zenitel

zenitel

Inleiding

Zenitel NV/SA (de "Vennootschap") is een onderneming met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht. De verkorte geconsolideerde tussentijdse balans- en resultatenrekening van de eerste 6 maanden afgesloten op 30 juni 2011 omvatten de vennootschap en haar dochterbedrijven (samen de "Groep" genoemd) en de belangen van de groep in geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend. Verdere aanduidingen en definities in dit document gelden zoals vermeld in ons jaarverslag voor 2010, dat gepubliceerd werd op 24 maart 2011 (het "Jaarverslag"), waarvan een kopie beschikbaar is op onze website www.zenitel.com. Zenitel heeft de Engelstalige versie van dit tussentijds financieel rapport in het Nederlands laten vertalen. Bij eventuele verschillen in interpretatie tussen de versies in de Engelse en de Nederlandse taal, is de tekst van de Engelse versie bij uitsluiting van rechtswege bindend.

Grondslagen voor de opstelling

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële rekeningen van Zenitel NV voor de eerste 6 maanden per 30 juni 2011 en 2010, en de gecontroleerde jaarrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2010 zijn opgesteld volgens de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals toegepast door de Europese Unie en volgens IAS 34 Tussentijdse financiële rapportering.

Informatie betreffende toekomstgerichte verklaringen

Dit document bevat toekomstgerichte verklaringen. Deze toekomstgerichte verklaringen kunnen geïdentificeerd worden door het gebruik van toekomstgerichte terminologie, inbegrepen de uitdrukkingen "denkt", "raamt", "voorziet", "streeft naar", "verwacht", "neemt zich voor", "zal", "zou", of "zou moeten", of in elk geval hun negatieve of andere variaties of vergelijkbare terminologie. Deze toekomstgerichte verklaringen omvatten alle zaken die geen historische feiten zijn. Ze verschijnen op een aantal plaatsen in dit verslag en omvatten verklaringen omtrent onze bedoelingen, overtuigingen of huidige verwachtingen omtrent onder meer onze bedrijfsresultaten, financiële toestand, liquiditeit, toekomstperspectieven, groei, strategieën en de industrie waarin we actief zijn. Als gevolg van deze kenmerken omvatten toekomstgerichte verklaringen risico's en onzekerheden. Ze verwijzen immers naar gebeurtenissen en hangen af van omstandigheden die wel of niet kunnen voorkomen in de toekomst. Wij waarschuwen u dat toekomstgerichte verklaringen geen garantie bieden voor toekomstige prestaties en dat onze feitelijke bedrijfsresultaten, financiële toestand en liquiditeit en de ontwikkeling van de industrie waarin we actief zijn materieel kunnen verschillen van die vermeld in of gesuggereerd door de toekomstgerichte verklaringen in dit verslag. Bovendien, zelfs als onze bedrijfsresultaten, financiële toestand en liquiditeit en de ontwikkeling van de industrie waarin we actief zijn, consistent zijn met de toekomstgerichte verklaringen in dit verslag, betekent dit niet dat deze resultaten of ontwikkelingen indicatief zijn voor resultaten of ontwikkelingen in toekomstige periodes.
Wij nemen geen enkele verplichting op ons en nemen ons niet voor om verwachtingen of ramingen te herzien of te bevestigen of publieke herzieningen te publiceren van enige toekomstgerichte verklaring om gebeurtenissen die plaatshebben of omstandigheden die zich voordoen na de datum van dit document te weerspiegelen. Wij raden u aan de hoofdstukken van ons Jaarverslag 2008 te lezen voor een meer volledige bespreking van de factoren die onze toekomstige prestatie en de industrie waarin wij actief zijn, zouden kunnen beïnvloeden. In het licht van deze risico's, onzekerheden en veronderstellingen, is het mogelijk dat de toekomstgerichte gebeurtenissen die in dit document beschreven worden zich niet voordoen.

