De variabele remuneratie van het executive team is gebaseerd op het realiseren van vooropgestelde doelstellingen voor een bepaalde periode. Deze targets kunnen de gebudgeteerde groepsresultaten zijn en/of specifiek vastgelegde kwantitatieve en kwalitatieve operationele doelstellingen binnen ieders eigen verantwoordelijkheidsveld.

Recurrente EBITDA en winst zijn typische maatstaven voor financiële targets. Elke target heeft een gewicht en score die de gerealiseerde prestaties meet met de vooropgestelde doelen. Jaarlijks wordt elk executive teamlid geëvalueerd en de realisatie van de kwantitatieve en kwalitatieve operationele targets worden vergeleken met doelstellingen die voorop werden gesteld en overeen werden gekomen. De variabele remuneratie wordt bepaald op basis van deze vergelijking tussen de gerealiseerde prestaties en de vooraf overeengekomen doelstellingen. De evaluatieperiode volgt de fiscale periode voor de Onderneming.

Voor een bonus is een gemiddelde score vereist van minimum 75% van de maximum score. Alle leden van het executive team verdienen hun bonus in 2010. De bonusgraad is een percentage van het jaarsalaris.

Remuneratie van de CEO en het executive team

De remuneratie van de CEO en het executive team in 2010 kan als volgt worden samengevat:

	CEO		Executive team zonder de CEO	
	2010	2009*	2010	2009*
Basisbezoldiging	212 907	285 000	118 250	825 426
Variabele bezoldiging **	120 021	300 000	49 110	172 274
Groepsverzekeringspremies	6 902		2 902	
Andere voordelen	29 412		22 089	34 165
Totaal	363 241	585 000	196 351	1 031 865

* De Vennootschap kreeg een nieuwe CEO en stelde het executive team aan in 2010; de 2009 remuneratie betreft nog de vorige CEO en het vorige management team, derhalve zijn de 2009 en 2010 cijfers niet vergelijkbaar.

** Variabele bezoldiging die betrekking heeft op de bonusovereenkomsten voor het executive team. De getoonde bedragen hebben betrekking op de bezoldiging die verworven werd in het vermelde jaar, en uitbetaald in het jaar erna.

Andere voordelen

Er werden geen bedragen door Zenitel of haar dochterondernemingen opzij gezet of opgebouwd om de niet-uitvoerende bestuurders pensioen- of andere voordelen te verstrekken. Voor de leden van het senior management bevatten de contracten geen voordelen bij beëindiging, behalve de voordelen die wettelijk bepaald zijn.

Aandelenregeling voor het personeel

Er werden geen warrants uitgereikt of uitgeoefend in 2010, en per 31 december 2010 waren er geen uitstaande warrants. Er werden geen aandelen of andere rechten ter verwerving van aandelen uitgereikt door de Vennootschap aan haar werknemers, management of bestuurders. Er bestaan geen ander lange termijnprogramma's van premies of cash bonussen voor de CEO en het executive team naast de hierboven vermelde plannen.

De belangrijkste opzegclausules in de contractuele relaties tussen de vennootschap en het senior management

De contractuele opzegclausules voor het executive team, inclusief de CEO, bevatten geen opzegperiodes van langer dan één jaar.

Motivering en beslissingen van de raad van bestuur betreffende ontslagvergoedingen

Niet van toepassing.

BELANGRIJKE KENMERKEN VAN HET EVALUATIEPROCES VOOR DE RAAD VAN BESTUUR, DE COMITÉS EN DE AFZONDERLIJKE LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De goede werking van de raad van bestuur als een geheel is onderhevig aan een voortdurend zelfevaluatieproces. Tijdens deze evaluatie worden volgende onderwerpen onderzocht: de kwaliteit van de interactie tussen het management en de raad; de kwaliteit van de informatie en documenten voorgelegd aan de raad; de voorbereiding van de bestuursvergaderingen; de kwaliteit van de besprekingen en beslissingen van de raad; de mate waarin relevante strategische, organisatorische en management zaken behandeld worden door de raad; en de bijdrage van alle bestuursleden aan het beslissingsproces van de raad. Gebaseerd op de resultaten van deze zelfevaluatie en gezien de hoge betrekkinggraad van de raad van bestuur (zowel formeel als informeel) ten opzichte van het bestuur van de Groep, heeft de raad er alle vertrouwen in dat deze zijn plichten op correcte wijze vervult.

GEDRAGSCODE INZAKE HANDEL MET VOORKENNIS

De Onderneming heeft een gedragscode opgesteld met betrekking tot de handel met voorkennis die door alle sleutelpersoneelsleden ondertekend werd. Deze code maakt deel uit van het corporate governance charter.

COMMISSARIS

De commissaris van Zenitel NV is BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Venn. CVBA, The Corporate Village, Da Vincilaan 9 Bus E6, 1935 Zaventem, vertegenwoordigd door Mevr.Veerle Catry. Zij werd voor een periode van drie jaar aangesteld op de algemene aandeelhoudersvergadering van 28 april 2010. De commissaris is lid van het 'Instituut der bedrijfsrevisoren'. Haar bezoldiging bedraagt EUR 30.248 per jaar. Het totale honorarium voor BDO voor de audit van de Groep bedraagt EUR 109.613 per jaar.

INTERNE CONTROLE EN RISICOBEBEERSSTEEEM

Dit gedeelte omschrijft de belangrijkste kenmerken van Zenitels interne controle- en risicobeherssystemen. Deze interne controle- en risicobeherssystemen spelen een cruciale rol in het sturen van de activiteiten en het beheren van de risico's, en maken het de Onderneming mogelijk om haar doelstellingen te bereiken, zowel vanuit operationeel standpunt als op het vlak van de financiële rapportering. Hieronder vindt u een omschrijving van de volgende onderdelen van de interne controle: controleomgeving, risicobeheer, controleactiviteiten, informatie en communicatie en monitoring. Bij het opstellen van deze omschrijving, hield de Onderneming rekening met de relevante statutaire bepalingen, de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code 2009 en richtlijnen van het internationale COSO-kader voor interne controles.

Controleomgeving

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het omschrijven en tot stand brengen van de Zenitel bedrijfscultuur. Vandaar dat de raad de toon aangeeft met betrekking tot integriteit en gedragsnormen. Eén van de instrumenten om deze tone at the top aan te geven is het corporate governance charter, dat duidelijk de verantwoordelijkheden van de bestuursorganen van de Onderneming en de gedragscode voor de verhandeling van Zenitel-aandelen aflijnt. Deze corporate governance code wordt continu herzien en geupdated om in lijn te blijven met de vereisten van de stakeholders van de Vennootschap. Er is een duidelijke bestuursstructuur die de functies en verantwoordelijkheden op elk managementniveau omlijnt met betrekking tot de bedrijfsstructuur. Hiervoor werden tevens duidelijke en gedetailleerde bedrijfsrichtlijnen opgesteld aangaande volmachtregels en het aanwerven en ontslaan van personeel. Deze richtlijnen zijn ter inzage beschikbaar voor alle personeelsleden van Zenitel, via het bestaande intranet. De raad van bestuur waakt erover dat werknemers op sleutelposities in het management de juiste kwalificaties hebben voor hun verantwoordelijkheidsveld en dat de bedrijfsregels worden nageleefd. De raad van bestuur heeft reeds in het verleden bewezen gepaste acties te ondernemen wanneer één van beide voorwaarden niet vervuld is. Bepaalde leden van de raad van bestuur coachen het leidinggevend management van de Groep van nabij. Deze managementfilosofie van 'nabijheid' strekt zich verder door in de Groepsstructuur, wat resulteert in een beperkt aantal hiërarchische niveaus binnen de Onderneming, en een sterke praktijkgerichte betrokkenheid van het management bij de dagelijkse activiteiten van de Groepsmaatschappijen.

Ook voor wat betreft de boekhoudkundige en financiële rapportering, zijn duidelijke rollen en verantwoordelijkheden vastgelegd. Zo heeft Zenitel een boekhoudkundige handleiding om te zorgen voor consistentie en conformiteit van de gerapporteerde cijfers voor consolidatiedoeleinden. Om tot een tijdige en accurate rapportering te komen, worden binnen de organisatie duidelijke richtlijnen en rapporteringsdeadlines gecommuniceerd.

De evaluatie van de geschiktheid van de controleomgeving wordt op regelmatige basis geëvalueerd door het auditcomité, de raad van bestuur en het leidinggevend management.

Risicobeheer

Ten minste één maal per jaar evalueert het auditcomité de doeltreffendheid van de risicobeheerssystemen van de Onderneming. Deze risicobeheerssystemen worden opgesteld door de bedrijfsdirectie en het is het auditcomité dat nagaat of de belangrijkste risico's juist worden aangepakt door de directie. Om de grootste risico's te kunnen identificeren, worden de hoofddoelstellingen van de Vennootschap vastgelegd vanuit een strategisch en operationeel standpunt, en op het vlak van financiële rapportering en naleving van de wet. Vervolgens worden de risico's geïdentificeerd door te analyseren welke interne of externe factoren kunnen verhinderen dat de vooropgestelde bedrijfsdoeleinden worden bereikt. Voor elk van de risico's wordt een analyse uitgevoerd die het belang, de waarschijnlijkheid en de mogelijke controlemaatregelen die worden of zouden worden genomen (rekening houdend met de kosten hiervan) evalueert. Ook het vermogen van de Vennootschap om wijzigende externe en interne omstandigheden die een mogelijke risicoverhoging met zich meebrengen te identificeren en erop te reageren, is onderhevig aan een evaluatieproces. Tenslotte wordt het auditcomité op de hoogte gebracht over de status van bijkomende maatregelen die het management neemt als antwoord op risicowijzigingen.

Bovenvermeld risicobeheersproces is minder geformaliseerd binnen de organisatie, gezien de geringe omvang van de Vennootschap. De hoeksteen van dit proces blijft echter de jaarlijkse evaluatie van de doeltreffendheid van de risicobeheerssystemen door het auditcomité.

Wat betreft het financiële rapporteringsproces, zijn de beoogde doeleinden, verantwoordelijkheden, externe communicatie omtrent risico's en deadlines goed gekend door alle betrokken personeelsleden van de Onderneming. Veranderende reglementen of omstandigheden die ervoor kunnen zorgen dat het opstellen van de externe verslaggeving wordt beïnvloed, worden tijdig geïdentificeerd en besproken op management- en indien nodig bestuursraadniveau. De identificatie van deze wijzigende omstandigheden en reglementen zijn zowel gebaseerd op de vaardigheden en een continu leerproces van de betrokken Zenitel personeelsleden, als op het advies van externe consultants.

Controleactiviteiten

Er vinden verscheidene controleactiviteiten plaats om te verzekeren dat de Groepsregels worden nageleefd op elk niveau van de organisatie.

Op basis van wekelijkse, maandelijkse, trimestriële en jaarlijkse rapporten van elk van de rapporteringseenheden, voert het Groepsmanagement analyses uit en volgt het de operationele en financiële resultaten van elke Groepsentiteit van nabij. Elke maand worden de Groepsresultaten geconsolideerd en verder geanalyseerd door de controllers en het management van de Groep. Op basis van deze analyses, vinden verdere besprekingen plaats met de lokale managers en controllers van de rapporterende entiteiten. De financiële resultaten worden elke maand van dichtbij afgetoetst met welomschreven en overeengekomen targets. Elk kwartaal wordt een nieuwe forecast opgesteld. De correcte en consistente gegevensvergaring wordt verzekerd door het gebruik van een op maat gemaakte en op webgebaseerde rapporteringssoftware die centraal wordt beheerd.

Naast alle controles die gebaseerd zijn op de rapportering van de lokale entiteiten, organiseert het Groepsmanagement regelmatige evaluatievergaderingen met het lokale management en de lokale controllers. Tijdens deze meetings worden alle onderwerpen met betrekking tot de activiteiten en financiële rapportering besproken. Dankzij haar betrokkenheid bij de lokale activiteiten kan het Groepsmanagement ervoor zorgen dat deze kwesties op een consistente en doeltreffende wijze worden behandeld, in overeenstemming met de bedrijfsdoelstellingen.

Het auditcomité heeft een interne auditfunctie geïnstalleerd. De plaatselijke entiteiten worden op regelmatige basis onderworpen aan een interne audit. Deze interne audits focussen op de operationele risico's en de financiële rapportering. Verder concentreren deze interne audits zich op het respecteren van de Groepsregels, plaatselijke regels en reglementen en adequate interne controles. De bevindingen van deze interne audits worden meegedeeld aan het auditcomité, dat de specifieke ondernomen verbeteringmaatregelen die het gevolg zijn van de interne audits, verder opvolgt. Wijzigingen in regels en reglementen die de geconsolideerde jaarrekeningen beïnvloeden worden centraal opgevolgd, en er worden gepaste instructies en richtlijnen gestuurd naar de lokale rapporteringsentiteiten zodat deze wijzigingen op doeltreffende wijze worden toegepast en nageleefd. Ten slotte zijn alle belangrijke rapporterende entiteiten tevens onderworpen aan externe audits.

Na evaluatie van de bovenstaande controleactiviteiten en rekening houdend met de beperkte omvang van de Vennootschap, is het leidinggevend management van mening dat deze controleactiviteiten volstaan voor een doeltreffende uitvoering van de bedrijfsrichtlijnen die werden opgesteld door het leidinggevend management.

Informatie en communicatie

De Vennootschap heeft een intern rapporteringssysteem opgezet waardoor het mogelijk is om tijdig en op een doeltreffende manier te beantwoorden aan de vereisten op het vlak van de informatie die de Groep aan de markt moet geven. Enerzijds wordt er maandelijks financiële informatie ingezameld via een op maat gemaakte en centraal beheerde op internetgebaseerde rapporteringssoftware. Anderzijds moet het management van de plaatselijke entiteiten ad hoc en maandelijks verslag uitbrengen aan het Groepsmanagement over goed afgebakende en kenbaar gemaakte kwesties. Momenteel zijn er verschillende informatieverwerkingssystemen in de verschillende rapporteringsentiteiten van de Groep. Door gebruik te maken van een op het internetgebaseerde en op maat gemaakte rapporteringssoftware is het mogelijk om alle financiële informatie van de afzonderlijke rapporteringsentiteiten op een consistente manier in te zamelen en te consolideren. De Vennootschap is momenteel bezig met het standaardiseren van de informatieverwerkingssystemen binnen de verschillende rapporteringsentiteiten van de Groep, maar verwacht dat het nog enkele jaren zal duren vooraleer dit project is afgerond.

Elk kwartaal moet de Vennootschap periodieke financiële informatie geven aan de markt. De raad van bestuur moet elk persbericht goedkeuren alvorens het wordt vrijgegeven. Ook als er informatie moet worden gegeven op een ad-hoc-basis, is de goedkeuring van ten minste twee leden van de raad van bestuur vereist. De relaties en de communicatie van de Vennootschap met toezichhouders, analisten en aandeelhouders vallen onder de verantwoordelijkheid van het leidinggevende management team. De interne communicatie verloopt voornamelijk via het intranet van de Vennootschap, dat daarvoor speciaal werd ontwikkeld. Via dat communicatie-instrument hebben alle werknemers van Zenitel toegang tot alle richtlijnen, instructies, productinformatie en marktinformatie van de Groep. Alle op informatie gebaseerde gegevensinzamelings- en communicatiesystemen zijn onderworpen aan veiligheidsmaatregelen die de vertrouwelijkheid van, de beperkte toegang tot en de consistentie van de ingezamelde en meegedeelde informatie beschermen. Rekening houdend met de omvang van de Vennootschap en de bestaande systemen en procedures is het leidinggevend management van mening dat die systemen en procedures volstaan om te kunnen beantwoorden aan alle wettelijke informatie- en communicatievereisten.

Monitoring

De monitoring van de doeltreffendheid van de systemen voor interne controle en risicobeheer valt voornamelijk onder de verantwoordelijkheid van het auditcomité. Op basis van haar jaarlijkse evaluatie van de systemen voor interne controle en risicobeheer geeft het auditcomité advies aan de raad van beheer. Gezien de voortdurend veranderende omgeving worden de systemen voor interne controle en risicobeheer onderworpen aan een ononderbroken wijzigingsproces. Als er bijvoorbeeld op basis van de bevindingen van een interne of externe audit onvolkomenheden in de systemen voor interne controle worden geïdentificeerd, zal er een actieplan aan het auditcomité worden voorgesteld en zal er nadien feedback over de stand van zaken in verband met dat actieplan aan de commissie worden gegeven. Dat proces van identificatie, remediëren en follow-up na het remediëren wordt als cruciaal beschouwd in het ononderbroken proces voor de verbetering van de systemen voor interne controle en risicobeheer. De procedures voor de interne controle worden regelmatig getest en er wordt het nodige gedaan om ze aan te passen aan de veranderende interne en externe omstandigheden. Op basis van die gang van zaken en de hierboven beschreven onderdelen van de systemen voor interne controle en risicobeheer, en rekening houdend met de beperkte omvang van de Vennootschap en de beschikbare middelen, is de Vennootschap van mening dat de systemen voor interne controle en risicobeheer volstaan om aan de verwachtingen van de stakeholders van de Vennootschap te kunnen beantwoorden.

PAS TOE OF LEG UIT ('COMPLY OR EXPLAIN')

Zenitel houdt zich aan het merendeel van de negen principes van de Belgische Corporate Governance Code, alsook aan de meeste bepalingen ervan. Sommige bepalingen worden niet nageleefd, maar de doelstellingen ervan worden door andere maatregelen gerealiseerd.

Hieronder volgt een overzicht van de bepalingen die niet nageleefd worden, met een verklaring en de maatregelen die Zenitel getroffen heeft om de doelstellingen ervan te realiseren:

- Rekening houdend met de grootte van de Onderneming, heeft de raad van bestuur beslist om het benoemingscomité en het remuneratiecomité te combineren en past op dat vlak principes 5.3 en 5.4 van de Belgische Corporate Governance Code niet toe.
- Principe 5.2/4 in bijlage C. Auditcomité van de Belgische Corporate Governance Code 2009 bepaalt dat tenminste de meerderheid van de leden van het auditcomité onafhankelijk moet zijn. Omwille van de beperkte grootte van de Onderneming is er slechts één onafhankelijk bestuurslid in het auditcomité. In 2010 werden reeds maatregelen genomen om een extra onafhankelijk bestuurder te benoemen, die tevens voorzitter werd van het auditcomité.
- Principe 5.2/28 in bijlage C. Auditcomité van de Belgische Corporate Governance Code bepaalt dat het auditcomité tenminste vier maal per jaar samenkomt. Het auditcomité kwam in 2010 slechts drie maal bijeen. Aangezien de Vennootschap slechts halfjaarlijkse cijfers publiceert, kan dit als voldoende worden beschouwd.
- Om dezelfde redenen, was er in 2010 slechts één onafhankelijk lid in het benoemings- en remuneratiecomité. Wel waren alle leden niet-uitvoerend. Dit is tegenstrijdig met wat gestipuleerd wordt in het corporate governance charter principe 5.3/1 in bijlage D. Benoemingscomité en principe 5.4/1 in bijlage E. Remuneratiecomité van de Belgische Corporate Governance Code 2009. Om hieraan tegemoed te komen, bestaat het benoemings- en remuneratiecomité vanaf 8 maart 2011 uit twee onafhankelijke bestuurders. Beckers Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Eugeen Beckers, verlaat het remuneratie- en benoemingscomité, en wordt vervangen door Blanco Blad BVBA, vertegenwoordigd door Jo Van Gorp. Bijgevolg bestaat het benoemings- en remuneratiecomité vanaf dan uit een meerderheid van onafhankelijke bestuurders.
- Noch de voorzitter, noch een andere onafhankelijke bestuurder treden op als voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité. Dit is niet in overeenstemming met principe 5.3/2 van bijlage D. en principe 5.4/1 van bijlage E. van de Belgische Corporate Governance Code. Het is Frank Donck die het voorzitterschap van de benoemings- en bezoldigingscommissie waarneemt. Er werd voor hem gekozen omdat hij de Vennootschap en het sociaal kapitaal ervan door en door kent.
- De bedrijfsstatuten stellen dat de bestuurders door de algemene aandeelhoudersvergadering verkozen worden voor een hernieuwbare termijn van maximum zes jaar, die eindigt op de aandeelhoudersvergadering van het betreffende jaar. Niettemin beveelt de raad van bestuur een maximum termijn aan van drie jaar, en bijgevolg werden alle huidige bestuurders voor drie jaar benoemd.