INHOUDSOPGAVE

1. BESPREKING & ANALYSE DOOR HET MANAGEMENT
1.1. Inleiding
1.2. Financiële kenmerken
1.3. Analyse van de resultaten voor de halfjaarlijkse periode afgesloten op 30 juni 2011
1.4. Gebeurtenissen na balansdatum
1.5. Continuïteit en vooruitzichten

2. FINANCIELE GEGEVENS
2.1. Verkort geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
2.2. Verkorte geconsolideerde tussentijdse balans
2.3. Verkorte geconsolideerde tussentijdse staat van wijzigingen in het eigen vermogen
2.4. Verkort geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht
2.5. Toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse balans en bij het verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

3. RISICOFACTOREN

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

5. VERSLAG VAN HET BEPERKTE NAZICHT VAN DE GECONSOLIDEERDE HALFJAAR CIJFERS VOOR DE ZES MAANDEN AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2011

Voor meer informatie kan u terecht bij:
De heer Glenn Wiig, CFO: + 47 4000 2585
De heer Eric Goeyvaerts, VP Finance: + 32 2 370 53 10

OVER ZENITEL is een toonaangevende speler in de markt van directe audio- en datacommunicatie. Communicatieproducten, communicatienetwerken, die zo betrouwbaar, snel en veilig zijn, dat ze worden gebruikt als kritische communicatiemiddelen op momenten van calamiteiten. Zenitel-communicatie is de geprefereerde keuze voor autoriteiten, of voor mensen van wie het werk bestaat in het beschermen van levens of andere belangrijke activiteiten. Zenitel is georganiseerd rond twee sleuteldomeinen die elkeen (maar niet uitsluitend) gefocust is op één van Zenitel's aanbiedingen: eigen intercom producten en producten van derde partijen enerzijds en netwerkdiensten anderzijds.

1. BESPREKING EN ANALYSE DOOR HET MANAGEMENT

1.1. Inleiding

De volgende bespreking en analyse zijn gebaseerd op de verkorte tussentijdse balans- en resultatenrekening van Zenitel NV van en voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2011 en 30 juni 2010, en de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van Zenitel NV voor de periode eindigend op 31 december 2010, telkens opgesteld overeenkomstig IFRS zoals toegepast door de Europese Unie. Voor alle relevante periodes is de financiële informatie van Zenitel NV opgenomen. U dient deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten, met inbegrip van de toelichtingen daarbij, samen met de volgende bespreking en analyse te lezen.

NRSFRANCE SA, Zenitel Devlonics NV en Zenitel Devlonics II NV werden gedeconsolideerd in de tweede helft van 2010. Om vergelijkbare cijfers te kunnen presenteren, werden de resultaten van deze beëindigde bedrijfsactiviteiten opgenomen in één lijn van de geconsolideerde rekeningen (Verlies van beëindigde bedrijfsactiviteiten) per 30 juni 2010. Bijgevolg verschilt de presentatie van de vergelijkende 2010 halfjaarcijfers ten opzichte van de voorheen gepubliceerd halfjaarcijfers.

1.2. Financiële kenmerken

Uit het verkort overzicht van de gerealiseerde en de niet-gerealiseerde resultaten In duizend Euro	Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011	 2010
Omzet (inclusief onderhanden werk)	**30.192**	**34.297**
uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	30.192	34.297
uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	0
Recurrente EBITDA [1]	**1.908**	**1.895**
uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	1.908	1.905
uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	(10)
Bedrijfswinst/(verlies) - EBIT [2]	**743**	**(265)**
uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	743	1.248
uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	(1.514)
Nettoresultaat van de periode	**228**	**(941)**
uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	228	578
uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	(1.519)

Uit de verkorte consolideerde tussentijdse balans In duizend Euro	30 juni 2011	31 december 2010
Balanstotaal	37.146	42.712
Eigen vermogen dat toebehoort aan de aandeelhouders	5.124	5.262
Werkkapitaal	1.382	2.226
Vreemd vermogen (exclusief leseverplichtingen en kortetermijnafbetalingen)	10.593	10.916
Totaal vreemd vermogen	11.876	12.809
Nettoliquiditeitspositie	2.579	2.954