FINANCIËEL RAPPORT 2010

INHOUDSTAFEL

Geconsolideerde jaarrekening	36
Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	59
Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010	89
Statutaire jaarrekening van Zenitel NV	91
Dividendbeleid	93
Gerechtelijke arbitrageprocedures	93
Verslag van de commissaris over de statutaire jaarrekening van Zenitel NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010	94

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Geconsolideerde resultatenrekening

		Boekjaar afgesloten op 31 december	
(in duizend EUR)	Notes	2010	2009
Voortgezette bedrijfsactiviteiten			
Bedrijfsopbrengsten	1	66 390	70 113
Overige winsten en verliezen	4	1	469
Grond- en hulpstoffen	5	-32 457	-35 137
Personeelsbeloningen	6	-20 842	-21 437
<i>waarvan reorganisatiekosten</i>		-499	-816
Afschrijvingen en waardeverminderingen	16,17,18	-2 159	-2 044
Bijzondere waardeverminderingverliezen op goodwill	17	-225	0
Netto bijzondere waardeverminderingverliezen op vlottende activa	19	-194	-658
Advieskosten		-1 566	-3 283
<i>waarvan reorganisatiekosten</i>		0	-231
Facilitaire kosten	7	-4 015	-4 421
Overige kosten	8	-3 168	-3 181
Bedrijfswinst/(bedrijfsverlies)		1 767	422
Financiële opbrengsten	10	86	79
Financiële kosten	11	-1 156	-1 155
Nettowinst/(nettoverlies) op wisselkoersverschillen	12	-516	-1 178
Winst/(verlies) vóór belastingen		181	-1 832
Belastingen op het resultaat	13	-78	-22
Winst/(verlies) van voortgezette bedrijfsactiviteiten		103	-1 854
Beëindigde bedrijfsactiviteiten			
Winst/(verlies) van beëindigde bedrijfsactiviteiten	3	-1 641	-6 199
Winst/(verlies) van het boekjaar		-1 538	-8 053
Toerekenbaar aan:			
Houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		-1 538	-8 053
Aandeel van derden		0	0
Winst/(verlies) per aandeel			
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (in duizenden)		16 441	16 441
Uit voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten			
Gewone winst per aandeel	15,1	-0,09	-0,49
Verwaterde winst per aandeel	15,2	-0,09	-0,49
Uit voortgezette bedrijfsactiviteiten			
Gewone winst per aandeel		0,01	-0,11
Verwaterde winst per aandeel		0,01	-0,11
Winst/(verlies) van het boekjaar		-1 538	-8 053
Andere elementen van het totale resultaat			
Wisselkoersverschillen uit de omrekening van buitenlandse activiteiten		1 621	2 560
Actuariële winsten op vaste bijdrage pensioenplannen	27	0	216
Winstbelastingen met betrekking tot de andere elementen van het resultaat	13	0	0
Andere elementen van het totaal resultaat na belastingen van de periode		1 621	2 776
Totaal resultaat van de periode		83	-5 277
Toerekenbaar aan:			
Houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		83	-5 277
Aandeel van derden		0	0

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

Geconsolideerde balans

Activa			
		Boekjaar afgesloten op 31 december	
(in duizend EUR)	Toelichtingen	2010	2009
Vaste activa			
Materiële vaste activa	16	4 155	4 451
Goodwill	17	4 139	4 037
Overige immateriële activa	18	1 391	1 412
Uitgestelde belastingvordering	14	2 460	2 285
Financiële activa	20	1 431	1 916
Overige activa	27	0	16
Totaal van de vaste activa		13 575	14 117
Vlottende activa			
Voorraden	21	7 978	8 350
Bestellingen in uitvoering	22	700	3 311
Handels- en overige vorderingen	23	15 136	13 566
Financiële leasevorderingen	20	430	406
Overlopende rekeningen		780	976
Liquide middelen	24	4 113	5 529
Totaal van de vlottende activa		29 137	32 138
BALANSTOTAAL		42 712	46 255
Passiva			
		Boekjaar afgesloten op 31 december	
(in duizend EUR)	Toelichtingen	2010	2009
Kapitaal en reserves			
Kapitaal		25 274	25 274
Uitgiftepremies		15 115	15 115
Reserves		3 658	2 037
Overgedragen winsten/(verliezen)		-35 827	-34 290
Ingekochte eigen aandelen		-2 958	-2 958
<i>Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij</i>		5 262	5 179
Totaal eigen vermogen		5 262	5 179
Langlopende verplichtingen			
Rentedragende leningen	26	9 258	11 565
Pensioenverplichtingen	27	626	1 446
Uitgestelde belastingverplichtingen	14	14	13
Voorzieningen	28	1 625	1 945
Totaal Langlopende verplichtingen		11 523	14 969
Kortlopende verplichtingen			
Handels- en overige schulden	25	16 620	16 802
Leningen	26	3 552	2 698
Actuele belastingverplichtingen	13	522	692
Pensioenverplichtingen	27	86	162
Voorzieningen	28	5 147	5 754
Totaal kortlopende verplichtingen		25 927	26 107
BALANSTOTAAL		42 712	46 255

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

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

	Aandelen- kapitaal	Uitgifte- premies	Ingekochte eigen aandelen	In eigen vermogens- instrumenten afgewikkelde personeels- beloningen	Reserve omrekenings- verschillen	Overgedragen resultaten	Toerekenbaar aan de houders van eigen- vermogens instrumenten van de moeder- vennootschap	Totaal
--	-----------------------	----------------------	---------------------------------	---	--	----------------------------	---	--------

(in duizend EUR)

Boekjaar afgesloten op 31 december 2009

Zoals eerder gerapporteerd	25 274	15 115	-2 958	200	-723	-28 874	8 034	8 034
Herziening pensioenverplichting						2 421	2 421	2 421
Herziene stand per 1 januari 2009	25 274	15 115	-2 958	200	-723	-26 453	10 455	10 455
Nettoverlies 2009						-8 053	-8 053	-8 053
Andere elementen van het totaal resultaat voor het jaar					2 560	216	2 776	2 776
<i>Totaal resultaat voor het jaar</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>2 560</i>	<i>-7 837</i>	<i>-5 277</i>	<i>-5 277</i>
Opname van op aandelen gebaseerde betalingen				0			0	0
Stand per 31 december 2009	25 274	15 115	-2 958	200	1 837	-34 290	5 179	5 179

Boekjaar afgesloten op 31 december 2010

Stand per 1 januari 2010	25 274	15 115	-2 958	200	1 837	-34 290	5 179	5 179
Nettoverlies 2010						-1 538	-1 538	-1 538
Andere elementen van het totaal resultaat voor het jaar					1 621	0	1 621	1 621
<i>Totaal resultaat voor het jaar</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>1 621</i>	<i>-1 538</i>	<i>83</i>	<i>83</i>
Opname van op aandelen gebaseerde betalingen				0			0	0
Stand per 31 december 2010	25 274	15 115	-2 958	200	3 458	-35 827	5 262	5 262

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

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	Boekjaar afgesloten op 31 december		
(in duizend EUR)	Toelichtingen	2010	2009
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			
Instroom/(uitstroom) van kasmiddelen uit bedrijfsactiviteiten	33	3 901	10 273
Betaalde rente		-1 176	-1 753
Betaalde belastingen		-104	-40
Netto-instroom/(netto-uitstroom) van kasmiddelen uit bedrijfsactiviteiten		2 621	8 480
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Betalen om financiële activa te verwerven	20	0	-112
Ontvangen rente		86	172
Opbrengsten uit terugbetalingen van leningen en overige langlopende verplichtingen		-2	-35
Betalen voor aankopen van materiële vaste activa	16	-474	-674
Opbrengsten uit de vervreemding van materiële vaste activa	16	138	179
Betalen voor immateriële vaste activa	18	-651	-479
Betaalde ontwikkelingskosten	9	-1 571	-1 913
Opbrengsten uit de afstoting van bedrijfsonderdelen exclusief de bijhorende cash	3	37	-2 116
Netto-instroom/(netto-uitstroom) van kasmiddelen uit investeringsactiviteiten		-2 437	-4 978
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betalen voor kosten verbonden aan schulden		0	-100
Opbrengsten uit leningen	26	0	3 500
Terugbetalingen van leningen	26	-1 570	-1 216
Netto-instroom/(netto-uitstroom) van kasmiddelen uit financieringsactiviteiten		-1 570	2 184
Nettotoename/(netto-afname) van liquide middelen		-1 386	5 686
Mutaties in liquide middelen			
Stand primo boekjaar		4 231	-1 832
Toename/(afname)		-1 386	5 686
Gevolgen van wisselkoerswijzigingen op het saldo van kasmiddelen die in vreemde valuta worden aangehouden		109	377
Stand ultimo boekjaar		2 954	4 231
Totaal van liquide middelen	24	4 113	5 529
(Bankvoorschotten in rekening-courant)	26	-1 159	-1 300
Netto liquide middelen per ultimo boekjaar		2 954	4 229

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

WAARDERINGSREGELS EN FINANCIËLE RISICOFACTOREN

Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening	41
Wijzigingen in presentatie ten opzichte van het vorige jaar	41
Toepassing van nieuwe en herziene International Financial Reporting Standards	41
Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving	42
Consolidatiegrondslagen	42
Vreemde valuta	43
Immateriële activa	44
Goodwill	44
Materiële activa	45
Leasing	46
Kapitaalbeheer	46
Bijzondere waardevermindering van materiële en immateriële activa exclusief goodwill	46
Vorraden	47
Bestellingen in uitvoering	47
Financiële instrumenten	48
Vaste activa aangehouden voor verkoop	49
Overheidssubsidies	50
Voorzieningen	50
Erkenning van opbrengsten	50
Winstbelastingen	51
Personeelsbeloningen	52
Aandelenoptieregelingen voor het personeel	53
Financiële risicofactoren	53
Cruciale beoordelingen in de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving en belangrijkste oorzaken van onzekerheid bij ramingen	57

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 2010 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 22 maart 2011 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

Als gevolg van de desinvesteringen in 2009 en de gedeconsolideerde entiteiten in 2010, werden de resultaten van de stopgezette activiteiten in een aparte lijn in de geconsolideerde resultatenrekening gepresenteerd, als Winst/(verlies) van beëindigde bedrijfsactiviteiten. Opdat vergelijkbare cijfers zouden getoond worden, werd deze presentatie ook toegepast op de vergelijkende 2009 cijfers.

Bijgevolg verschilt de presentatie van de 2009 cijfers ten opzichte van de voorheen publiek gemaakte cijfers.

Tijdens de afsluitprocedures met betrekking tot het boekjaar 2010, werd er een fout vastgesteld in de actuariële berekeningen van de Caribische pensioenplannen. In overeenstemming met IAS 8, werd er een correctie van 2,4 miljoen Euro (daling van de pensioenverplichting) geboekt als een herziening van de begintoestand van het eigen vermogen. Dit verklaart waarom het eigen vermogen en de pensioenverplichtingen per jaareinde 2009 verschillen van de voorheen publiek gemaakte cijfers.

Toepassing van nieuwe en herziene International Financial Reporting Standards

De Groep heeft dit jaar alle nieuwe en herziene Standaarden en Interpretaties die uitgegeven werden door de International Accounting Standards Board (het ‘IASB’) en de International Financial Reporting Interpretations Committee (het ‘IFRIC’) van de ISAB geïmplementeerd in zoverre ze relevant zijn met betrekking tot de operatie en in zoverre ze van kracht zijn voor jaarrapporteringsperiodes die beginnen op 1 januari 2010, waarvan allen bekrachtigd door de Europese Unie.

De volgende standaarden werden van toepassing in 2010:

- IFRS 3 Bedrijfscombinaties (toepasbaar voor bedrijfscombinaties met overnamedatum op of na het begin van het eerste boekjaar vanaf 1 juli 2009). Deze standaard vervangt IFRS 3 Bedrijfscombinaties zoals uitgegeven in 2004.
- Verbeteringen aan IFRS (2008-2009) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010)
- Aanpassing van IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS – Bijkomende vrijstellingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010)
- Aanpassing van IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen (aanpassingen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010)
- Aanpassing van IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (aanpassingen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009). Deze standaard is een aanpassing van IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (herzien in 2003).
- Aanpassing van IAS 39 Financiële Instrumenten: Opname en waardering – Instrumenten die in aanmerking komen voor afdekking (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009)
- IFRIC 12 Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 april 2009)
- IFRIC 15 Overeenkomsten voor de constructie van vastgoed (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010)
- IFRIC 16 Afdekking van investeringen in buitenlandse activiteiten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009)
- IFRIC 17 Uitkering van activa in natura aan eigenaars (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 november 2009)
- IFRIC 18 Overdracht van activa van klanten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 november 2009)

De hierboven vermelde standaarden en interpretaties hadden geen significante impact op de geconsolideerde jaarrekening van Zenitel.

De Groep is nog niet overgegaan tot de vroegtijdige toepassing van de volgende standaarden en interpretaties, die op de datum van de goedkeuring van deze jaarrekening al gepubliceerd maar nog niet van kracht waren:

- IFRS 9 Financiële Instrumenten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Verbeteringen aan IFRS (2009-2010) (normaal toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2011)
- Aanpassing van IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS – Vrijstellingen op IFRS 7 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2010)
- Aanpassing van IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS – Ernstige hyperinflatie en verwijdering van de vaste overgangsdata voor eerste toepassers (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2011)
- Aanpassing van IFRS 7 Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Niet langer opnemen in de balans (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2011)
- Aanpassing van IAS 12 Winstbelastingen – Uitgestelde belastingen: Inbaarheid van onderliggende activa (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2012)
- Aanpassing van IAS 24 Informatieverschaffing over verbonden partijen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2011). Deze standaard vervangt IAS 24 Informatieverschaffing over verbonden partijen zoals uitgegeven in 2003
- Aanpassing van IAS 32 Financiële instrumenten: Presentatie – Classificatie van claimemissies (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2010)
- IFRIC 19 Aflossing van financiële verplichtingen met eigenvermogensinstrumenten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2010)
- Aanpassing van IFRIC 14 IAS 19 – Beperking van activa uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, minimale financieringsverplichtingen en hun interactie – Vooruitbetalingen van een minimale financieringsverplichting (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2011)

De vennootschap heeft de mogelijke impact van deze standaarden en interpretaties op de geconsolideerde jaarrekening nog niet bepaald.

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 ten einde 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 sinds 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.

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 eigenvermogensinstrumenten, 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 geïdentificeerd 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-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 geïdentificeerd 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-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 waarvoor 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.

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 computersoftwareprogramma'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 gegenereerde 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.

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 afschrijvingsperioden 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 waardevermindervingsverliezen.

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 waardeverminderingsverlies 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 waardeverminderingsverlies 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 'Investerings 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 waardeverminderingsverliezen. Alle andere materiële vaste activa worden geboekt tegen kostprijs verminderd met geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingsverliezen met uitzondering van materiële vaste activa in aanbouw die geboekt worden tegen kostprijs verminderd met bijzondere waardeverminderingsverliezen. 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 afsluitdatum 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:

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.

Leasing

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

Zenitel als leaseneemer (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 waardeverminderingverliezen. 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 leaseneemer toepast voor af te schrijven activa in eigendom. Indien het redelijk zeker is dat de leaseneemer (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.

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 26, 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 langlopende en kortlopende kapitaalinstrumenten op de emissiemarkt en financieringsfaciliteiten met als doel te voorzien in de verwachte financieringsbehoeften. Dit ingeleend kapitaal wordt 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 schuld papier 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 herwaarderingsstoeiname wordt behandeld.

Vorraden

Vorraden 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.

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 dat:
 - 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 omvatten:

- 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 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 gediscoteerd tegen de effectieve rentevoet berekend bij de eerste opname. Bijzondere waardeverminderingverliezen worden teruggeboekt 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.

Overige vorderingen en financiële activa met betrekking tot desinvesteringen

In 2009 verkocht de Vennootschap haar MCCN netwerk operaties in België en Nederland. De transactie prijs van deze verkoop bedroeg EUR 1.1 miljoen, waarvan EUR 300K werd ontvangen op het ogenblik van het ondertekenen van de transactie. De resterende betalingen zijn betaalbaar binnen twee jaar na de transactiedatum, gebaseerd op een vast afbetalingsplan. Naast deze vaste prijs is er ook een variabel gedeelte, dat afhankelijk is van het aantal abonnees van huidige klanten die zich aan het netwerk zouden aansluiten tot september 2014 (beperkt tot een maximum van 2000 gebruikers). De koper heeft de mogelijkheid om dit variabel

deel van de prijs af te kopen op eender welk moment gedurende deze vijfjarige periode die eindigt in september 2014. In de 2009 jaarrekening werden opbrengsten met betrekking tot het variabele deel van de prijs erkend op basis van de assumptie dat er geen groei zal zijn van het aantal abonnees en op basis van de assumptie dat de huidige klantencontracten verlengd zullen worden tot september 2014 (geen churn). Zowel het te ontvangen vaste deel van de prijs als het erkende variabele deel van de prijs van de verkoop van de MCCN operatie werden opgenomen in de financiële activa lijn van de jaarrekening en deze worden verder toegelicht in toelichting 20 van deze jaarrekening.

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.

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 voltooid verkoop binnen één jaar na de datum van classificatie. Vaste activa (en groepen activa die worden afgestoten) geassocieerd 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 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 worden bepaalde royalty's 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 gediscoteerd 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.

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 Groep heeft een aantal toegezegd-pensioenregelingen en vaste-bijdrageregelingen, waarvan de activa gehouden worden in aparte door trustees beheerde fondsen of verzekeringsmaatschappijen. Bijdragebetalingen aan vastbijdrageregelingen worden in kosten genomen op het ogenblik dat ze betaalbaar zijn.

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 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 gediscoteerd.

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.

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. In 2010 heeft de wijziging van de Noorse kroon belangrijke wisselkoersverliezen veroorzaakt. 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. Gezien de belangrijke door de Groep geleende bedragen en haar huidige financiële positie zijn de Groep's interestlasten belangrijk.

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, Noorwegen en Azië, kunnen wisselkoersschommelingen van de USD, NOK en de SGD 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, SGD, DKK and DKK.

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. 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 2010 en 2009, schatten we redelijkerwijs mogelijke wisselkoersschommelingen van deze valuta's op de jaareinde balansdatum als volgt in:

1 Euro is gelijk aan	Slotkoers 31 dec 2010	Mogelijke procentuele koersvolatiliteit	Voor de gevoeligheidsanalyse gebruikte koersen	Slotkoers 31 dec 2009	Mogelijke procentuele koersvolatiliteit	Voor de gevoeligheidsanalyse gebruikte koersen
NOK	7,82	3,6%	7,54 - 8,10	8,33	1,7%	8,19 - 8,47
USD	1,33	5,9%	1,25 - 1,40	1,43	4,4%	1,37 - 1,50
SEK	9,00	4,9%	8,56 - 9,44	10,32	1,0%	10,21 - 10,42
SGD	1,71	4,3%	1,64 - 1,78	2,01	2,3%	1,97 - 2,06
DKK	7,45	0,1%	7,45 - 7,46	7,44	0,1%	7,44 - 7,45

Was de koers van de bovenvermelde valuta's tijdens 2010 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 2010 en 2009 van te verwaarlozen betekenis gebleven zijn (minder dan EUR 50 K) zowel in 2010 als in 2009. Ook de gevolgen voor andere eigen-vermogenscomponenten m.b.t. 2010 en 2009 zouden verwaarloosbaar gebleven zijn.

Omrekeningswisselkoersrisico

Ongeveer 95% (2009: 92%) van de inkomsten van Zenitel wordt gegenereerd door dochterondernemingen waarvan de activiteiten in een andere munt dan de euro worden verricht. Er is sprake van een wisselkoersrisico wanneer de financiële gegevens van die buitenlandse activiteiten in de gebruikelijke munt van Zenitel, namelijk de euro, worden omgezet.

De vreemde valuta waarin de belangrijkste dochterondernemingen van Zenitel handelen zijn de Noorse kroon, Zweedse kroon, Deense kroon, Amerikaanse dollar, Singaporese dollar en Antilliaanse gulden. Op basis van de gemiddelde volatiliteit gedurende de voorbije vijf jaar van die valuta ten aanzien van de euro voor respectievelijk 2010 en 2009 hebben we het redelijkerwijs mogelijke wisselkoersverschil voor die valuta ten aanzien van de euro als volgt bepaald:

1 Euro is gelijk aan	Slotkoers 31 dec 2010	Gemiddelde koers 2010	Mogelijke procentuele koersvolatiliteit in 2010	Voor gevoeligheidsanalyse gebruikte koersen		Slotkoers 31 dec 2009	Gemiddelde koers 2009	Mogelijke procentuele koersvolatiliteit in 2009	Voor gevoeligheidsanalyse gebruikte koersen	
				Mogelijke slotkoers	Mogelijke gemiddelde koers				Mogelijke slotkoers	Mogelijke gemiddelde koers
Noorse kroon	7,82	8,02	3,60%	7,54- 8,10	7,73- 8,30	8,33	8,71	1,70%	8,19- 8,47	8,56- 8,86
Zweedse kroon	9,00	9,53	4,91%	8,56- 9,44	9,06- 9,99	10,32	10,61	1,01%	10,21- 10,42	10,50- 10,72
Deense kroon	7,45	7,45	0,08%	7,45- 7,46	7,44- 7,45	7,44	7,45	0,07%	7,44- 7,45	7,44- 7,45
Amerikaanse dollar	1,33	1,32	5,87%	1,25- 1,40	1,24- 1,40	1,43	1,39	4,37%	1,37- 1,50	1,33- 1,45
Singaporese dollar	1,71	1,80	4,26%	1,64- 1,78	1,72- 1,87	2,01	2,02	2,25%	1,97- 2,06	1,98- 2,07
Antilliaanse gulden	2,41	2,40	5,78%	2,27- 2,55	2,26- 2,54	2,57	2,50	4,66%	2,45- 2,69	2,38- 2,62

Indien de euro in 2010 en 2009 door de bovenstaande mogelijke wisselkoersverschillen zwakker/sterker zou zijn geworden ten aanzien van de bovenstaande valuta, waarbij alle andere variabelen constant werden gehouden, zou de winst in 2010 0,1 miljoen EUR meer/minder hebben bedragen, ofwel 6,9% van het netto-inkomen meer/minder (2009: 0,02 miljoen EUR of 0,3% van het netto-inkomen), terwijl de reserves voor omrekeningsverschillen in het eigen vermogen 0,8 miljoen EUR meer/minder hadden bedragen, ofwel 15% van het totale eigen vermogen meer/minder (2009: 0,3 miljoen EUR of 12% van het totale eigen vermogen).

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.

Een ouderdomsanalyse van de handels- en andere vorderingen is in toelichting 23 opgenomen.

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

(in miljoen Euro)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Financiële lease vorderingen	0,0	0,0
Overige financiële activa	1,4	1,9
Handels-en overige vorderingen	15,1	13,6
Geldbeleggingen	0,6	0,7
	17,1	16,2

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. Om de financieringsactiviteiten flexibeler te maken probeert de Groep voortdurend de beschikbare vast toegezegde kredietlijnen te verhogen. Meer informatie over de bestaande lijnen wordt in toelichting 26 gegeven.

In de volgende tabel staan nadere bijzonderheden over de resterende contractuele looptijden van financiële verplichtingen per 31 december 2010 en 2009.

*: inclusief toemomstige niet verdisconteerde interestbetalingen

(in miljoen Euro)	31 december 2010				31 december 2009			
	Totaal	Betaling binnen 1 jaar	Betaling ba 1 jaar maar niet later dan 5 jaar	Betaling na 5 jaar	Totaal	Betaling binnen 1 jaar	Betaling ba 1 jaar maar niet later dan 5 jaar	Betaling na 5 jaar
Bankvoorschotten in rekening-courant	1,2	1,2	0,0	0,0	1,3	1,3	0,0	0,0
Handelsschulden	16,6	16,6	0,0	0,0	16,8	16,8	0,0	0,0
Bankleningen*	12,0	2,4	8,5	1,1	14,1	2,1	9,1	3,0
Aandeelhoudersleningen	1,5	0,5	1,0	0,0	1,5	0,0	1,5	0,0
Financiële leaseverplichtingen*	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totaal	31,3	20,7	9,5	1,1	33,7	20,2	10,6	3,0

Renterisico's

De Groep loopt een renterisico 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 2010 en 2009 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 2010	Rentelast 2010	Gemiddelde rentevoet 2010	Mogelijke rentevolatiliteit (%) in 2010	Openstaande schulden per 31 december 2009	Rentelast 2009	Gemiddelde rentevoet 2009	Mogelijke rentevolatiliteit (%) in 2009
(in miljoen Euro)								
Bankvoorschotten in rekening-courant	1,2	0,1	4,16%	7,2%	1,3	0,1	5,31%	18,7%
Bankleningen	10,1	0,7	6,46%	7,2%	11,5	0,9	6,87%	18,7%
Aandeelhoudersleningen	1,5	0,1	3,60%	7,2%	1,5	0,1	3,99%	18,7%
Financiële leaseverplichtingen	0,0	0,0	4,00%	Fixed rate	0,0	0,0	4,00%	Fixed rate
Overige financiële verplichtingen	0,0	0,0	0,00%	NA	0,0	0,0	0,00%	NA
Totaal	12,8	0,8			14,3	1,1		

Rentesensitiviteit

Het door de Groep gelopen renterisico wordt hoofdzakelijk bepaald door de variabele rentevoet op kortlopende bankleningen en aandeelhoudersleningen, waarop variabele rentevoeten worden 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 2010 EUR 0,02 miljoen lager/hoger zijn uitgekomen (2009: EUR 0,06 miljoen lager/hoger). De impact op de rentebaten van rentedragende financiële activa (zoals financiële leasevorderingen en deposito's in contanten) is hierbij niet meegerekend omdat die van te verwaarlozen betekenis is.

De in de bovenstaande tabel aangegeven geschatte rentevolatiliteit in 2010 en 2009 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%), SAIT Zenitel NV (13%) en SAIT Zenitel Netherlands BV (15%). Alle investeringen in aandelen zijn gewaardeerd aan kost minus bijzondere waardeverminderingen. Zie toelichting 20 van deze jaarrekening voor meer informatie.

Cruciale beoordelingen in de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving 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 voordeel 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 toepassing van de 'waarde-in-gebruik'-methode (value in use method) heeft de directie van Zenitel kasstroomprognoses voor alle kasstroomgenererende eenheden of voor elke groep kasstroomgenererende eenheden gemaakt, waarbij die eenheden als juridische entiteiten of business units van de vennootschap beschouwd worden. Belangrijkste veronderstellingen die bij de 'waarde-in-gebruik' berekening zijn toegepast omvatten de disconteringsfactor en de verwachte toekomstige nettokasstromen uit producten en diensten. De disconteringsvoet na belastingen die op kasstroomprognoses is toegepast berust op de gewogen gemiddelde vermogenskosten van 10,3% voor alle kasstroomgenererende eenheden mits ze positieve resultaten en stabiele inkomsten behalen. De componenten ter 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 historische prestaties van de afzonderlijke kasstroomgenererende eenheden.

Per december 2010, werd de resterende goodwill voor Finland volledig afgewaardeerd ten gevolge van de boeking van een bijzonder waardeverminderingverlies van EUR 225 K in 2010. Als gevolg hiervan is er nog slechts één kasstroom genererende unit over, namelijk Intercom.

De getallen die in de kasstroomprognose worden gebruikt hebben betrekking op de budgetten voor 2011 die door de directie aan de raad van bestuur werden voorgelegd.

Vanaf 2011 worden de volgende groeipercentages gebruikt:

Kasstroomgenererende eenheid 1: Intercom – 2011: 3,5% - 2012: 2,7% - 2013: 2,7% - 2014 en daarna: omzetgroei van 2,7% of 0,5% hoger dan inflatie.

Een gevoeligheidsanalyse wijst uit dat er voor de volgende omzetgroei een bijzondere waardevermindering van goodwill vereist is:

Kasstroomgenererende eenheid 1: Intercom: 2,25% omzetgroei vanaf 2012

Voordat een bijzondere waardevermindering van goodwill kan worden toegepast, heeft kasstroomgenererende eenheid 1 meer dan 12,3% gewogen gemiddelde vermogenskosten nodig.

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

De vennootschap kan niet voorspellen of en wanneer een gebeurtenis een bijzondere waardevermindering zal teweegbrengen en hoe die bijzondere waardevermindering de waarde van de overgedragen activa zal beïnvloeden. Zenitel is ervan overtuigd dat al haar prognoses redelijk zijn. Ze zijn in overeenstemming met de interne verslaggeving en weerspiegelen de beste prognoses van de directie. Er bestaan echter inherente onzekerheden die de directie niet kan controleren. Hoewel een verandering in de gebruikte prognoses een belangrijke impact op de berekening van de reële waarden kan hebben en een ten laste van het resultaat geboekte bijzondere waardevermindering kan teweegbrengen, is de vennootschap niet op de hoogte van redelijkerwijs mogelijke veranderingen in de toegepaste belangrijkste veronderstellingen die ertoe kunnen leiden dat de boekwaarde van een bedrijfseenheid de realiseerbare waarde overschrijdt.

Voorwaardelijke gebeurtenissen

De berekening en bepaling van de voorwaardelijke activa en verplichtingen werd kritisch beoordeeld, zoals in toelichting 30 wordt vermeld.

Continuïteitsbeginsel

De statutaire balans per 31 december 2010 toont een overgedragen verlies ten belope van 58,9 miljoen Euro. De raad van bestuur is echter van oordeel dat het verder gerechtvaardigd is de bestaande waarderingsregels toe te passen volgens het continuïteitsbeginsel.

Door de strategische reorganisaties in 2009, kon de Vennootschap zich blijven focussen op haar Secure Communication Systems en Caribische bedrijfsactiviteiten. Daarnaast was de Vennootschap ook in staat om lange termijn schulden en herstructurerings schulden terug te betalen. Het terugbetalen van schulden zal een belangrijke factor blijven in de kasstromen van de Vennootschap in de nabije toekomst. De financiële resultaten van de Onderneming in 2010 tonen echter dat de Vennootschap genoeg cash genereert om de bank- en herstructurerings schulden te voldoen.

Daarom is de raad van bestuur van oordeel dat het verder gerechtvaardigd is om de bestaande waarderingsregels toe te passen volgens het continuïteitsbeginsel.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

1. Opbrengsten

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Voortgezette bedrijfsactiviteiten		
Opbrengsten uit de verkoop van goederen	53 546	52 333
Opbrengsten uit de verrichting van diensten	12 844	17 780
Opbrengsten uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	66 390	70 113
Beëindigde bedrijfsactiviteiten		
Opbrengsten uit de verkoop van goederen	0	4 651
Opbrengsten uit de verrichting van diensten	0	5 482
Opbrengsten uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	10 133

In de bovenstaande tabel werden de goederen die deel uitmaken van een volledig System Integration project als inkomsten uit dienstverlening opgenomen, aangezien die goederen deel uitmaken van een volledige oplossing die door de Vennootschap werd verkocht

2. Gesegmenteerde informatie

Sinds het afstoten van alle niet-kernactiviteiten in 2009, bestaat de Groep uit twee businessunits: Secure Communication Systems (SCS) en de netwerkactiviteiten in de Caraïben. De SCS business unit bestaat uit vestigingen in Noorwegen, Denemarken, Singapore, China, Frankrijk, Finland, Italië, het VK, Duitsland, Kroatië, Brazilië, de VS en een wereldwijd netwerk van distributeurs. De activiteiten in de Caraïben omvatten de TETRA-netwerken die onder de merknaam ChuChubi opereren.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de producten en diensten en de toekenning van elke juridische entiteit aan elk van de segmenten. De winst wordt aan elk segment toegekend op basis van de kernactiviteit van elke juridische entiteit van de Zenitel Groep.

Segment	Producten en diensten	Locatie van de dienstverlenende dochterondernemingen
Secure Communication Systems	Hoofdzakelijk eigen producten (Intercom) en draadloze oplossingen	Noorwegen, Zweden, Finland, Singapore, USA, Italië, Frankrijk
Caraïben	Hoofdzakelijk netwerken	Caraïben

De vergelijkende cijfers van 2009 in deze toelichting van de geconsolideerde jaarrekening werden geupdated om de nieuwe rapporteringsstructuur van de segmenten correct weer te geven.

(in duizend EUR)	Voortgezette bedrijfsactiviteiten		Beëindigde bedrijfsactiviteiten		Totaal	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
België (thuisland)	0	0	0	4 567	0	4 567
Noorwegen	26 608	27 999	0	0	26 608	27 999
Denemarken	11 335	13 681	0	0	11 335	13 681
Nederland	0	0	0	4 132	0	4 132
Singapore	10 309	11 390	0	0	10 309	11 390
Andere vreemde landen	18 137	17 043	0	1 434	18 137	18 476
	66 390	70 113	0	10 133	66 390	80 246

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 relevant.

Vaste activa, gelegen in		
(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
België (thuisland)	112	193
Caraïben	3 701	4 045
Nederland	852	1 260
Noorwegen	7 155	6 905
Andere vreemde landen	1 755	1 714
	13 575	14 117

Voor meer informatie over de geografische segmenten, gelieve toelichting 2.d te bekijken. De drie grootste klanten nemen in 2010 respectievelijk 6,4 %, 3,4 % en 3,4% van de nettoverkoop van de Groep voor hun rekening. De hoogste bedragen van uitstaande handelsvorderingen bedragen op 31 december 2010 respectievelijk 12,3 %, 3,6 % en 3,6 % van de handelsvorderingen van de Groep.

2. a Opbrengsten en resultaat per segment

* Recurrente EBITDA: winst/(verlies) voor intrest en belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen, plus afwaarderingen op vlottende activa en eenmalige gebeurtenissen.

** Het segmentresultaat bestaat uit winst voor intrest & belastingen, inclusief eenmalige gebeurtenissen, exclusief winst of verlies op de afstoting van dochterondernemingen of activiteiten.

Segment report								
(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december							
	Segment opbrengsten		Recurrente EBITDA*		Eénmalige gebeurtenissen		Segment resultaat **	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Secure Communication Systems (SCS)	60 950	66 024	3 923	5 412	242	(45)	3 089	3 975
Caraïben	5 440	4 089	1 617	1 185	0	(11)	376	(120)
Alle Segmenten	66 390	70 113	5 540	6 597	242	(56)	3 466	3 855
Niet-toegewezen - voortgezette bedrijfsactiviteiten	0	0	(1 351)	(2 024)	(86)	(1 393)	(1 474)	(3 433)
Bijzondere waardevermindering van goodwill - voortgezette bedrijfsactiviteiten					(225)		(225)	
Niet-toegewezen - beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	10 133	(32)	(1 212)	(1 796)	(564)	(1 829)	(2 611)
Netto winst/(verlies) op deconsolidatie of verkoop van dochterondernemingen					209	(3 040)	209	(3 040)
Voortgezette bedrijfsactiviteiten	66 390	70 113	4 189	4 573	(70)	(1 449)	1 766	422
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	10 133	(32)	(1 212)	(1 587)	(3 604)	(1 620)	(5 651)
Totaal voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	66 390	80 246	4 157	3 361	(1 657)	(5 053)	147	(5 229)
Financiële resultaten - voortgezette bedrijfsactiviteiten							(1 586)	(2 254)
Financiële resultaten - beëindigde bedrijfsactiviteiten							(20)	(490)
Totale financiële resultaten							(1 606)	(2 744)
Belastingen op het resultaat - voortgezette bedrijfsactiviteiten							(78)	(22)
Belastingen op het resultaat - beëindigde bedrijfsactiviteiten							(1)	(58)
Totale belastingen op het resultaat							(79)	(80)
Winst/(verlies) voor de periode - voortgezette bedrijfsactiviteiten							103	(1 854)
Winst/(verlies) voor de periode - beëindigde bedrijfsactiviteiten							(1 641)	(6 199)
Totale winst/(verlies) voor de periode							(1 538)	(8 053)

De hierboven vermelde bedrijfsopbrengsten zijn de opbrengsten afkomstig van externe klanten. De verkopen tussen segmenten bedroegen EUR 13K (2009: EUR 690K).

De niet-toegewezen bedrijfskosten in 2010 bestaan uit de kosten in het servicecenter van Zenitel NV (holdingkosten). Deze kosten hebben betrekking op de uitgaven voor holdingkosten zoals publicaties, beurs, controlling, verzekering, faciliteiten, algemeen management en afschrijvingskosten.

Raadpleeg ook het rapport van de raad van bestuur voor recurrente EBIT- en recurrente EBITDA-cijfers per segment.

2.b Activa en verplichtingen per segment

(in duizend EUR)	Activa		Passiva	
	Boekjaar afgesloten op 31 december		Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009	2010	2009
Secure Communication Systems	35 266	36 141	16 447	16 214
Caraïben	5 473	5 611	3 885	4 060
Niet-toegewezen	1 973	4 503	17 118	20 802
Geconsolideerd	42 712	46 255	37 450	41 076

De daling van de totale activa en verplichtingen is voornamelijk te wijten aan de deconsolidatie van NRSFRANCE SA in 2010.

Niet-toegewezen schulden bestaan hoofdzakelijk uit leningen die door Zenitel NV werden aangegaan (zie toelichting 26) en uit pensioenverplichtingen en voorzieningen m.b.t. reorganisatie en andere risico's en verplichtingen van Zenitel NV.