Uit het geconsolideerde kasstromenoverzicht In thousands of Euro	Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011	 2010
Totale kasstromen	(375)	(1.769)
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	1.128	394
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	(209)	(570)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(1.294)	(1.593)

Ratios	30 juni 2011	31 december 2010
Aandeel van eigen vermogen	13,8%	12,3%
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (in duizenden)	16.441	16.441
Eigen vermogen / aandeel (EUR)	0,31	0,32

Personeel	30 juni 2011	31 december 2010
Operaties	270	278
Corporate	4	4
Totaal	274	282

[1] Recurrente EBITDA: bedrijfsresultaat voor interesten, belastingen, afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en éénmalige gebeurtenissen - Deze term is niet gedefinieerd in algemeen aanvaarde accounting- en rapporteringsprincipes.
[2] EBIT: resultaat voor interesten en belastingen - Deze term is niet gedefinieerd in algemeen aanvaarde accounting-en rapporteringsprincipes.

1.3. Analyse van de resultaten voor de halfjaarlijkse periode afgesloten op 30 juni 2011

De omzet bedraagt EUR 30,2 miljoen, EUR 4,1 miljoen of 12% lager dan vorig jaar. De Secure Communication Systems (SCS) omzet van het eerste halfjaar van 2010 bedroeg EUR 27,9 miljoen, ofwel 12% lager dan vorig jaar. De bedrijfsopbrengsten van de operaties in de Caraïben bedroegen EUR 2,3 miljoen, EUR 0,4 miljoen of 15% lager dan vorig jaar.

De voornaamste redenen voor de omzetdaling in de *SCS* activiteiten is de aanhoudende daling in de wereldwijde Marine markt en de voorspelde terugval van de projectomzetten in Scandinavië. Het orderboek voor de tweede helft van 2011 is echter sterk en de verwachting is dat de bedrijfsopbrengsten zullen toenemen.

De daling van de omzet in de *Caribische* operatie heeft betrekking op een groot project ter uitbreiding van de TETRA dekking op de BES eilanden, dat vorig jaar werd gerealiseerd.

Hoewel de omzet daalde ten opzichte van vorig jaar, is deze omzet veel winstgevender dan vorig jaar. Als gevolg hiervan is de recurrente EBITDA (EUR 1,9 miljoen) in lijn gebleven met vorig jaar.

Eénmalige gebeurtenissen resulteerden in een positief effect van EUR 0,3 miljoen in het eerste halfjaar van 2011 ten opzichte van een negatief effect van EUR 1,1 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. De éénmalige gebeurtenissen in 2011 hebben voornamelijk betrekking op de impact van de verkoop van minderheidsparticipaties.

De volgende tabel geeft de impact van de éénmalige gebeurtenissen op de EBITDA van voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten in het de eerste helft van 2011 en 2010.

Voor de zes maanden beëindigd op	Voortgezette bedrijfsactiviteiten		Beëindigde bedrijfsactiviteiten		Totaal	
	30 juni		30 juni		30 juni	
In duizend Euro	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Recurrente EBITDA	**1.908**	**1.905**	**0**	**(10)**	**1.908**	**1.895**
Eénmalige gebeurtenissen	131	428	0	(1.503)	131	(1.075)
EBITDA	**2.039**	**2.333**	**0**	**(1.513)**	**2.039**	**820**
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(1.296)	(1.084)	0	(1)	(1.296)	(1.085)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	**743**	**1.248**	**0**	**(1.514)**	**743**	**(265)**

EBITDA (van voortgezette bedrijfsactiviteiten) bedraagt EUR 2,0 miljoen in 2011 ten opzichte van EUR 2,3 miljoen in 2010. Eénmalige opbrengsten opgenomen in EBITDA in 2011 bedragen EUR 0,1 miljoen ten opzichte van EUR 0,4 miljoen in 2010.