2.c Overige gesegmenteerde informatie

(in duizend EUR)	Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen op goodwill						Toevoegingen aan vaste activa	
	Voortgezette bedrijfsactiviteiten		Beëindigde bedrijfsactiviteiten		Totaal bedrijfsactiviteiten			
	Boekjaar afgesloten op 31 december		Boekjaar afgesloten op 31 december		Boekjaar afgesloten op 31 december		Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Secure Communication Systems	1 306	1 373	0	0	1 306	1 373	902	556
Caraïben	1 240	1 293	0	0	1 240	1 293	587	636
Niet-toegewezen	31	36	0	817	31	853	8	211
Geconsolideerd	2 577	2 702	0	817	2 577	3 519	1 496	1 403

2.d Informatie over geografische segmenten

Bedrijfsopbrengsten, activa en kapitaalinvesteringen worden toegeschreven aan de geografische gebieden op basis van de locatie van de dienstverlenende onderneming: Europa, Azië, Amerika (USA en de Nederlandse Antillen) en andere landen.

Bedrijfsopbrengsten van externe klanten										
										Boekjaar afgesloten op 31 december
(in duizend EUR)										
	Voortgezette bedrijfsactiviteiten		Beëindigde bedrijfsactiviteiten		Totaal bedrijfsactiviteiten		Segment activa		Toevoegingen aan vaste activa	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Europa	45 585	50 425	0	10 133	45 585	60 558	29 108	34 008	868	821
Azië	10 309	11 390	0	0	10 309	11 390	6 128	5 524	13	24
Amerika	10 496	8 298	0	0	10 496	8 298	7 476	6 723	615	558
Geconsolideerd	66 390	70 113	0	10 133	66 390	80 246	42 712	46 255	1 496	1 403

3. Beëindigde bedrijfsactiviteiten

In 2010 werden volgende entiteiten gedeconsolideerd:

Gerechterlijke vereffening van NRSFRANCE SA (voorheen genaamd Zenitel Wireless France SA)

Door de beslissing van de kamer van koophandel van de Tribunal de Grande Instance van Thionville op 2 september 2010 werd NRSFRANCE SA in juridische vereffening geplaatst. Omwille van het verlies van controle door de Zenitel Groep werd NRSFRANCE SA gedeconsolideerd vanaf deze datum. De resultaten van NRSFRANCE SA tot deze datum zijn opgenomen in de 2010 resultatenrekening als Winst/(verlies) van beëindigde bedrijfsactiviteiten.

We verwijzen naar onderstaande tabellen voor geboekt(e) winst/verlies bij deze deconsolidatie.

Vrijwillige vereffening van Zenitel Devlonics NV

Teneinde de Groepsstructuur verder te vereenvoudigen, werd Zenitel Devlonics NV, een niet operationele vennootschap, vereffend in 2010. De vereffening werd afgesloten op 26 oktober 2010. De resultaten van Zenitel Devlonics NV tot deze datum zijn opgenomen in de resultatenrekening van 2010 als Winst/(verlies) van beëindigde bedrijfsactiviteiten.

We verwijzen naar onderstaande tabellen voor geboekt(e) winst/verlies bij deze deconsolidatie.

Vrijwillige vereffening van Zenitel Devlonics II NV (voorheen genaamd MCCN NV)

Teneinde de Groepsstructuur verder te vereenvoudigen, werd Zenitel Devlonics II NV, een niet operationele vennootschap, vereffend in 2010. De vereffening werd afgesloten op 23 december 2010. De resultaten van Zenitel Devlonics II NV tot deze datum zijn opgenomen in de resultatenrekening van 2010 als Winst/(verlies) van beëindigde bedrijfsactiviteiten.

We verwijzen naar onderstaande tabellen voor geboekt(e) winst/verlies bij deze deconsolidatie.

In 2009, werden volgende entiteiten of activiteiten verkocht:

Verkoop van 85% van Zenitel Belgium NV en verkoop van de rail activiteiten van Zenitel Wireless France SA

Op 29 mei 2009 rondde de Groep succesvol de verkoop af van 85% van de aandelen van de Belgische dochteronderneming, Zenitel Belgium NV, en van de spoor(weg)activiteiten van Zenitel Wireless France SA aan het Belgische Crescent NV. Zenitel Belgium NV en de activiteiten van Zenitel Wireless France SA werden gedeconsolideerd vanaf 1 mei 2009, datum waarop de controle van verkochte activiteiten overging naar de koper.

We verwijzen naar onderstaande tabellen voor geboekt(e) winst/verlies bij deze verkoopstransactie.

Verkoop van 100% van Confined Area Solutions AB (voorheen Zenitel Radioteknik AB)

Op 24 juni 2009 verkocht de Groep 100% van de aandelen van haar Zweedse dochteronderneming, Confined Area Solutions AB, aan Wireless Holding ApS, een Deense onderneming gespecialiseerd in analoge/digitale radiouitrusting. Confined Area Solutions AB werd gedeconsolideerd vanaf 30 juni 2009, datum waarop de controle van de verkochte dochteronderneming overging naar de koper.

We verwijzen naar onderstaande tabellen voor geboekt(e) winst/verlies bij deze verkoopstransactie.

Verkoop van 85% van Zenitel Netherlands BV

Op 21 augustus 2009 sloot de Groep de verkoop af van 85% van haar aandelen in haar Nederlands filiaal Zenitel Netherlands BV aan Crescent NV. Zenitel Netherlands BV werd gedeconsolideerd vanaf 30 juni 2009, de datum dat de controle overging naar de koper.

We verwijzen naar onderstaande tabellen voor geboekt(e) winst/verlies bij deze verkoopstransactie.

Verkoop van MCCN netwerkactiviteiten in Nederland en België

Op 15 oktober 2009 werden de netwerkinfrastructuur en de klantencontracten van MCCN NV en MCCN BV (Mission Critical Communication Networks) verkocht aan Entropia Networks NV, een Belgische netwerkoperaator met activiteiten in België en Nederland.

De transactieprijs bedroeg EUR 1,1 miljoen, waarvan EUR 300K werd ontvangen bij het ondertekenen. De resterende betalingen zijn verschuldigd binnen de twee jaar na transactiedatum, op basis van een vast betalingschema. Naast deze vaste prijs, is er een variabel gedeelte dat is gebaseerd op nieuwe aansluitingen van huidige klanten, die zich zouden aansluiten op het netwerk tot september 2014 (met een limiet van maximum 2000 gebruikers). De koper heeft de mogelijkheid om dit variabel gedeelte af te

kopen van de prijs op elk moment gedurende deze vijfjarige periode, eindigend per september 2014. Wat het variabele deel van de vergoeding betreft, werd er in 2009 reeds opbrengsten erkend in de resultatenrekening op basis van de assumptie dat er geen groei zal zijn (geen groei) in het aantal gebruikers en dat de huidige klantencontracten verlengd zullen worden tot september 2014 (geen churn). Het totale bedrag van variabele vergoeding dat reeds erkend wordt in het resultaat op basis van deze assumptie bedraagt EUR 877K. We verwijzen naar toelichting 20 voor verdere toelichtingen met betrekking tot de opbrengsten in het kader van de verkoop van de MCCN activa en contracten.

We verwijzen naar onderstaande tabellen voor geboekt(e) winst/verlies bij deze verkoopstransactie.

Verkoop van vastgoedactiviteit m.b.t. gebouw van de hoofdzetel te Zellik

Op 12 november 2009 verkocht Zenitel NV haar vastgoedactiviteiten met betrekking tot het hoofdkwartiergebouw van de Groep te Zellik (België) aan 3D NV, een Belgische vennootschap en aandeelhouder van Zenitel NV. We verwijzen naar onderstaande tabellen voor geboekt(e) winst/verlies bij deze verkoopstransactie.

Winst/(verlies) van beëindigde bedrijfsactiviteiten

De resultaten van de verkochte of vereffende dochterondernemingen en activiteiten tot aan de datum van controle-overdracht, en de gerealiseerde winsten op verliezen bij elke afstoting werden opgenomen in de resultatenrekening als Winst/(verlies) van beëindigde resultaten. In de volgende tabellen worden meer details gegeven m.b.t. de bedrijfsresultaten van elke verkochte of vereffende operatie en m.b.t. elke deconsolidatie- of verkoopstransactie.

(in duizend EUR)		Boekjaar afgesloten op 31 december 2010						
Winst/(verlies) voor de periode van de beëindigde bedrijfsactiviteiten wordt als volgt geanalyseerd:								
	NRS- FRANCE (1)	Zenitel Devlonics NV (2)	Zenitel Devlonics II NV (3)	Activiteiten België en Frank- rijk(4)	Zweden (5)	Nederland (6)	MCCN (7)	Totaal
Bedrijfswinst/(verlies) voor de periode	(1 539)	(4)	(12)	NA	NA	NA	NA	(1 555)
Winst / (verlies) bij afstoting	(128)	10	32	NA	NA	NA	NA	(86)
	(1 667)	6	20	NA	NA	NA	NA	(1 641)
De bedrijfsresultaten voor de relevante periode waren als volgt:								
(Externe) bedrijfsopbrengsten	0	0	0	NA	NA	NA	NA	0
Operationele kosten	(1 518)	(4)	(12)	NA	NA	NA	NA	(1 534)
Financiële kosten	(20)	(1)	0	NA	NA	NA	NA	(21)
Winst / (verlies) voor belastingen	(1 538)	(4)	(12)	NA	NA	NA	NA	(1 554)
Inkomstenbelasting (kost) / opbrengst	(1)	0	0	NA	NA	NA	NA	(1)
Winst / (verlies) na belastingen	(1 539)	(4)	(12)	NA	NA	NA	NA	(1 555)
De netto activa op de datum van afstoting en de gerealiseerde winst / (verlies) bij afstoting waren als volgt:								
Netto afgestoten activa	(2 434)	5	32	NA	NA	NA	NA	(2 397)
Toegekende goodwill	0	0	0	NA	NA	NA	NA	0
Winst / (verlies) bij afstoting	167	10	32	NA	NA	NA	NA	209

(Voortgezet)

(1) NRSFRANCE SA: verwijst naar de niet-rail activiteiten van Zenitel Wireless France SA die niet in 2009 verkocht werden. De gepresenteerde cijfers voor de twaalf maanden beëindigd op 31 december 2010, verwijzen naar de periode van januari tot 1 september 2010. De gepresenteerde cijfers voor de twaalf maanden beëindigd op 31 december 2009, verwijzen naar de periode van januari tot december 2009.

(2) Zenitel Devlonics NV: De gepresenteerde cijfers voor de twaalf maanden beëindigd op 31 december 2010, verwijzen naar de periode van januari tot 26 oktober 2010. De gepresenteerde cijfers voor de twaalf maanden beëindigd op 31 december 2009, verwijzen naar de periode van januari tot december 2009.

(3) Zenitel Devlonics II NV: De gepresenteerde cijfers voor de twaalf maanden beëindigd op 31 december 2010, verwijzen naar de periode van januari tot 23 december 2010. De gepresenteerde cijfers voor de twaalf maanden beëindigd op 31 december 2009, verwijzen naar de periode van januari tot december 2009.

(4) Activiteiten België en Frankrijk verwijzen enerzijds naar Zenitel Belgium NV en de activiteiten van Zenitel WS France SA die verkocht werden in 2009. De gepresenteerde cijfers voor de twaalf maanden beëindigd op 31 december 2009, verwijzen naar de periode van januari tot april 2009 m.b.t. de operaties van Zenitel Belgium NV en WS France SA. Anderzijds werden de vastgoedactiviteiten betreffende het gebouw van de hoofdzetel in Zellik opgenomen. De bedrijfsresultaten voor de vastgoedactiviteiten van de periode van januari tot 11 november 2009 werden opgenomen in de gepresenteerde cijfers voor de twaalf maanden beëindigd op 31 december 2009.

(5) Zweden: verwijst naar Confined Area Solutions AB (voorheen Zenitel Radiotechniek AB genoemd). De gepresenteerde cijfers voor de twaalf maanden beëindigd op 31 december 2009, verwijzen naar de periode van januari tot juni 2009.

(6) Nederland: verwijst naar Zenitel Netherlands BV. De gepresenteerde cijfers voor de twaalf maanden beëindigd op 31 december 2009, verwijzen naar de periode van januari tot juni 2009.

(7) MCCN verwijst naar de netwerkactiviteiten van MCCN BV en MCCN NV. De gepresenteerde cijfers voor de twaalf maanden beëindigd op 31 december 2009, verwijzen naar de periode van januari tot september 2009.

De kasstromen van beëindigde bedrijfsactiviteiten kunnen als volgt worden samengevat:

	NRSFRANCE (1)	Zenitel Devlonics NV (2)	Zenitel Devlonics II NV (3)	Activiteiten België en Frankrijk(4)	Zweden (5)	Nederland (6)	MCCN (7)	Totaal
Netto-instroom / (netto-uitstroom) van bedrijfsactiviteiten	(231)	(8)	67	NA	NA	NA	NA	(172)
Netto-instroom / (netto-uitstroom) van investeringsactiviteiten	0	0	0	NA	NA	NA	NA	0
Netto-instroom / (netto-uitstroom) van financiële activiteiten	0	0	0	NA	NA	NA	NA	0
Netto kasstroom	(231)	(8)	67	NA	NA	NA	NA	(172)

Boekjaar afgesloten op 31 december 2009

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

	NRS- FRANCE (1)	Zenitel Devlonics NV (2)	Zenitel Devlonics II NV (3)	Zweden (5)	Nederland (6)	MCCN (7)	Totaal
Bedrijfswinst/(verlies) voor de periode	(1 810)	0	0	828	47	(793)	(1 431)
Winst / (verlies) bij afstoting	NA	NA	NA	(815)	(662)	924	(2 487)
	(1 810)	0	0	12	(615)	132	(3 918)

De bedrijfsresultaten voor de relevante periode waren als volgt:

(Externe) bedrijfsopbrengsten	0	0	0	5 444	527	3 914	247	10 133
Operationele kosten	(1 800)	0	0	(4 435)	(475)	(4 730)	(1 305)	(10 945)
Financiële kosten	(10)	0	0	(124)	(6)	23	(373)	(479)
Winst / (verlies) voor belastingen	(1 810)	0	0	886	47	(793)	(1 431)	(1 291)
Inkomstenbelasting (kost) / opbrengst		0	0	(58)	0	0	0	(58)
Winst / (verlies) na belastingen	(1 810)	0	0	828	47	(793)	(1 431)	(1 349)

De netto activa op de datum van afstoting en de gerealiseerde winst / (verlies) bij afstoting waren als volgt:

Netto afgestoten activa	NA	NA	NA	4 106	662	2 916	3 682	11 365
Toegekende goodwill	NA	NA	NA	0	0	0	0	0
	NA	NA	NA	4 106	662	2 916	3 682	11 365
Winst / (verlies) bij afstoting	NA	NA	NA	(815)	(662)	924	(2 487)	(3 040)
Nettovergoeding (inclusief advocatenkosten en additionele voorzieningen)	NA	NA	NA	3 290	0	3 840	1 195	8 325
Advocatenkosten en additionele voorzieningen m.b.t. de transactie	NA	NA	NA	761	0	49	755	1 566
Uitgestelde vergoeding	NA	NA	NA	0	0	0	(1 646)	(1 646)
Voldaan door cash en nettovergoeding bij afstoting	NA	NA	NA	4 052	0	3 889	304	8 245

De kasstromen van beëindigde bedrijfsactiviteiten kunnen als volgt worden samengevat:

Netto-instroom / (netto-uitstroom) van bedrijfsactiviteiten	(3 188)	(176)	(133)	7	213	(730)	(1 741)	(5 748)
Netto-instroom / (netto-uitstroom) van investeringsactiviteiten	2 379	0	67	(2 237)	57	849	165	1 280
Netto-instroom / (netto-uitstroom) van financiële activiteiten	0	0	0	(243)	(286)	0	0	(529)
Netto kasstroom	(809)	(176)	(66)	(2 473)	(16)	119	(1 576)	(4 997)

4. Overige winsten en verliezen

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Voortgezette bedrijfsactiviteiten		
Huuropbrengsten	0	6
Kosten verhaald op derden	0	425
Overige	1	38
Totaal van de overige winsten en verliezen	1	469

5. Grond- en hulpstoffen

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Voortgezette bedrijfsactiviteiten		
Toeleveringen	30 212	31 037
Onderaannemers	235	1 103
Wijzigingen in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering	1 238	1 200
Andere	772	1 797
Totaal van de grond- en hulpstoffen	32 457	35 137

6. Personeelsbeloningen

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Voortgezette bedrijfsactiviteiten		
Lonen en salarissen	16 789	16 408
Sociale lasten	2 063	2 061
Reorganisatiekosten	476	761
Andere personeelsbeloningen	611	808
Kortetermijnpersoneelsbeloningen	19 939	20 038
Ontslagvergoedingen	23	55
Pensioenkosten - toegezegde bijdrageregelingen	752	1 481
Pensioenkosten - toegezegde pensioenregelingen	128	-137
Pensioenkosten	880	1 344
Op aandelen gebaseerde honorering	0	0
Totaal van de personeelsbeloningen	20 842	21 437
Gemiddelde personeelsbezetting - voortgezette bedrijfsactiviteiten		
Arbeiders	0	0
Bedienden	271	279
Management	15	13
Gemiddelde personeelsbezetting - voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	286	356
Arbeiders	0	0
Bedienden	271	340
Management	15	16

De totale herstructureringskosten gerelateerd aan voortgezette bedrijfsactiviteiten bedroegen in 2010 0,5 miljoen Euro, dewelke volledig werden opgenomen in Personeelsbeloningen. In 2009 bedroegen de totale herstructureringskosten gerelateerd aan voortgezette bedrijfsactiviteiten 1,0 miljoen Euro, waarvan 0,8 miljoen Euro werd opgenomen in Personeelsbeloningen en 0,2 miljoen Euro in Advieskosten.

7. Facilitaire kosten

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Voortgezette bedrijfsactiviteiten		
Huisvestingskosten (huur en nutsvoorzieningen)	1 998	1 765
Telecommunicatiekosten	565	657
Verzekeringen	293	378
Andere facilitaire kosten	1 159	1 621
Totaal van de facilitaire kosten	4 015	4 421

8. Overige kosten

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Voortgezette bedrijfsactiviteiten		
Advertentie- en reclamekosten en jaarbeurzen	256	519
Reizen en daarmee samenhangende kosten	1 612	1 173
Wagenkosten	1 025	1 077
Andere	275	412
Totaal van de overige kosten	3 168	3 181

9. Onderzoeks- en ontwikkelingskosten

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Voortgezette bedrijfsactiviteiten		
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	1 571	1 913

Waarvan Euro 1.474K (Euro 1.748K in 2009) werden opgenomen in de post Personeelsbeloningen (Lonen en salarissen). Naast deze ten laste van het resultaat geboekte onderzoeks- en ontwikkelingskosten werd Euro 346K geactiveerd in 2010 (Euro 185K in 2009).

10. Financiële opbrengsten

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Voortgezette bedrijfsactiviteiten		
Rente op bankrekeningen	0	49
Rente op financiële leaseovereenkomsten	0	1
Overige (totaal van niet-materiële posten)	86	28
Totaal van de financiële opbrengsten	86	78

11. Financiële kosten

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Voortgezette bedrijfsactiviteiten		
Rente op bankkredieten in rekening-courant en bankleningen	858	1 069
Rente op financiële leaseverplichtingen	1	1
Andere financiële kosten	297	85
Totaal van de financiële kosten	1 156	1 155

De gewogen gemiddelde leenrentevoet bedraagt 6,0% per annum (2009: 6,6% per annum).

12. Nettowinst/(nettoverlies) op wisselkoersverschillen

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Voortgezette bedrijfsactiviteiten		
Koersverliezen	-522	-1 377
<i>Andere (gerealiseerd en niet-gerealiseerd)</i>	-522	-1 377
Koerswinsten	6	199
<i>Andere (gerealiseerd en niet-gerealiseerd)</i>	6	199
Nettowinst/(nettoverlies) op wisselkoersverschillen	-516	-1 178

13. Belastingen op het resultaat

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december		
	Notes	2010	2009
Over de verslagperiode verschuldigde belastinglasten/(verrekenbare belastingbaten)		85	-74
In het huidige boekjaar verwerkte aanpassingen voor over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen van voorgaande boekjaren		17	136
Uitgestelde belastinglasten/(belastingbaten) met betrekking tot de herkomst en terugboeking van tijdelijke verschillen	14	-24	-40
Gevolgen van wijzigingen van belastingtarieven en -wetgeving		0	0
Afschrijvingen (terugboekingen van voorgaande afschrijvingen) van uitgestelde belastingvorderingen		0	0
Totaal van de belastinglasten/(belastingbaten) met betrekking tot voortgezette bedrijfsactiviteiten		78	22

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

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december		
	Notes	2010	2009
Verlies vóór belasting		181	-1 832
Belasting berekend tegen belastingtarief van 33.99%		62	-623
Gevolgen van:			
- Verschillende belastingtarieven in andere landen		-99	-238
- Aanpassingen genoteerd in het huidige jaar m.b.t. belastingen van vorige jaren		17	136
- Belastingvrije inkomsten		-481	-193
- Fiscaal niet-afrekbare lasten		180	194
- Aanwending van voorheen niet-opgenomen fiscale verliezen		-695	-945
- Terugdraaiing van voorheen als fiscale verliezen gekenmerkte afboekingen van fiscale vorderingen		0	-
- Niet-opgenomen fiscale verliezen van het lopende jaar		1 094	2 306
Totaal van de belastinglasten/(belastingbaten) met betrekking tot voortgezette bedrijfsactiviteiten		78	22

Het toegepaste belastingtarief voor de 2010 en 2009 reconciliatie is de bedrijfsbelastinggraad van 33.99%, te betalen door bedrijfsentiteiten in België op belastbare winsten, volgens de belastingwet binnen deze jurisdictie.

14. Uitgestelde winstbelastingen

Uitgestelde winstbelastingen worden volledig berekend op basis van tijdelijke verschillen volgens de 'liability method' tegen een hoofdbelastingtarief van 28,0% (2009: 28,0 %). Dit percentage is het gewogen gemiddelde belastingtarief in landen waarin uitgestelde belastingen worden erkend.

Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen voor overgedragen fiscale verliezen in zoverre het waarschijnlijk is dat het belastingvoordeel gerealiseerd zal kunnen worden via de toekomstige fiscale winsten. Het businessplan op lange termijn werd gebruikt om de basis te bepalen waarop de bedragen van de uitgestelde belastingvorderingen werden opgenomen.

De uitgestelde belastingvordering heeft betrekking op een deel van de door Zenitel Norway AS overgedragen fiscale verliezen.

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
De mutatie in de post Uitgestelde winstbelastingen ziet er als volgt uit:	2010	2009
Stand primo boekjaar		
- uitgestelde belastingverplichting	13	-
- uitgestelde belastingvordering	-2 285	-1 943
Koersverschillen	-149	-369
(Verrekenbare)/verschuldigde belastingen resultatenrekening	-25	40
Andere wijzigingen	0	-
Stand ultimo boekjaar	-2 446	-2 272
In de balans opgenomen als		
- uitgestelde belastingverplichting	14	13
- uitgestelde belastingvordering	-2 460	-2 285

De mutatie in de uitgestelde belastingvorderingen en -schulden (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
Per 31 december 2008	187	8	0	184	394	15	788
Geboekt als lasten/ (baten) in W&V	0	7	0	0	0	-14	-7
Andere wijzigingen	-187	0	0	-184	0	0	-371
Koersverschillen	0	0	0	0	76	-1	75
Per 31 december 2009	0	15	0	0	470	0	485
Geboekt als lasten/ (baten) in W&V	0	-2	0	0	0	0	-2
Andere wijzigingen	0	0	0	0	0	0	0
Koersverschillen	0	0	0	0	30	0	30
Per 31 december 2010	0	13	0	0	500	0	513

Uitgestelde belastingvordering	Op netto PBO passiva	Bijzondere waardeverminderingen	Fiscale verliezen	Voorzieningen	Waardeverminderingen	Andere	Totaal
Per 31 december 2008	-126	-307	-1 528	-13	-307	-450	-2 731
Geboekt als lasten/ (baten) in W&V	0	44	0	0	0	3	47
Andere wijzigingen	0	0	0	0	0	371	371
Koersverschillen	-24	-51	-294	-2	-59	-14	-444
Per 31 december 2009	-150	-314	-1 822	-15	-366	-90	-2 757
Geboekt als lasten/ (baten) in W&V	0	0	0	0	0	-22	-22
Andere wijzigingen	0	0	0	0	0	0	0
Koersverschillen	-10	-20	-118	-1	-24	-7	-180
Per 31 december 2010	-160	-334	-1 940	-16	-390	-119	-2 959

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd als de vennootschap een in rechte afdwingbaar recht heeft om actuele belastingvorderingen te salderen met actuele belastingverplichtingen en als zij verband houden met uitgestelde winstbelastingen die door dezelfde belastingautoriteit worden geheven. De volgende bedragen, bepaald na eventuele saldering, worden in de geconsolideerde balans verwerkt:

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Uitgestelde belastingvorderingen	-2 460	-2 285
Uitgestelde belastingverplichtingen	14	13
	-2 446	-2 272

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

Onderneming		
(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Zenitel NV	46 384	42 410
Zenitel Noorwegen	12 667	15 098
Zenitel Caraïben	1 871	1 893
Zenitel CSS France	2 282	2 058
Zenitel Finland	1 047	805
Zenitel Denemarken	8 408	7 818
Zenitel Italy	857	705
Zenitel USA	499	431
Zenitel Finance Nederland BV	13 779	13 320
Verkochte, geliquideerde of gefuseerde dochterondernemingen (raadpleeg toelichting 3 Desinvesteringen en toelichting 35 Belangrijkste dochterondernemingen)	0	12 124

Overgedragen fiscale verliezen per jaareind 2010, zoals aangegeven in bovenstaande tabel, hebben geen vervaldatum. Overgedragen fiscale verliezen per jaareind 2009, hadden geen vervaldatum, behalve voor de overgedragen fiscale verliezen van Zenitel Netherlands (deze vervallen tussen 2011 en 2017), opgenomen in de regel Verkochte, geliquideerde of gefuseerde dochterondernemingen in bovenstaande tabel.

Onderneming		
(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Zenitel NV	2 235	5 295
Zenitel Noorwegen	1 170	1 848
Zenitel Finance Nederland	492	231
Zenitel Caraïben	0	574
Zenitel CSS France	224	70
Zenitel Finland	242	199
Zenitel Denemarken	589	0
Zenitel Marine Sweden	0	35
Zenitel Italy	210	98
Zenitel USA	68	107
Verkochte, geliquideerde of gefuseerde dochterondernemingen (raadpleeg toelichting 3 Desinvesteringen en toelichting 35 Belangrijkste dochterondernemingen)	0	176
	4 060	6 962

15. Winst per aandeel

15.1 Gewone winst per aandeel

De gewone winst per aandeel, 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.

	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Gewone winst per aandeel	-0,09	-0,49

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)	-1 538	-8 053
Gewogen gemiddelde aantal aandelen ter berekening van de gewone winst per aandeel (alle maatstaven) - zie toelichting 32	16 441 309	16 441 309

15.2 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 geldwaarde 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.

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Gewogen gemiddelde aantal aandelen ter berekening van de gewone winst per aandeel (alle maatstaven) - zie toelichting 32	16 441 309	16 441 309
Aanpassingen voor warrants	-	-
Gewogen gemiddelde aantal aandelen ter berekening van de verwaterde winst per aandeel	16 441 309	16 441 309
Verwaterde winst per aandeel	-0,09	-0,49

Voor 2010 en 2009 is er geen verwateringseffect door het negatieve nettoresultaat voor deze periodes.

16. Materiële vaste activa

(in duizend EUR)	Terreinen en gebouwen	Installaties en machines	Meubilair, bedrijfsinrichting en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Totaal
Tegen kostprijs of taxatiewaarde					
Stand per 1 januari 2009	6 782	4 145	6 170	14 316	31 413
Toevoegingen	81	77	98	668	924
Vervreemdingen	0	-537	-762	-72	-1 371
Overboeking van een post naar een andere	0	0	-4	0	-4
Vervreemdingen door verkoop van dochterondernemingen & activiteiten	-6 782	-976	-1 577	-6 507	-15 842
Nettovalutakoersverschillen	0	336	301	-59	578
Stand per 1 januari 2010	81	3 045	4 226	8 346	15 699
Toevoegingen		175	76	594	845
Vervreemdingen		-6	-10	-131	-147
Overboeking van een post naar een andere		3			3
Nettovalutakoersverschillen		189	218	534	941
Stand per 31 december 2010	81	3 406	4 510	9 343	17 341
Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Stand per 1 januari 2009	-975	-3 707	-5 388	-5 247	-15 317
Afschrijvingskosten	-101	-118	-330	-1 551	-2 100
Afgeboekt op vervreemdingen van activa	0	451	616	0	1 067
Overboeking van een post naar een andere	0	0	11	2	13
Vervreemdingen door verkoop van dochterondernemingen & activiteiten	995	853	1 539	2 319	5 706
Nettovalutakoersverschillen	0	-329	-294	6	-617
Stand per 1 januari 2010	-81	-2 850	-3 846	-4 471	-11 248
Afschrijvingskosten		-86	-188	-1 027	-1 301
Afgeboekt op vervreemdingen van activa		-1	10		9
Overboeking van een post naar een andere			-1	3	2
Nettovalutakoersverschillen		-176	-192	-280	-648
Stand per 31 december 2010	-81	-3 113	-4 217	-5 775	-13 186
Boekwaarde					
Per 31 december 2009	0	196	380	3 875	4 451
Per 31 december 2010	0	294	293	3 568	4 155

17. Goodwill

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Tegen kostprijs		
Stand primo boekjaar	62 130	53 435
Niet langer opgenomen goodwill na afstoting van een dochteronderneming	0	0
Gevolgen van valutakoersverschillen	3 091	8 695
Stand ultimo boekjaar	65 221	62 130
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindervingsverlieze		
Stand primo boekjaar	-58 093	-49 963
Niet langer opgenomen goodwill na afstoting van een dochteronderneming	0	0
Bijzondere waardevermindervingsverliezen opgenomen tijdens het boekjaar	-225	0
Gevolgen van valutakoersverschillen	-2 764	-8 130
Stand ultimo boekjaar	-61 082	-58 093
Boekwaarde		
Stand primo boekjaar	4 037	3 472
Stand ultimo boekjaar	4 139	4 037
Toegewezen als volgt:		
Zenitel Finland Oy	0	210
	4 139	3 827
Intercom: Zenitel Norway ASA, Zenitel Marine Sweden A.B., Zenitel CSS France S.A., Zenitel Italy, Zenitel USA Inc, Zenitel Asia Pte. Ltd		
	4 139	4 037

De goodwill voortvloeiend uit overnames betreft de waarde waarmee de kostprijs van de overname de reële waarde van de identificeerbare activa van de overgenomen dochteronderneming overschrijdt op de overnamedatum. In overeenstemming met 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 (CGU) of aan elke groep kasstroomgenererende eenheden die naar verwachting voordeel zullen halen uit de synergie in 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 'waarde-in-gebruik').

Met toepassing van de 'waarde-in-gebruik'-methode (value in use method) heeft de directie van Zenitel kasstroomprognoses voor alle kasstroomgenererende eenheden of voor elke groep kasstroomgenererende eenheden gemaakt, waarbij die eenheden als juridische entiteiten of business units van de Vennootschap beschouwd worden. Belangrijkste veronderstellingen die bij de 'waarde-in-gebruik' berekening 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 van 10,3% voor alle kasstroomgenererende eenheden mits ze positieve resultaten en stabiele inkomsten behalen.

De componenten ter bepaling van de WACC zijn gebaseerd op sectorspecifieke parameters die van verscheidene banken en analisten worden ontvangen en ze houden rekening met de financiële positie van Zenitel en de historische prestatie van de individuele CGU.

Per 31 december werd een bijzonder waardevermindervingsverlies geboekt op de goodwill voor Finland, ten bedrage van Euro 225 K. Dit betekent dat er heden slechts één kasstroomgenererende eenheid in goodwill overblijft, zijnde Intercom.

De getallen die in de kasstroomprognose worden gebruikt, hebben betrekking op de budgetten voor 2011 die door de directie aan de raad van bestuur werden voorgelegd.

Vanaf 2011 worden de volgende groeipercentages gebruikt:

CGU1: Intercom – 2011: 3,5% - 2012: 2,7% - 2013: 2,7% - 2014 en daarna: omzetgroei 2,7% en 0,5% hoger dan inflatie

Sensitiviteitsanalyse toont aan dat de volgende groeipercentages bijzondere waardeverminderingen op goodwill zouden noodzaken: CGU1: Intercom: 2,25% omzetgroei vanaf 2012 CGU1 heeft een WACC nodig van meer dan 12,3% vooraleer een bijzondere waardevermindering op goodwill vereist zou zijn.

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

18. Overige immateriële activa

(in duizend EUR)

Boekjaar afgesloten op 31 december

	Geactiveerde ontwikkelingskosten	Software, licenties	Totaal
Tegen kostprijs			
Stand per 1 januari 2009	2 601	2 231	4 832
- intern gegenereerd	1 998		1 998
- extern aangeschaft	603	2 231	2 834
Toevoegingen (inclusief intern gegenereerd)	185	294	479
Afboekingen	0	0	0
Overboeking van een post naar een andere	0	4	4
Vervreemdingen door verkoop van dochterondernemingen	-228	-1 112	-1 340
Nettovalutakoersverschillen	364	42	406
Stand per 1 januari 2010	2 922	1 459	4 381
- intern gegenereerd	2 203		2 203
- extern aangeschaft	719	1 459	2 178
Toevoegingen (inclusief intern gegenereerd)	346	305	651
Afboekingen		-6	-6
Overboeking van een post naar een andere			
Vervreemdingen door verkoop van dochterondernemingen			
Nettovalutakoersverschillen	163	38	201
Stand per 31 december 2010	3 431	1 796	5 227
- intern gegenereerd	2 672		2 672
- extern aangeschaft	759	1 796	2 555
Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen			
Stand per 1 januari 2009	-1 015	-2 088	-3 103
Afschrijvingskost	-503	-422	-925
Ten laste van het resultaat geboekte bijzondere waardeverminderingen	0	0	0
Afgeboekte afschrijvingen (vervreemdingen)	0	8	8
Vervreemdingen door verkoop van dochterondernemingen	154	1 096	1 250
Nettovalutakoersverschillen	-158	-41	-199
Stand per 1 januari 2010	-1 522	-1 447	-2 969
Afschrijvingskost	-607	-134	-741
Ten laste van het resultaat geboekte bijzondere waardeverminderingen			
Afgeboekte afschrijvingen (vervreemdingen)		3	3
Vervreemdingen door verkoop van dochterondernemingen			
Nettovalutakoersverschillen	-103	-26	-129
Stand per 31 december 2010	-2 232	-1 604	-3 836
Boekwaarde			
Stand per 31 december 2009	1 400	12	1 412
Stand per 31 december 2010	1 199	192	1 391

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

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Voortgezette bedrijfsactiviteiten		
Ten laste van het resultaat geboekte waardeverminderingen op voorraden	335	425
Ten laste van het resultaat geboekte waardeverminderingen op vorderingen	100	195
Terugboeking van ten laste van het resultaat geboekte waardeverminderingen op voorraden	0	0
Terugboeking van ten laste van het resultaat geboekte waardeverminderingen op vorderingen	-241	38
Terugboeking van ten laste van het resultaat geboekte waardeverminderingen op vorderingen	194	658

20. Financiële activa

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Financiële leasevorderingen	0	0
Te ontvangen vergoedingen voortkomend uit de verkoop van MCCN activa en contracten	1 292	1 738
Voor verkoop beschikbare beleggingen	421	425
Lange termijn garantie betaald met liquide middelen	148	160
	1 861	2 323
waarvan op korte termijn	430	406
waarvan op lange termijn	1 431	1 916

Te ontvangen vergoedingen voortkomend uit de verkoop van MCCN activa en contracten

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december					
	2010			2009		
	Korte termijn	Lange termijn	Totaal	Korte termijn	Lange termijn	Totaal
Te ontvangen vaste vergoeding	289	118	407	356	435	791
Te ontvangen variabele vergoeding	141	744	885	50	896	946
Totaal	430	862	1 292	406	1 331	1 738

We verwijzen naar toelichting 3 voor meer details over de verkoop van MCCN activa en contracten. Het variabele deel van de vergoeding wordt gewaardeerd via de reële waarde door winst en verlies. De belangrijkste veronderstelling bij deze waardering is dat er geen groei, noch churn zal zijn tijdens de periode van oktober 2009 tot september 2014 in het aantal netwerkgebruikers die deel uitmaken van de verkochte MCCN-klantencontracten.

Voor verkoop beschikbare beleggingen

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Stand primo boekjaar	425	277
Aanschaffingen	0	113
Verkopen/Afstotingen	-23	0
Wisselkoersverschillen	19	35
Stand ultimo boekjaar	421	425

Aanschaffingen in 2009 bestonden uit kapitaalverhogingen in BNRS en in Zenitel Belgium NV.

Het detail van de uitstaande positie is als volgt:

- Zenitel Belgium SA	0	23
- Zenitel Nederland BV	0	0
- Zenitel UK ltd	0	0
- TetraNet (Denemarken):	116	116
- Beijing Nera Stentofon Comm. Equipment (China):	305	286
- Andere (Noorwegen)		
	421	425

De voor verkoop beschikbare beleggingen werden tegen de reële waarde opgenomen. De reële waarde wordt op geregelde basis ge-evalueerd en op het einde van 2010 was er geen objectief bewijs dat er voor de voor verkoop beschikbare beleggingen een bijzondere waardevermindering nodig was.

21. Voorraden

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Grondstoffen	350	537
Handelsgoederen	7 628	7 812
Total van de voorraden	7 978	8 350

In 2010 bedroegen de waardeverminderingen op voorraden in totaal EUR 335 K (EUR 455 K in 2009). In 2010 werden EUR 0 K waardeverminderingen van voorraden teruggeboekt (EUR 0 K in 2009). Kosten met betrekking tot de voorraden zijn opgenomen in de regel Grond- en hulpstoffen van de resultatenrekening.

22. Bestellingen in uitvoering

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Stand primo boekjaar	3 311	5 341
Wijziging door verkoop van activiteiten	-1 745	-1 718
Tot op heden gemaakte projectkosten plus opgenomen winsten minus opgenomen verliezen	6 090	9 637
Minus: facturatie naar rato van de voortgang van het werk tijdens het jaar	-7 407	-10 532
Nettovalutakoersverschillen	55	33
Van klanten ontvangen voorschotten opgenomen in 'Overige schulden'	397	550
Stand ultimo boekjaar	700	3 311

Voor de bestellingen in uitvoering worden de opbrengsten verantwoord naar rato van het stadium van voltooiing van het contract, i.e. de methode van winstneming naar rato van de verrichte prestaties bij de uitvoering van het werk. In 2010 bedroegen de totale projectopbrengsten EUR 6,1 miljoen (2009: EUR 9,6 miljoen). Het stadium van voltooiing wordt gemeten op basis van een raming van het werk dat nog moet worden uitgevoerd om het project te voltooien.