Het bedrijfsresultaat of de EBIT bedraagt EUR 0,7 miljoen in vergelijking met een verlies van EUR -0,3 miljoen vorig jaar. Vorig jaar was een verlies van EUR 1,5 miljoen met betrekking tot de beëindigde bedrijfsactiviteiten opgenomen in het bedrijfsresultaat.

Het nettoresultaat van de Groep voor de eerste helft van 2011 is geëindigd op een winst van EUR 0,2 miljoen ten opzichte van een verlies van EUR 0,9 miljoen in de eerste helft van 2010. Vorig jaar was EUR -1,5 miljoen van het nettoresultaat toe te schrijven aan de beëindigde bedrijfsactiviteiten.

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten bedroeg EUR 1,1 miljoen ten opzichte van EUR 0,4 miljoen vorig jaar. Deze operationele kasstroom werd voornamelijk gebruikt om de financiële schulden verder af te bouwen.

1.4. Gebeurtenissen na balansdatum

Er dienen geen zaken gerapporteerd te worden.

1.5. Continuïteit en vooruitzichten

De raad van bestuur is van mening dat de toepassing van de bestaande waarderingsregels volgens de continuïteitsassumptie gerechtvaardigd is. Ze verwijst naar de rechtvaardiging van de waarderingsregels volgens et continuïteitsprincipe (Art. 96.6° van het Belgische Wetboek Vennootschappen) dat is opgenomen in het verslag van de raad van bestuur over de jaarcijfers 2010 (Jaarverslag 2010).

Ondanks de aanhoudende onzekerheid in de wereldwijde markt, verwacht Zenitel voor het hele jaar 2011 een positief netto resultaat te realiseren.

2. FINANCIELE GEGEVENS

2.1. Verkort overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

In duizend Euro, behalve de bedragen per aandeel	Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011	2010
Voortgezette bedrijfsactiviteiten		
Bedrijfsopbrengsten	30.192	34.297
Overige winsten en verliezen	(3)	(3)
Grond- en hulpstoffen	(13.705)	(17.335)
Personeelsbeloningen	(10.240)	(10.053)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(942)	(1.045)
Netto bijzondere waardeverminderingsverliezen op vlottende activa	(354)	(39)
Advieskosten	(293)	(891)
Facilitaire kosten	(2.153)	(2.161)
Overige kosten	(1.759)	(1.522)
Bedrijfswinst / (bedrijfsverlies)	**743**	**1.249**
Financiële opbrengsten	240	36
Financiële kosten	(570)	(574)
Nettowinst/(nettoverlies) op wisselkoersverschillen	(135)	(114)
Winst / (Verlies) vóór belastingen	**278**	**597**
Belastingen op het resultaat	(50)	(19)
Winst/(verlies) van voortgezette bedrijfsactiviteiten	**228**	**578**
Beëindigde bedrijfsactiviteiten		
Winst/(verlies) van beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	(1.519)
Winst/(verlies) van de periode	**228**	**(941)**

In duizend Euro, behalve de bedragen per aandeel	Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011	2010
Andere elementen van het totale resultaat van de periode		
Wisselkoersverschillen uit de omrekening van buitenlandse activiteiten	(366)	1.223
Andere elementen van het totaal resultaat na belastingen van de periode	(366)	1.223
Totaal resultaat van de periode	**(138)**	**282**
Winst / (verlies) van de periode toerekenbaar aan:		
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moerdermaatschappij	228	(941)
Totaal resultaat van de periode toerekenbaar aan:		
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moerdermaatschappij	(138)	282
Winst / (Verlies) per aandeel		
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (in duizenden)	16.441	16.441
Uit voortgezette en beëindigde activiteiten		
Gewone winst per aandeel	**0,01**	**(0,06)**
Verwaterde winst per aandeel	**0,01**	**(0,06)**
Uit voortgezettebedrijfsactiviteiten		
Gewone winst per aandeel	**0,01**	**0,04**
Verwaterde winst per aandeel	**0,01**	**0,04**