23. Handels- en overige vorderingen

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Handelsvorderingen	15 371	14 763
Voorziening voor dubieuze vorderingen	-982	-2 143
	14 389	12 619
Overige vorderingen		
Van leveranciers te ontvangen kredieten	0	0
Belastingvorderingen, anders dan uit hoofde van winstbelasting	323	509
Vordering uit hoofde van winstbelasting	41	12
Andere vorderingen	383	426
Totaal van de overige vorderingen	747	947
Totaal van de handels- en overige vorderingen	15 136	13 566

Het totaal van de handelsvorderingen wordt voorgesteld na aftrek van een voorziening voor dubieuze vorderingen ten belope van EUR 1,0 miljoen (2009: EUR 2,1 miljoen).

De ouderdomsanalyse van de handels- en andere vorderingen kan als volgt worden gedetailleerd:

	Brutobedrag per 31 december 2010	Waarvan: niet vervallen op de verslagdatum	Waarvan:							Waardecorrectie voor dubieuze vorderingen	Nettoboekwaarde per 31 december 2010
			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	15 371	5 127	6 680	1 481	430	457	263	933	-982	14 389	
Van leveranciers te ontvangen kredieten	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Belastingvorderingen, anders dan winstbelasting	323	323	0	0	0	0	0	0	0	323	
Winstbelasting vordering	4	0	0	0	0	4	0	0	0	4	
Overige vorderingen	420	360	17	42	0	0	0	1	0	420	
Totaal	16 118	5 810	6 697	1 523	430	461	263	934	-982	15 136	

	Brutobedrag per 31 december 2009	Waarvan: niet vervallen op de verslagdatum	Waarvan:							Waardecorrectie voor dubieuze vorderingen	Nettoboekwaarde per 31 december 2009
			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	14 763	6 147	3 697	1 026	430	626	304	2 533	-2 143	12 619	
Van leveranciers te ontvangen kredieten	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Belastingvorderingen, anders dan winstbelasting	509	509	0	0	0	0	0	0	0	509	
Winstbelasting vordering	12	7	5	0	0	0	0	0	0	12	
Overige vorderingen	426	411	2	3	2	0	0	9	0	426	
Totaal	15 710	7 073	3 704	1 028	432	626	304	2 541	-2 143	13 566	

De gemiddelde kredietperiode voor de verkoop van goederen bedraagt 77,5 dagen (2009: 77,0 dagen). In de eerste 60 dagen vanaf de factuurdatum wordt er op de handelsvorderingen geen rente aangerekend. Nadien bedraagt de aangerekende rente 2% per annum op de openstaande posten. Op basis van een controle van alle op de balansdatum uitstaande bedragen wordt een raming van de dubieuze vorderingen gemaakt. 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

	2010	2009
Stand primo boekjaar	-2 143	-1 178
Tijdens het boekjaar afgeschreven bedragen	112	454
Tijdens het boekjaar geïnde bedragen	-14	0
Wijziging ten gevolge van verkochte entiteiten of activiteiten	1 148	-891
Toename/(afname) van in winst-en verliesrekening opgenomen voorziening	-100	-345
Omrekeningsverschil	15	-183
Stand ultimo boekjaar	-982	-2 143

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. Slechts één klant neemt 5% of meer van de totale nettoverkoop voor zijn rekening. De drie grootste klanten nemen respectievelijk ongeveer 6,4%, 3,4% en 3,4% van de nettoverkoop van de Groep voor hun rekening. Er is geen andere belangrijke kredietrisicoconcentratie. 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.

24. Geldmiddelen en kasequivalenten (liquide middelen)

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Liquide middelen	3 552	4 851
Kortlopende bankdeposito's	561	678
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	4 113	5 529

De gewogen gemiddelde effectieve rentevoet op kortlopende bankdeposito's bedraagt 0,63 % (2009: 1,65%).

25. Handels- en overige schulden

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Handelsschulden	7 509	8 449
Bezoldigingen en verplichtingen met betrekking tot personeel	3 877	3 652
Nog te betalen kosten	2 755	2 940
Ontvangen voorschotten op contracten	890	576
Overige ontvangen voorschotten	492	102
Andere	1 097	1 083
Overige schulden	9 111	8 353
Totaal handels- en overige schulden	16 620	16 802

26. Leningen

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Op lange termijn		
Bankleningen	8 258	10 059
Aandeelhoudersleningen	1 000	1 500
Financiële leaseverplichtingen	0	6
	9 258	11 565
Op korte termijn		
Bankvoorschotten in rekening-courant	1 159	1 300
Bankleningen (blanco leningen zonder zekerheidstelling)	0	0
Aandeelhouderslening	500	0
Leningen op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	1 885	1 395
Financiële leaseverplichtingen	8	3
	3 552	2 698
Totaal van de leningen	12 810	14 263

De gewogen gemiddelde rentevoet op jaarbasis bedraagt:	2010	2009
Leasing	4,00	4,00
Aandeelhouderslening	3,60	3,99
Langlopende bankleningen	6,46	6,87
Kortlopende bankleningen	NA	NA
Bankvoorschotten in rekening-courant	5,61	5,31

De vlottende activa van de Groep, aandelen van bepaalde dochterondernemingen en de uiteindelijke opbrengsten van toekomstige desinvesteringen zijn als zekerheid verpand voor deze bankleningen en aandeelhoudersleningen. Leaseovereenkomsten waarin groepsmaatschappijen als leasener optreden geven aanleiding tot financiële verplichtingen in de balans die bij het aangaan van de lease overeenkomen met de reële waarde van het geleasede eigendom of, indien lager, met de constante waarde van de minimale leasebetalingen. Gelieve te noteren dat als gevolg van de verkoop van de vastgoedactiviteiten in België in 2009, de Onderneming geen grote (financiële) leaseschulden meer heeft.

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

	31 december 2010			31 december 2009		
	Totaal uit te voeren betalingen	Lopende rentelasten	Contante waarde	Totaal uit te voeren betalingen	Lopende rentelasten	Contante waarde
Niet later dan één jaar	3 017	632	2 385	2 149	754	1 395
Later dan één jaar en niet later dan vijf jaar	10 631	1 373	9 258	10 639	1 831	8 808
Later dan vijf jaar	63	63	0	2 952	203	2 749
Totaal	13 711	2 068	11 643	15 740	2 788	12 952

De financiële leaseverplichtingen zijn betaalbaar als volgt:

	31 December 2010			31 December 2009		
	Totaal uit te voeren betalingen	Lopende rentelasten	Contante waarde	Totaal uit te voeren betalingen	Lopende rentelasten	Contante waarde
Niet later dan één jaar	9	2	8	4	1	3
Later dan één jaar en niet later dan vijf jaar	0	0	0	8	1	7
Later dan vijf jaar	0	0	0	0	0	0
Totaal	9	2	8	12	2	10

In 2009 tekende de Groep een nieuwe kredietovereenkomst met één van de belangrijkste financiële kredietverleners. De totale schuld aan deze kredietverlener bedraagt EUR 2.750K, waarvan EUR 750K af te lossen is in 2011. De toegepaste intrestvoet bedroeg EURIBOR + 3% en 3D NV subordineerde haar aandeelhouderslening ten opzichte van deze financiële instelling. In 2007 werd een lange termijnlening afgesloten voor EUR 5 miljoen. Deze lening is gesubordineerd t.o.v. de andere bankverplichtingen.

Na heronderhandelingen van deze schuld in 2009 wijzigde de toegepaste intrestvoet naar 6%, met de eerste terugbetaling van 1/12 van de lening, telkens verschuldigd in juli 2011 en juli 2012.

De lange termijnleningen in de Caraïben zijn zonder-verhaal (non-recourse basis). Deze leningen zijn verzekerd door klantencontracten.

De termijn van de leningen, afgesloten in ANG, is 3 tot 6 jaren. Begin 2010 slaagde de Onderneming erin de vaste intrestvoet van 9% van deze leningen te heronderhandelen naar 7,75%. Zenitel Caribbean gebruikt de lange termijnleningen voor haar lokale investeringen. De financiering gebeurt op een zonder-verhaal-basis.

In 2004, nam Zenitel NV een lening over van haar Deense dochteronderneming. Deze lening bedroeg DKK 12 miljoen. De terugbetaling vindt driemaandelijks plaats en bedraagt 1,25% van het initiële kredietbedrag. De finale aflossing zal plaatsvinden op 30 september 2014. Het openstaande bedrag per 31 december 2010 is EUR 1.107 K. De intrestvoet stemt overeen met de internationale interbankenintrest +3,75%.

In december 2008 werd door 3D NV een aandeelhouderslening toegekend aan de Vennootschap. Deze lening is in 2010 en 2011 terug te betalen. De intrestvoet bleef ongewijzigd en bedraagt EURIBOR + 3%.

De Noorse groepsmaatschappij heeft een kredietfaciliteit van NOK 20 miljoen. Deze kredietfaciliteit geeft de mogelijkheid om tot 80% te lenen van de waarde van de klantenfacturen. Tegelijkertijd is er een arrangementenlijn (line of arrangement) tot maximum NOK 10 miljoen beschikbaar, die de mogelijkheid biedt om te lenen tot 25% van de inventariswaarde. Per 31 december 2010 was EUR 1,3 miljoen van deze kredietfaciliteit aangewend, tegenover EUR 1,3 miljoen per 31 december 2009. De intrestvoet van deze faciliteit was gemiddeld 4,2% in 2010 (4,5% in 2009).

De totale kredietlijnen van de Venootschap bedragen EUR 15,8 miljoen (2009: EUR 15,9 miljoen). Daarnaast heeft de Onderneming ook bankgaranties bij verschillende kredietinstanties voor een totaal van bijna EUR 8,3 miljoen (2009: EUR 9,6 miljoen), waarvan EUR 3,8 miljoen wordt aangewend om de voltooiing van klantencontracten te verzekeren. EUR 2,0 van deze bankgaranties hebben betrekking op beëindigde bedrijfsactiviteiten en worden gedekt door een tegengarantie van EUR 2,9 miljoen, die ontvangen werd van de kopers van deze beëindigde bedrijfsactiviteiten.

27. Pensioenverplichtingen



Sommige groepsentiteiten 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 verstrekte 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 ('project unit credit'-methode). Niet-opgenomen winsten en verliezen voortvloeiende uit wijzigingen in actuariële veronderstellingen en ervaring met afwijkingen van veronderstellingen worden opgenomen 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 verstrekte diensttijd en de contante waarde van toekomstige economische voordelen die beschikbaar zijn in de vorm van terugbetalingen uit de regeling of verlaging van toekomstige bijdragen aan de regeling (zie aanpassingen voor limiet op nettoactiva).

(in duizend EUR)	2010	2009
Stand pensioenverplichting primo boekjaar als voorheen gerapporteerd	4 029	3 938
Herziening van pensioenverplichting	-2 421	-2 421
Stand pensioenverplichting primo boekjaar	1 608	1 517
Toevoegingen aan de provisie	21	788
Betalingen	-284	-532
Terugname van provisie	-842	-120
Verdwenen pensioenverplichtingen ten gevolgen van desinvesteringen	0	-107
Wisselkoersverschillen	209	62
Pensioenverplichting per ultimo boekjaar	712	1 608
Langlopend	626	1 446
Kortlopend	86	162
	712	1 608

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

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

(in duizend EUR) Boekjaar afgesloten op 31 december

	2010	2009
Contante waarde van de gefinancierde verplichtingen als voorheen gerapporteerd		9 510
Herziening van pensioenverplichting		-2 421
Contante waarde van de gefinancierde verplichtingen	5 164	7 089
Reële waarde van fondsbeleggingen	-3 958	-7 396
Financieringsstatus	1 206	-307
Contante waarde van ongefinancierde verplichtingen	337	473
Niet-opgenomen actuariële winsten/(verliezen)	1 022	1 435
Niet-opgenomen service (kosten) /opbrengsten uit het verleden	-1 853	-8
Nettoverplichting	712	1 593

In de balans opgenomen bedragen

Opgenomen als langlopende verplichting/pensioenverplichting - als voorheen gerapporteerd		3 868
Herziening van pensioenverplichting		-2421
Opgenomen als langlopende verplichting/pensioenverplichting	626	1 447
Opgenomen als kortlopende verplichting/pensioenverplichting	86	162
Opgenomen als langlopende vordering	0	-16
Nettoverplichting	712	1 593

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

	2010	2009
Voortgezette bedrijfsactiviteiten		
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	570	698
Rentekosten	576	416
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	-386	-293
Afschrijvingen op service kosten uit het verleden	4	4
Tijdens het boekjaar opgenomen netto actuariële verliezen	1	60
Winsten op inperking van toegezegd-pensioenregeling	0	0
Winsten op afwikkeling van toegezegd-pensioenregeling	0	0
Totale pensioenkost (voortgezette bedrijfsactiviteiten)	765	885
Beëindigde bedrijfsactiviteiten		
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	0	162
Rentekosten	0	128
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	0	-143
Afschrijvingen op service kosten uit het verleden	0	0
Tijdens het boekjaar opgenomen netto actuariële verliezen	0	-10
Winsten op inperking van toegezegd-pensioenregeling	0	0
Winsten op afwikkeling van toegezegd-pensioenregeling	0	0
Totale pensioenkost (beëindigde bedrijfsactiviteiten)	0	137
Voortgezette & beëindigde bedrijfsactiviteiten		
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	570	860
Rentekosten	576	544
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	-386	-436
Afschrijvingen op service kosten uit het verleden	4	4
Tijdens het boekjaar opgenomen netto actuariële verliezen	1	50
Winsten op inperking van toegezegd-pensioenregeling	0	0
Winsten op afwikkeling van toegezegd-pensioenregeling	0	0
Totale pensioenkost	765	1 022
Werkelijk rendement op fondsbeleggingen	502	453

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

	2010	2009
Verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregeling aan het begin van het jaar - als voorheen gerapporteerd		11 259
Herformulering van pensioenverplichting		-2 421
Verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregeling aan het begin van het jaar	7 562	8 838
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	568	860
Rentekosten	480	544
Bijdragen van deelnemers aan regeling	50	269
Actuariële verliezen/(winsten)	683	-934
Betaalde lasten	-3 652	-3 542
Verliezen/(winsten) op inperkingen van toegezegd-pensioenregeling	0	835
Vervallen verplichtingen bij afwikkeling van toegezegd-pensioenregeling	0	737
Koersverschillen op buitenlandse regelingen	130	816
Betaalde vergoedingen	-805	-861
Verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregeling aan het einde van het jaar	5 016	7 562

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

	2010	2009
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het begin van het jaar	7 396	8 678
Verwacht rendement	386	436
Actuariële winsten/(verliezen)	116	17
Bijdragen door werkgever	834	923
Bijdragen van deelnemers aan regeling	50	269
Betaalde lasten	-4 128	-3 371
Afwikkelingen van toegezegd-pensioenregeling	0	737
Koersverschillen op buitenlandse regelingen	109	568
Betaalde vergoedingen	-805	-861
Reële waarde van fondsbeleggingen per ultimo boekjaar	3 958	7 396

De Groep verwacht in 2011 EUR 0,6 miljoen aan haar toegezegd-pensioenregelingen te zullen bijdragen.

	Boekjaar afgesloten op 31 december		
	2010	2009	2008
Verplichting in hoofde van toegezegd-pensioenregeling aan het begin van het jaar - als voorheen gerapporteerd			-11 259
Herformulering van pensioenverplichting			2 421
Verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregeling	-5 016	-7 562	-8 838
Fondsbeleggingen	3 958	7 396	8 678
Surplus/(tekort)	-1 058	-166	-160
Ervaringsaanpassingen van fondsbeleggingen	116	17	-1 076
Ervaringsaanpassingen van verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregeling	1 678	2 633	146

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

	Verwacht rendement		Reële waarde van fondsbeleggingen	
	2010	2009	2010	2009
	percentage		(in duizend EUR)	
Eigen-vermogensinstrumenten	0,00	0,00	0	0
Schuldinstrumenten	2,30	1,10	2 026	1 815
Onroerend goed	0,00	0,00	0	0
Andere	1,95	3,86	1 932	5 581
Gewogen gemiddeld verwacht rendement	2,13	3,47	3 958	7 396

Het totale verwachte rendementspercentage is een gewogen gemiddelde van de verwachte rendementspercentages voor de verschillende categorieën van fondsbeleggingen. De beoordeling van de bestuurders van de verwachte rendementspercentages is gebaseerd op historische tendensen en op de marktvoorspellingen van analisten voor de activa in de komende twaalf maanden.

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

	2010	2009
Gewogen gemiddelde veronderstellingen om pensioenverplichtingen te bepalen		
Disconteringsvoet	5,00	4,94
Stijgingspercentage van vergoedingen	4,00	4,30
Percentage van prijsinflatie	2,00	3,14
Gewogen gemiddelde veronderstellingen om nettokosten te bepalen		
Disconteringsvoet	5,08	4,85
Verwachte lange termijn rendement op plan assets gedurende het financiële jaar	4,38	4,96
Stijgingspercentage van vergoedingen	4,37	3,80
Percentage van prijsinflatie	2,99	3,31

Wijziging van vaste pensioentoezeggingsregeling naar vastbijdrageplan in Noorwegen

In de eerste helft van 2010 wijzigden de Noorse groepsmaatschappijen de vaste pensioentoezeggingsregeling in een vastbijdrageplan. Dit had in 2010 een terugdraaiing van de Noorse pensioenvoorzieningen tot gevolg, wat resulteerde in een gunstig effect van EUR 0,8 miljoen op de resultatenrekening van 2010.

Herziening van de pensioenverplichting met betrekking tot de Caribische pensioenplannen

Tijdens de afsluitprocedures van 2010 werd een fout geïdentificeerd in de actuariële berekeningen van de Caribische pensioenplannen. Deze fout dateert terug van 2000, toen IAS 19 voor het eerst werd geïmplementeerd in de geconsolideerde jaarrekening van de Zenitel Groep. Overeenkomstig met IAS 8, werd de correctie ten bedrage van EUR 2,4 miljoen (daling van de pensioenverplichting) als een aanpassing van de begintoestand van het eigen vermogen geboekt. Omdat deze correctie geen materiële impact heeft op de 2009 resultatenrekening werden er geen wijzigingen aangebracht aan de 2009 cijfers in de resultatenrekening.

28. Voorzeningen

(in duizend EUR)	Reorganisatie	Technische garanties	Andere	Totaal
Per 1 januari 2009	4 905	754	2 446	8 105
Toevoegingen aan voorzieningen	1 412	245	1 887	3 544
Bestedingen	-1 140	-95	-76	-1 311
Terugneming van voorzieningen	-835	-31	-8	-874
Terugname provisie ten gevolge van desinvesteringen	-1 019	-321	-467	-1 807
Koersverschillen	17	23	0	40
Per 31 december 2009	3 339	575	3 782	7 696
Op lange termijn	1 745	0	200	1 945
Op korte termijn	1 594	575	3 582	5 751
	3 339	575	3 782	7 696
Per 1 januari 2010	3 339	575	3 782	7 696
Toevoegingen aan voorzieningen	434	141	2 085	2 660
Bestedingen	-1 334	-7	-303	-1 644
Terugneming van voorzieningen	0	0	0	0
Terugname provisie ten gevolge van desinvesteringen	158	-69	-2 043	-1 954
Koersverschillen	3	11	0	14
Per 31 december 2010	2 600	651	3 521	6 772
Op lange termijn	1 625	0	0	1 625
Op korte termijn	975	651	3 521	5 147
	2 600	651	3 521	6 772

Reorganisatie

De herstructureringsvoorzieningen omvatten ontslagvergoedingen voor personeel en brugpensioenprogramma's en worden opgenomen in de periode waarin de Groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft om deze vergoeding te betalen. De reorganisatiebetalingen die plaatsvonden in 2010 zijn hoofdzakelijk toe te schrijven aan de herstructureringsverplichtingen die voortkwamen uit de verkoop van afgestoten activiteiten in 2009 en aan de herstructureringsverplichtingen die voortvloeiden uit de reorganisatie van de holding company in de tweede helft van 2009.

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 reparatie- en vervangingsgraad uit het verleden.

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 restauratie van vestigingen, boeten, jubileumpremies of rechtsvorderingen. In 2010 moesten extra provisies worden voorzien met betrekking tot hangende geschillen. Anderzijds zorgde de deconsolidatie van NRSFRANCE dan weer dat deze voorzieningen aanzienlijk daalden.

De voorzieningen voor risico's en kosten werden aangelegd rekening houdend met de huidige toestand van de diverse dossiers, teneinde de risico's verbonden met de verschillende claims te dekken.

29. Financiële instrumenten

De bestuurders beschouwen dat de boekwaarden van de financiële activa en financiële schulden die in de jaarrekening gewaardeerd worden op basis van kosten na afschrijvingen, hun reële waarde benaderen.

Waarderings technieken en veronderstellingen die werden aangenomen om de reële waarde te meten:

De reële waarden van financiële activa en financiële schulden worden als volgt bepaald:

- De reële waarden van financiële activa en financiële schulden met standaardvoorwaarden en die op een actieve en liquide markt worden verhandeld, worden bepaald aan de hand van genoteerde marktprijzen (dit omvat genoteerde 'redeemable notes, bills of exchange, debentures en perpetual notes').
- De reële waarden van andere financiële activa and financiële schulden (uitgezonderd afgeleide instrumenten) worden bepaald in overeenstemming met algemeen aanvaarde prijsbepalingsmodellen die gebaseerd zijn op verdisconteerde kasstroomanalyses die gebruik maken van prijzen van observeerbare recente markttransacties en verdelersaanbiedingen voor gelijkaardige instrumenten.
- De reële waarden van afgeleide instrumenten worden berekend aan de hand van genoteerde prijzen. Indien zulke prijzen niet beschikbaar zijn, wordt een verdisconteerde kasstroomanalyse uitgevoerd die gebruikt maakt van de van toepassing zijnde yield curve voor de duurtijd van de instrumenten voor niet optionele derivaten en optie prijsbepalingsmodellen voor optionele derivaten. Valutatermijncontracten worden gemeten aan de hand van genoteerde forward wisselkoersen en yield curves die afgeleid zijn van genoteerde interestvoeten die corresponderen met de vervaltijd van de contracten. Interestvoet swaps worden gemeten volgens de contante waarde van de toekomstige kasstromen, geschat en gewaardeerd op basis van de toepasselijke yield curves afgeleid van genoteerde interestvoeten.

De volgende tabel geeft een overzicht van de boekwaarde en categorieën van financiële instrumenten, en een analyse van financiële instrumenten die gewaardeerd worden nadat ze initieel aan de reële waarde werden opgenomen, gegroepeerd volgens Niveau 1 tot 3, gebaseerd op de mate waarin de reële waarde observeerbaar is:

Niveau 1 reële waarde bepalingen zijn deze die bepaald worden aan de hand van genoteerde prijzen (onaangepast) in actieve markten voor gelijkaardige activa of schulden;

Niveau 2 reële waarde bepalingen zijn deze die bepaald worden aan de hand van andere inputs dan genoteerde prijzen zoals opgenomen in Niveau 1, ofwel direct ofwel indirect; en

Niveau 3 reële waarde bepalingen zijn deze die gemaakt worden aan de hand van waarderings technieken die gebruik maken van data die niet afkomstig zijn van een observeerbare markt.

	31 december 2010		31 december 2009			
(in duizend EUR)	Boek- waarde	Reële waarde	Boek- waarde	Reële waarde	Level	Balanspost
Financiële activa tegen reële waarde via winst-en verliesrekening	885	885	946	946		
Te ontvangen vergoeding verkoop MCCN - vast gedeelte	885	885	946	946	3	Financiële activa
Niet voor afdekkingsdoeleinden bestemde derivaten	0	0	0	0	2	Financiële activa
Financiële activa aangehouden voor verkoop	421	421	425	425		
Voor verkoop beschikbare beleggingen	421	421	425	425	3	Financiële activa
Leningen en vorderingen	15 327	15 327	13 996	13 996		
Opbrengst van verkoop van MCCN - vaste gedeelte	407	407	791	791	3	Financiële activa
Contant betaalde langetermijnwaarborgen	148	148	160	160	3	Financiële activa
Overige financiële activa	0	0	0	0	3	Financiële activa
Financiële leasevorderingen	0	0	0	0	3	Financiële activa
Handelsvorderingen	14 389	14 389	12 619	12 619	3	Handels- en overige vorderingen
Van leveranciers te ontvangen kredieten	0	0	0	0	3	Handels- en overige vorderingen
Overige vorderingen	383	383	426	426	3	Handels- en overige vorderingen
Financiële verplichtingen tegen kost-prijs minus cumulatieve afschrijvingen	29 430	29 430	31 065	31 065		
Rentedragende leningen	12 810	12 810	14 263	14 263	1	Rentedragende leningen
Handelsschulden	7 509	7 509	8 449	8 449	3	Handels- en overige schulden
Overige schulden	9 111	9 111	8 353	8 353	3	Handels- en overige schulden

Netto reële waarden van afgeleide 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.

Per jaareinde 2010 en jaareinde 2009 stonden er geen valutatermijncontracten open.

30. Voorwaardelijke gebeurtenissen

Het totale maximale obligo in verband met voorwaardelijke verplichtingen wordt op EUR 5,7 miljoen EUR geschat. De betreffende voorwaardelijke verplichtingen hebben betrekking op mogelijke verplichtingen in verband met oude projecten, bodemvervuiling, lokale overheden en ontslagen. De voorwaardelijke verplichtingen werden op 0,01 miljoen EUR geraamd. Deze voorwaardelijke verplichting werd berekend op basis van de geraamde waarschijnlijkheid van mogelijke verplichtingen, waarbij de omvang van de toekomstige uitgaven die voor de afwikkeling zijn vereist of het moment waarop deze uitgaven moeten worden gedaan onzeker is.

31. Verbintenissen

Operationele leaseverplichtingen - waarbij een groepsmaatschappij optreedt als leasener (lessee)

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

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Niet later dan één jaar	2 526	2 344
Later dan één jaar en niet later dan vijf jaar	4 844	3 784
Later dan vijf jaar	163	409
	7 533	6 537

Voor de huidige verslagperiode zijn in de resultatenrekening leasebetalingen opgenomen ten belope van 2,7 miljoen EUR (2009: EUR 2,7 miljoen). Operationele leaseovereenkomsten hebben betrekking op kantoorruimten, autoleasing en IT-apparatuur.

Operationele leaseverplichtingen - waarbij een groepsmaatschappij optreedt als leasegever (lessor)

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Niet later dan één jaar	1 905	891
Later dan één jaar en niet later dan vijf jaar	7 386	1 844
Later dan vijf jaar	0	0
	9 291	2 735

Voor de huidige verslagperiode zijn in de resultatenrekening leasebetalingen opgenomen ten belope van 1,9 miljoen EUR (2009: EUR 0,9 miljoen).

Verbintenissen in verband met uitgaven door groepsmaatschappijen

De Groep heeft geen belangrijke aankoopverbintenissen, los van de operationele leaseverbintenissen zoals hierboven vermeld.

32. Gewone aandelen, ingekochte eigen aandelen en warrants

Het aantal Zenitel-aandelen na de kapitaalverhoging in 2007 bedroeg 16.554.422 en wijzigde hierna niet meer in 2007, 2008, 2009 en 2010.

Gewone aandelen & ingekochte eigen aandelen

	Aantal gewone aandelen	Ingekochte gewone eigen aandelen	TOTAAL
Per 31 december 2007	16 441 309	113 113	16 554 422
Per 31 december 2008	16 441 309	113 113	16 554 422
Per 31 december 2009	16 441 309	113 113	16 554 422
Per 31 december 2010	16 441 309	113 113	16 554 422
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen ter berekening van de gewone winst per aandeel (alle maatstaven)	16 441 309		

Alle uitstaande aandelen zijn volgestort. Aandelen hebben geen nominale waarde. Per 31 december 2010 bedraagt het toegestane kapitaal EUR 25.274.723.

Er zijn warrants toegekend aan bestuurders en werknemers. Per eind 2010 waren er echter geen uitstaande warrants meer.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van het aantal warrants in omloop:

	2010	2009
	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (EUR)	
Stand primo boekjaar	54 842	13,14
Toegekend tijdens het boekjaar		
Verbeurd tijdens het boekjaar		
Uitgeoefend tijdens het boekjaar		
Vervallen tijdens het boekjaar	54 842	16,49
Stand per ultimo boekjaar	0	4,13

33. Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten

(in duizend EUR)		Boekjaar afgesloten op 31 december	
	Notes	2010	2009
Nettowinst/(nettoverlies) over het boekjaar		-1 538	-8 053
Aanpassingen voor :			
In winst- en verliesrekening opgenomen lasten uit hoofde van winstbelastingen	13	80	80
In winst- en verliesrekening opgenomen financieringskosten	11	1 176	1 753
In winst- en verliesrekening opgenomen beleggingsopbrengsten	10	-86	-172
Verlies/(winst) bij de afstoting van bedrijfsactiviteiten	3	-209	3 040
Op handelsvorderingen geboekte bijzondere waardeverminderingverliezen		-23	290
Op voorraden geboekte bijzondere waardeverminderingverliezen	21	335	455
Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa	16,17,18	2 041	2 775
Bijzondere waardeverminderingen op goodwill opgenomen in de resultatenrekening		226	0
Ten laste van het resultaat geboekte ontwikkelingskosten	9	1 571	1 913
		3 626	2 081
Wijzigingen in werkkapitaal:			
(Toename)/afname in handels-en overige vorderingen		-3 368	-2 945
(Toename)/afname van voorraden		702	1 163
(Toename)/afname onderhanden projecten in opdracht van derden		2 612	-464
(Toename)/afname in overige activa		-21	-798
Toename/(afname) in handels- overige schulden		-1 670	7 337
Toename/(afname) in voorzieningen		2 190	4 225
Toename/(afname) in belastingenschulden		-170	-326
		328	8 192
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		3 901	10 273

34. 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.

Veruurder van het kantoorgebouw te Zellik

In 2009 verkocht Zenitel NV haar vastgoedactiviteiten m.b.t. het gebouw van de hoofdzetel in Zellik (België) aan 3D NV, waarna Zenitel NV een huurder werd van 3D NV. 3D NV is één van de belangrijkste aandeelhouders van de Zenitel Groep. De huur die 3D NV aan Zenitel NV aanrekent wordt bepaald op een 'at arms' length basis en bedraagt EUR 60 K per jaar.

(in duizend EUR)		Boekjaar afgesloten op 31 december	
	Note	2010	2009
Vorderingen op verbonden partijen (in duizend EUR)		470	142
Bestuurdersvergoedingen (in duizend EUR)*		150	88
WARRANTS TOEGEKEND AAN BESTUURDERS (aantal)			
- Niet uitvoerende bestuurders		-	-
- Uitvoerende bestuurders		-	-
AANDEELHOUDERSLENING (in duizend EUR)	26	1 500	1 500
MANAGEMENT OP SLEUTELPOSITIES - GEMIDDELD AANTAL VTE		2,0	6,0
BELONING MANAGERS OP SLEUTELPOSITIES (in duizend EUR)*			
Kortetermijnpersoneelsbeloningen		546	1 316
Vergoedingen na uitdiensttreding		14	34
Andere langetermijnpersoneelsbeloningen		0	0
Op aandelen gebaseerde betalingen (zie warrants hierboven)		0	0
Ontslagvergoedingen		0	267
Totaal van de beloning managers op sleutelposities **		560	1 617

* De voorgestelde bedragen bevatten sociale lasten, wagenkosten, pensioenkosten en vaste representatievergoedingen die de Onderneming betaalt.

** Zie ook het hoofdstuk over Corporate governance

Het salarispakket van de CEO voor 2010 bedroeg EUR 0,2 miljoen aan vaste verloning en EUR 0,1 miljoen variabele verloning. De beloning van de bestuurders en de leden van het management team wordt vastgelegd door het remuneratiecomité, rekening houdend met individuele prestaties en marktcondities.

35. Belangrijkste dochterondernemingen

Europa	Aandelenbezit	Land van oprichting
Zenitel Norway AS	100 %	Noorwegen
Zenitel Denmark A/S	100 %	Denemarken
Zenitel Finland Oy	100 %	Finland
Zenitel Marine Sweden AB	100 %	Zweden
Zenitel CSS France S.A.	100 %	Frankrijk
Zenitel Italy	100 %	Italië
Zenitel Finance Nederland B.V.	100 %	Nederland
SAIT Zenitel N.V. (previously called Zenitel Belgium NV)	13 %	België
Zenitel Nederland B.V.	15 %	Nederland
Zenitel UK Ltd.	15 %	Verenigd Koninkrijk
Noord-Amerika		Land van oprichting
Zenitel USA Inc	100 %	Verenigde Staten
Rest van de wereld		Land van oprichting
Zenitel Marine Asia Pte. Ltd.	100 %	Singapore
Zenitel Caraïben B.V.	100 %	De Nederlandse Antillen
Zenitel Aruba B.V.	100 %	De Nederlandse Antillen
BNSC (China)	14 %	China

Stemgerechtigd aandelenbezit

In 2010 werden Zenitel Devlonics NV en Zenitel Devlonics II NV (voormalig MCCN NV) vereffend, aangezien deze ondernemingen niet meer actief waren.

Eveneens in 2010, fuseerde Zenitel Finance Netherlands II BV (voormalig MCCN BV) met moedermaatschappij Zenitel Finance Netherlands BV, en Zenitel Wireless Norway AS met moedermaatschappij Zenitel Norway AS.

Tenslotte werd op 2 september 2010, NRSFRANCE SA (voorheen Zenitel Wireless France SA genoemd) in gerechtelijke vereffening gesteld door de handelsrechtbank van Thionville te Frankrijk. Aangezien de gerechtelijke curator de controle van NRSFRANCE SA voor zich nam, werd deze onderneming gedeconsolideerd.

36. Gebeurtenissen na balansdatum

Niet van toepassing.

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP ZENITEL NV OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2010

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het getrouw beeld van de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen en inlichtingen.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud, met toelichtende paragraaf

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Zenitel NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010, opgesteld op basis van International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie, met een balanstotaal van 42.712 kEUR en waarvan de winst- en verliesrekening afsluit met een geconsolideerd verlies van 1.538 kEUR.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte grondslagen voor de financiële verslaggevingen het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde 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 van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat.

Overeenkomstig deze normen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter staving van de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en inlichtingen. De keuze van de uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling en van de inschatting van het risico op materiële afwijkingen in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting, hebben wij rekening gehouden met de interne controle van de vennootschap met betrekking tot de opstelling en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening om controleprocedures vast te leggen die geschikt zijn in de gegeven omstandigheden, maar niet om een oordeel te geven over de doeltreffendheid van die interne controle.

Wij hebben tevens een beoordeling gemaakt van het passend karakter van de grondslagen voor de financiële verslaggeving, van de consolidatiegrondslagen, van de redelijkheid van de door de vennootschap gemaakte boekhoudkundige ramingen en van de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel. Ten slotte hebben wij van het bestuursorgaan en de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controle noodzakelijke verduidelijkingen en inlichtingen bekomen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2010 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële positie, de financiële prestaties en de kasstromen van het geconsolideerd geheel, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Niettegenstaande de vennootschap en haar dochterondernemingen (gezamenlijk “de groep”) aanzienlijke verliezen heeft geleden die de financiële toestand van de groep aantasten, is de geconsolideerde jaarrekening opgesteld in de veronderstelling van voortzetting van haar activiteiten. Deze veronderstelling is slechts verantwoord in de mate dat de groep verder op de financiële steun van haar aandeelhouders kan rekenen of beroep kan doen op andere financieringsbronnen. Zonder afbreuk te doen aan het hierboven tot uitdrukking gebrachte oordeel, vestigen wij de aandacht op het geconsolideerd jaarverslag, waarin het bestuursorgaan 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 groep niet meer in staat zou zijn haar activiteiten verder te zetten.

Bijkomende vermeldingen en inlichtingen

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerd jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

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

- Het geconsolideerd jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen worden geconfronteerd, alsook van hun positie, hun 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.
- Verder vestigen wij de aandacht op de toelichting 30 bij de geconsolideerde financiële staten waarin wordt vermeld dat er verscheidene belangrijke lopende geschillen bestaan. Voorzieningen werden aangelegd op basis van de huidige toestand van de dossiers om de risico's verbonden aan sommige van deze geschillen te dekken.