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

2.2. Verkorte geconsolideerde tussentijdse balans

ACTIVA In duizend Euro	30 juni 2011	31 december 2010
Vaste activa		
Materiële vaste activa	3.410	4.155
Goodwill	4.128	4.139
Overige immateriële activa	1.355	1.391
Uitgestelde beslastingvordering	2.468	2.460
Financiële activa	1.314	1.431
Overige activa	0	0
Totaal van de vaste activa	**12.675**	**13.575**
Vlottende activa		
Voorraden	6.638	7.978
Bestellingen in uitvoering	502	700
Handels- en overige vorderingen	12.090	15.136
Financiële leasevorderingen	326	430
Overlopende rekeningen	830	780
Liquide middelen	4.084	4.113
Totaal van de vlottende activa	**24.471**	**29.137**
BALANSTOTAAL	**37.146**	**42.712**

PASSIVA In duizend Euro	30 juni 2011	31 december 2010
Kapitaal en reserves		
Kapitaal	25.274	25.274
Uitgiftepremies	15.115	15.115
Reserves	3.260	3.260
Overgedragen winsten / (verliezen)	-35.567	-35.429
Ingekochte eigen aandelen	-2.958	-2.958
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	*5.124*	*5.262*
Totaal eigen vermogen	**5.124**	**5.262**
Langlopende verplichtingen		
Rentedragende leningen	8.088	9.258
Pensioenverplichtingen	1.392	626
Uitgestelde belastingverplichtingen	11	14
Voorzieningen	59	1.625
Totaal langlopende verplichtingen	**9.549**	**11.523**
Kortlopende verplichtingen		
Handels- en overige schulden	13.996	16.620
Leningen	3.788	3.552
Actuele belastingverplichtingen	259	522
Pensioenverplichtingen	415	86
Voorzieingen	4.014	5.147
Totaal kortlopende verplichtingen	**22.472**	**25.927**
BALANSTOTAAL	**37.146**	**42.712**

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

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

In duizend Euro	Aandelen kapitaal	Uitgifte premies	Ingekochte eigen aandelen	In eigen-vermogens-instrumenten afgewikkelde personeels-beloningen	Reserve omrekenings-verschillen reserve	Overgedragen resultaten	Toerekenbaar aan de houders van eigen-vermogens-instrumenten van de moeder-maatschappij	**Totaal**
Periode beëindigd op 30 juni, 2010								
Stand per 1 januari 2010								
Zoals eerder gerapporteerd	**25.274**	**15.115**	**(2.958)**	**200**	**1.837**	**(34.290)**	**5.179**	**5.179**
Nettoverlies van de periode						(941)	(941)	**(941)**
Wisselkoersverschillen uit de omrekening van buitenlandse activiteiten					1.223		1.223	**1.223**
Totaal resultaat van de periode					*1.223*	*(941)*	*282*	***282***
Overige				0			0	**0**
Stand per 30 juni 2010	**25.274**	**15.115**	**(2.958)**	**200**	**3.060**	**(35.231)**	**5.461**	**5.461**
Periode beëindigd op 30 juni, 2011								
Stand per 1 januari 2011								
Zoals eerder gerapporteerd	**25.274**	**15.115**	**(2.958)**	**200**	**3.458**	**(35.827)**	**5.262**	**5.262**
Nettowinst van de periode						228	228	**228**
Wisselkoersverschillen uit de omrekening van buitenlandse activiteiten					(366)		(366)	**(366)**
Totaal resultaat van de periode					*(366)*	*228*	*(138)*	***(138)***
Overige							0	**0**
Stand per 30 juni 2011	**25.274**	**15.115**	**(2.958)**	**200**	**3.093**	**(35.599)**	**5.124**	**5.124**