Merelbeke, 23 maart 2011

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA

Commissaris

Vertegenwoordigd door Veerle Catry

STATUTAIRE JAARREKENING VAN ZENITEL NV

Statutaire balans

Activa		
(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Vaste Activa	43 781	44 006
Oprichtingskosten	241	420
Immateriële vaste activa	5	10
Materiële vaste activa	71	90
Terreinen en gebouwen		0
Installaties, machines en uitrusting		0
Meubilair en rollend materieel	7	0
Overige materiële vaste activa	64	90
Financiële vaste activa	43 464	43 486
Deelnemingen in verbonden ondernemingen	43 464	43 486
Andere financiële activa	0	0
Vlottende Activa	6 266	5 796
Vorderingen op meer dan één jaar	36	0
Overige vorderingen	36	0
Vorderingen op ten hoogste één jaar	6 061	5 423
Handelsvorderingen	763	614
Overige vorderingen	5 298	4 809
Geldbeleggingen	0	155
Overige beleggingen		155
Liquide middelen	136	157
Overlopende rekeningen	33	61
Totaal	50 047	49 802
Passiva		
(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Eigen Vermogen	27 741	31 040
Kapitaal	25 275	25 275
Uitgiftepremies	28 726	28 726
Reserves	32 605	32 605
Wettelijke reserves	1 322	1 322
Onbeschikbare reserves	14	14
Belastingvrije reserves	11 548	11 548
Beschikbare reserves	19 721	19 721
Overgedragen verlies	(58 864)	(55 566)
Voorzieningen en Uitgestelde Belastingen	5 732	5 288
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	1 862	2 410
Overige risico's en kosten	3 870	2 878
Schulden	16 574	13 475
Schulden op meer dan één jaar	8 610	10 357
Leasingschulden en soortgelijke schulden	0	0
Kredietinstellingen	7 610	8 857
Overige leningen	1 000	1 500
Schulden op ten hoogste één jaar	7 797	2 917
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	505	4
Financiële schulden	1 247	831
Leveranciers	909	1 391
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldingen en sociale lasten	98	178
Belastingen	26	26
Bezoldigingen en sociale lasten	72	152
Overige schulden	5 038	513
Overlopende rekeningen	167	201
Totaal	50 047	49 803

Statutaire resultatenrekening

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Bedrijfsopbrengsten	5 058	13 215
Omzet	-	-
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename /(afname)	-	-
Geproduceerde vaste activa	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten	5 058	13 215
Bedrijfskosten	(5 346)	(10 417)
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-	-
Aankopen	-	-
Voorraad: afname/toename	-	-
Diensten en diverse goederen	5 310	6 071
Bezoldingen, sociale lasten en pensioenen	1 088	1 088
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	211	499
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)	(1 263)	2 711
Andere bedrijfskosten	-	48
Bedrijfswinst	-	2 798
Bedrijfsverlies	(288)	-
Financiële opbrengsten	652	927
Opbrengsten uit financiële vaste activa	567	605
Opbrengsten uit vlottende activa	0	2
Andere financiële opbrengsten	85	320
Financiële kosten (-)	(969)	(13 167)
Kosten van schulden	619	706
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen / (terugnemingen)	-	12141
Anderen financiële kosten	350	320
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting (+)	-	-
Verlies uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting (-)	(605)	(9 442)

Statutaire resultatenrekening (vervolg)		
(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Uitzonderlijke Opbrengsten	277	4 214
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	222	-
Meerwaarde bij de realisatie van vaste activa	-	-
Andere uitzonderlijke opbrengsten	55	4 214
Uitzonderlijke Kosten	(2 973)	(2 191)
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	-	-
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	-	-
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten toevoegingen / (bestedingen)	1 929	2 191
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	-	-
Andere uitzonderlijke kosten	1 044	-
Winst van het boekjaar voor belasting	-	-
Verlies van het boekjaar voor belasting	(3 301)	(7 419)
Belastingen op het resultaat (-) / (+)	(4)	(19)
Belastingen op het resultaat (-) / (+)	0	(2)
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	4	21
Winst van het boekjaar	-	-
Verlies van het boekjaar	(3 297)	(7 400)
Te bestemmen winst van het boekjaar	-	-
Te bestemmen verlies van het boekjaar (-)	(3 297)	(7 400)
Te bestemmen winst saldo	-	-
Te bestemmen verlies saldo	(58 864)	(55 566)
Te bestemmen winst van het boekjaar	-	-
Te bestemmen verlies van het boekjaar	(3 297)	(7 400)
Overgedragen verlies van het boekjaar (+)/(-)	(55 566)	(48 166)
<i>Toevoeging aan het eigen vermogen</i>	-	-
Over te dragen winst	0	0
Over te dragen verlies	(58 864)	(55 566)

DIVIDENDBELEID

Gelet op de nettoverliezen die tijdens de verslagperiode (2010 en 2009) zijn geleden, werd geen dividend uitgekeerd.

GERECHTELIJKE ARBITRAGEPROCEDURES

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

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP ZENITEL NV OVER DE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2010

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

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud, met toelichtende paragraaf

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Zenitel NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 50.047.355,83 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 3.297.166,24 EUR.

Het opstellen van de jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het opzetten, het implementeren en het in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken 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 van de 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, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat.

Overeenkomstig deze normen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter staving van de in de jaarrekening opgenomen bedragen en inlichtingen. De keuze van de uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling en van de inschatting van het risico op materiële afwijkingen in de jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting, hebben wij rekening gehouden met de interne controle van de vennootschap met betrekking tot de opstelling en de getrouwe weergave van de jaarrekening om controleprocedures vast te leggen die geschikt zijn in de gegeven omstandigheden, maar niet om een oordeel te geven over de doeltreffendheid van die interne controle. Wij hebben tevens een beoordeling gemaakt van het passend karakter van de waarderingsregels, de redelijkheid van de door de vennootschap gemaakte boekhoudkundige ramingen en de voorstelling van de jaarrekening in haar geheel. Ten slotte hebben wij van het bestuursorgaan en de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controle noodzakelijke verduidelijkingen en inlichtingen bekomen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2010 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.

Niettegenstaande de vennootschap aanzienlijke verliezen heeft geleden die de financiële toestand van de vennootschap aantasten, is de jaarrekening opgesteld in de veronderstelling van voortzetting van haar activiteiten. Deze veronderstelling is slechts verantwoord in de mate dat de vennootschap verder op de financiële steun van haar aandeelhouders kan rekenen of beroep kan doen op andere financieringsbronnen. Zonder afbreuk te doen aan het hierboven tot uitdrukking gebrachte oordeel, vestigen wij de aandacht op het jaarverslag, waarin het bestuursorgaan, overeenkomstig artikel 96, 6° van het Wetboek van vennootschappen, 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.

Bijkomende vermeldingen en inlichtingen

De opstelling 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 het bestuursorgaan.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen en inlichtingen 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.
- Overeenkomstig artikel 523 en 524 van het Wetboek van vennootschappen dienen wij tevens verslag uit te brengen over de hiernavolgende verrichtingen die hebben plaatsgevonden tijdens 2010:
 - De raad van bestuur van 9 maart 2010 keurde de consultantovereenkomst van Beckers Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Eugeen Beckers, goed.
In haar jaarverslag heeft de raad van bestuur, overeenkomstig de vereisten van artikel 523 en 524 van het Wetboek van vennootschappen, melding gemaakt van deze verrichting waarbij de heer Eugeen Beckers een tegengesteld belang van vermogensrechtelijke aard had.

Voor de betrokken passages uit de notulen van de raad van bestuur verwijzen wij naar bijhorend jaarverslag.

De vermogensrechtelijke gevolgen voor Zenitel NV door het aangaan van deze overeenkomst zijn zeer beperkt. De bepalingen en voorwaarden van de consultantovereenkomst zijn gepast (at arm's length).

- Tijdens de raad van bestuur van 12 december 2010 beraadslaagde de raad van bestuur over de voorgestelde kapitaalsverhoging van Sait Zenitel NV en Sait Zenitel Netherlands BV.
In haar jaarverslag heeft de raad van bestuur, overeenkomstig de vereisten van artikel 523 en 524 van het Wetboek van vennootschappen, melding gemaakt van deze verrichting waarbij de heer Eric Van Zele, VZH NV een tegengesteld belang van vermogensrechtelijke aard had.

Voor de betrokken passages uit de notulen van de raad van bestuur verwijzen wij naar bijhorend jaarverslag.

De vermogensrechtelijke gevolgen voor Zenitel NV bevinden zich in het feit dat VZH NV, vertegenwoordigd door de heer Eric Van Zele, aandeelhouder en bestuurder is van Crescent NV, die meerderheidsaandeelhouder is van Sait Zenitel NV en Sait Zenitel Netherlands BV. Zenitel NV heeft een belang van 15% in beide vennootschappen en wordt door Crescent NV gevraagd om in te schrijven op een geplande kapitaalsverhoging in beide bedrijven.

- Zenitel NV zal haar put optie uitoefenen, waardoor Zenitel NV's aandeel in Sait Zenitel NV zal verwateren van 15% naar 13%. Deze put optie was door Zenitel NV verworven als gevolg van haar deelname in de kapitaalsverhoging van Sait Zenitel NV in december 2009.
- Zenitel NV zal niet deelnemen aan een nieuwe kapitaalsverhoging in Sait Zenitel NV, noch in Sait Zenitel Netherlands BV.

Merelbeke, 23 maart 2011
BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA
Commissaris

Vertegenwoordigd door Veerle Catry

BIJLAGE BIJ HET VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

In 2010 werd de procedure in verband met belangenconflicten verbonden aan artikel 523 van het Belgische wetboek van vennootschappen twee maal toegepast.

Gelieve hieronder uitsneden te vinden van de notulen van de vergadering van de raad van bestuur met betrekking tot de toepassing van artikel 523 van het Belgisch wetboek van vennootschappen:

NOTULEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN 9 MAART 2010 OM 13 UUR

De raad van bestuur van de Onderneming is bijeengekomen op haar maatschappelijke zetel om 13 uur.

Volgende personen waren aanwezig of vertegenwoordigd en hebben deelgenomen aan de vergadering:

- Frank Donck,
- Beckers Consulting BVBA (vertegenwoordigd door Eugeen Beckers) - Voorzitter
- VZH NV (vertegenwoordigd door Eric Van Zele)
- Duco Sickinghe
- Kenneth Dåstøl (CEO)

Alle bestuurders verklaren individueel en expliciet te verzaken aan de oproepformaliteiten zoals voorgeschreven door de wet of door de statuten van de Vennootschap voor deze vergadering van de raad van bestuur.

De Voorzitter verklaart dat volgend punt op de agenda staat:

Goedkeuring van de consultantovereenkomst van Beckers Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Eugeen Beckers

Na deze mededeling van de Voorzitter stemt en beslist de raad van bestuur over het agendapunt.

Goedkeuring van de consultantovereenkomst van Beckers Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Eugeen Beckers.

Beckers Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Eugeen Beckers, deelt de raad van bestuur mee dat hij een belangenconflict heeft met betrekking tot de voorgestelde beslissing conform artikel 523 van het Belgisch wetboek van vennootschappen.

Naast zijn voorzittersfunctie in de raad van bestuur van Zenitel NV, zal Beckers Consulting BVBA adviserende diensten leveren aan de Vennootschap. De voorwaarden van de consultantovereenkomst zijn goed te keuren door de raad. De goedkeuring van deze consultantovereenkomst met Beckers Consulting BVBA heeft rechtstreekse financiële gevolgen voor de Onderneming.

Beckers Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Eugeen Beckers, verlaat de vergaderruimte en neemt niet deel aan de stemming en de beslissing van de raad met betrekking tot de consultantovereenkomst met Beckers Consulting BVBA. De auditor zal tevens op de hoogte worden gebracht van het belangenconflict.

De raad bespreekt de inhoud van het voorstel van de consultantovereenkomst. De raad van bestuur is van mening dat de bepalingen en voorwaarden van het voorstel gepast (at arm's length) zijn. De vergoeding die tegenover de geleverde diensten staat is in lijn met de bedragen die de Onderneming aan andere consultants betaald. De financiële impact op de Onderneming door het aangaan van deze overeenkomst is zeer beperkt.

Eugeen Beckers is de voormalige CEO van de Vennootschap. De diensten die Beckers Consulting BVBA zal leveren vormen een belangrijke ondersteuning voor de nieuwe CEO en zullen de taak van de raad van bestuur vergemakkelijken. Vooral zijn ervaring in de telecommunicatiesector en zijn diepgaande kennis over verscheidene gerechtsdossiers van de Vennootschap vereisen zijn actieve betrokkenheid.

De raad keurt de voorwaarden goed van de consultantovereenkomst met Beckers Consulting BVBA. Er wordt een volmacht toegekend aan elk van de bestuurders, individueel handelend, om de consultantovereenkomst met Beckers Consulting BVBA te bekrachtigen namens de Vennootschap.

Eugeen Beckers kwam de vergaderruimte opnieuw binnen en beëindigde de vergadering om 13u20.

NOTULEN VAN DE VERGADERING VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN 12 DECEMBER 2010 OM 15U45

De raad van bestuur van de Vennootschap werd gehouden om 15u45 op de zetel van de Vennootschap.

De volgende personen waren aanwezig en namen deel aan de vergadering of werden vertegenwoordigd:

- Frank Donck
- Beckers Consulting BVBA (vertegenwoordigd door Eugeen Beckers) - Voorzitter
- Blanco Blad BVBA (vertegenwoordigd door Jo Van Gorp)
- VZH NV (vertegenwoordigd door Eric Van Zele)
- Kenneth Dâstøl (CEO)

De volgende personen werden uitgenodigd en waren aanwezig:

- Glenn Wiig (CFO)
- Eric Goeyvaerts (Secretaris)

De volgende persoon werd verontschuldigd:

- Duco Sickinghe

Alle bestuurders verklaren individueel en expliciet te verzaken aan de oproepformaliteiten zoals voorgeschreven door de wet of door de statuten van de Vennootschap voor deze vergadering van de raad van bestuur.

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

Kapitaalsverhoging SAIT ZENITEL NV en SAIT ZENITEL Nederland BV

Na deze verklaring door de Voorzitter, beraadslaagt en beslist de raad van bestuur over het agendapunt.

Kapitaalsverhoging SAIT ZENITEL NV en SAIT ZENITEL Nederland BV

VZH NV, vertegenwoordigd door Eric Van Zele, licht de raad van bestuur in van het feit dat het een belangenconflict heeft met betrekking tot de voorgestelde beslissing conform artikel 523 van het Wetboek Vennootschappen.

Naast haar positie van lid van de raad van bestuur van Zenitel NV, is VZH NV ook aandeelhouder en bestuurder van Crescent NV, die meerderheidsaandeelhouder is van SAITZENITEL NV en van SAIT ZENITEL Nederland BV. Zenitel NV heeft een belang van 15% in beide bedrijven en wordt door Crescent NV gevraagd om in te schrijven op een geplande kapitaalsverhoging in beide bedrijven.

VZH NV, vertegenwoordigd door Eric Van Zele, verlaat de vergaderruimte om 15u48 en neemt niet deel aan de beraadslagingen en beslissingen van de raad van bestuur met betrekking tot de deelname van Zenitel NV in de geplande kapitaalsverhogingen van SAITZENITEL NV en van SAIT ZENITEL Nederland BV. De commissaris zal worden ingelicht over dit belangenconflict.

De raad van bestuur bespreekt dit verzoek met inachtneming van de strategische en financiële gevolgen van de al dan niet deelname aan de kapitaalsverhoging in beide bedrijven. Na een uitgebreide discussie en bedachtzame beoordeling, nam de raad van bestuur de volgende beslissingen:

- Zenitel NV zal haar put optie uitoefenen, waardoor Zenitel NV's aandeel in SAITZENITEL NV zal verwateren van 15% naar 13%. Deze put optie was door Zenitel NV verworven als gevolg van haar deelname in de kapitaalsverhoging van SAITZENITEL NV in december 2009.
- Zenitel NV zal niet deelnemen aan een nieuwe kapitaalsverhoging in SAITZENITEL NV, noch in SAIT ZENITEL NETHERLANDS BV.

VZH NV, vertegenwoordigd door Eric Van Zele, kwam terug in de vergaderruimte om 15u58.

Omdat de agenda was afgewerkt, sloot de Voorzitter de vergadering om 16u00.

CONTACTGEGEVENS

Dit jaarverslag ligt gratis ter inzage van beleggers op de statutaire zetel van Zenitel, Z.1. Research Park 110, 1713 Zellik, België. Dit Jaarverslag is ook via het internet beschikbaar op de website: www.zenitel.com, onder de rubriek 'Investor Relations'.

Zenitel heeft de Engelstalige versie van dit jaarverslag in het Nederlands laten vertalen en neemt de verantwoordelijkheid op zich voor de overeenstemming tussen de teksten in beide talen. Bij eventuele verschillen in interpretatie tussen de versies in de Engelse en de Nederlandse taal, is de tekst van de Engelse versie bij uitsluiting van rechtswege bindend.

Documenten van de Vennootschap

De statuten van Zenitel, het jaarverslag, de tussentijdse verslagen en de persberichten van Zenitel zijn terug te vinden op de hierboven vermelde website van de Vennootschap. Op de statutaire zetel van de Vennootschap kan gratis een exemplaar worden verkregen van deze en alle andere documenten waarnaar in dit jaarverslag verwezen wordt en die ter inzage van het publiek liggen. De historische financiële gegevens van Zenitel en haar dochterondernemingen over de twee boekjaren die aan de publicatie van het jaarverslag voorafgaan, zijn terug te vinden op de bovenvermelde website of kunnen kosteloos op de maatschappelijke zetel van Zenitel worden opgevraagd.

Voor meer informatie over Zenitel:

Eric Goeyvaerts

Tel: (32) (0)2 370 53 11

Fax: (32) (0)2 370 51 27

Glenn Wiig, CFO

Tel: (47) 40 00 25 85

Fax: (47)33 03 16 61

Kenneth Dåstøl, CEO

Tel: (47) 40 00 25 11

Fax: (47)33 03 16 61

info@zenitel.com - www.zenitel.com

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

Het jaarverslag 2010 is ook verkrijgbaar op www.zenitel.com (investor relations > financial reports) vanaf 14 april 2011.

VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

Verantwoordelijkheid voor de jaarrekeningcontrole

De geconsolideerde en statutaire jaarrekening van de Vennootschap naar de stand van en over de verslagperioden eindigend op 31 december 2010, respectievelijk opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) en de algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving in België, zijn gecontroleerd door BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Venn. CVBA, The Corporate Village, Da Vincilaan 9 Bus E6, 1935 Zaventem, vertegenwoordigd door Mevrouw Veerle Catry.

Verantwoordelijkheid voor de inhoud van het jaarverslag

Naar ons beste weten werden de financiële rekeningen opgemaakt volgens de toepasselijke boekhoudkundige grondslagen en geven ze een juist en getrouw beeld van de activa, passiva, financiële positie en winst en verlies. Het rapport van de raad van bestuur bevat een juist overzicht van de ontwikkeling en resultaat van de activiteiten en de positie van de Vennootschap en haar inbegrepen verplichtingen in de consolidatie als een geheel, met een omschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden die de Vennootschap ondervindt.

Kenneth Dåstøl

CEO

Glenn Wiig

CFO

BELGIË

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

BRAZILIË

Zenitel Marine Brazil
Rua Florianopolis
1360 Bloco 1 Apt. 207
Praça Seca - Rio de Janeiro
Cep 21321-050
+55 21 8440 9665
belmiro.duarte@zenitel.com

CARAÏBEN

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

Zenitel Caraïben BV
Professional Office park
Osprey Drive Building 1
Unit 1a
Philipsburg
St. Maarten, Nederlandse
Antillen
Tel. +599 542 5414
Fax +599 542 2589
info.Caraïben@zenitel.com

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

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

Zenitel Sint Eustatius BV
Sint Eustatius (Statia),
Nederlandse Antillen
Tel. +599 9 737 2477
Fax +599 9 737 1651
info.caribbean@zenitel.com

Zenitel Anguilla BV
c/o: Professional Office park
Osprey Drive Building 1
Unit 1a
Philipsburg
St. Maarten, Nederlandse Antillen
Tel. +599 9 737 2477
Fax +599 9 737 1651
info.caribbean@zenitel.com

KROATIË

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

DENEMARKEN

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

FINLAND

Zenitel Finland Oy
Olarinluoma 14
FI-02200 Espoo, Finland
Tel: +358 20 7792270
Fax: +358 20 7792271
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

DUITSLAND

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

ITALIË

Zenitel Italia SRL
Via dei Lavoratori 17
IT-20092 Cinisello Balsamo MI
Tel. +39 02 66 59 00 20
Fax +39 02 61 24 71 10
massimo.donzelli@zenitel.com

NEDERLAND

Zenitel Finance Nederland BV
Microfoonstraat 5
NL-1322 BN Almere
P.O. Box 30350
NL-1303 AJ Almere
Tel. +31 36 54 62 600
Fax +31 36 54 62 601

NOORWEGEN

Zenitel Noorwegen 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 Noorwegen AS
Bromsveien 17,
NO-3194 Horten
Tel: +47 40 00 25 00
Fax: +47 33 03 16 61
info@zenitel.com

Zenitel Noorwegen AS
Ingvald Ystgaards vei 3A,
NO-7047 Trondheim
Tel: +47 40 00 25 00
Fax: +47 73 90 53 90
info@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

ZWEDEN

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

USA

Zenitel USA, Inc.
6119 Connecticut Ave.
US Kansas City, MO 64 120
Tel. +1 816 231 7200
Fax +1 816 231 7203
zenitel@zenitelusa.com