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

2.4. Verkort geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht

In duizend Euro	Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2011	2010
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten		
Winst / (Verlies)	228	(941)
Aanpassingen ter aansluiting van winst / (verlies) met kassmiddelen instroom / (uitstroom) uit bedrijfsactiviteiten:		
Rentelasten	418	578
Rente-inkomsten	(38)	(36)
Belastingen	50	-
Afschrijvingen en waardeverminderingen	942	1.045
Bijzondere waardeverminderingsverliezen op vlottende activa	354	39
Wijzigingen in langetermijnvoorzieningen	(800)	(824)
Wijzigingen van netto pensioen activa	117	35
Netto-introom / (uitsrroom) van kasmiddelen uit bedrijfsactiviteiten voor wijzigingen in werkkapitaal	1.271	(104)
Wijzigingen in kortetermijnvoorzieningen	(804)	394
Wijzigingen in werkkapitaal	1.080	682
Instroom van kasmiddelen uit bedrijfsactiviteiten	1.546	972
Betaalde rente	(418)	(578)
Betaalde belastingen	-	-
Netto-instroom van kasmiddelen uit bedrijfsactiviteiten	**1.128**	**394**
Kapitaalstromen uit investeringsactiviteiten		
Betalingen voor materiële vaste activa	(182)	(397)
Betalingen voor immateriële vaste activa	(296)	(234)
Opbrengsten uit de verkoop van een minderheidsparticipaties	202	-
Opbrengsten uit de vervreemding van materiële vaste activa	29	25
Ontvangen rente	38	36
Netto-(uitstroom) van kasmiddelen uit investeringsactiviteiten	**(209)**	**(570)**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Opbrengsten uit leningen	-	10
Ontvangen terugbetalingen van leningen	-	215
Terugbetalingen van leningen	(1.294)	(1.818)
Netto-(uitstroom) van kasmiddelen uit financieringsactiviteiten	**(1.294)**	**(1.593)**
(Afname) van liquide middelen	**(375)**	**(1.769)**
Mutaties in liquide middelen		
Bij het begin van de periode	2.954	4.229
(Afname) / toename	(375)	(1.769)
Gevolgen van wisselkoerswijzigingen		339
Op het einde van de periode	2.579	2.799
Totaal van de liquide middelen	4.084	4.784
(Bank leningen)	(1.505)	(1.985)
(Bank voorschotten in rekening-courant)	-	-
Net cash at the end of the period	**2.579**	**2.799**

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

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

Toelichting 1: Grondslagen

Zenitel stelde de financiële informatie, zoals bekendgemaakt in dit halfjaarlijks persbericht, op volgens de International Accounting Standard 34 (IAS 34) 'Interim Financial Reporting'. Deze Tussentijdse Financiële Rekeningen moeten gelezen worden in combinatie met de geconsolideerde financiële jaarrekening per 31 december 2010 (hierna genoemd "Financiële Jaarrekening") omdat deze een update geeft van de hiervoor gerapporteerde informatie. Deze Tussentijdse Financiële Rekeningen werden goedgekeurd voor uitgifte door de Raad van Bestuur op 29 augustus 2011.

Toelichting 2: Waarderingsregels

De gebruikte waarderingsregels zijn in overeenstemming met die van de Financiële Jaarrekening. In de eerste helft van 2011 waren er geen wijzigingen in deze waarderingsregels die een belangrijk verschil op het resultaat zouden hebben veroorzaakt.
De presentatie van de Tussentijdse Financiële Rekeningen is consistent met de Financiële Jaarrekening.
De vergelijkende cijfers werden gereclasseerd of uitgebreider voorgesteld ten opzichte van de voorgaande gepubliceerde tussentijdse financiële rekeningen ten einde rekening te houden met de presentatiewijzigingen die in de Financiële Jaarrekening werden doorgevoerd. Bij het opstellen van de tussentijdse financiële staten dient het management veronderstellingen en inschattingen te maken die invloed hebben op de gerapporteerde omzet, kosten, activa, passiva en toelichtingen met betrekking tot de voorwaardelijke gebeurtenissen op afsluitdatum van de tussentijdse financiële staten. Indien deze veronderstellingen en inschattingen, die gebaseerd zijn op management haar beste beoordelingsvermogen op afsluitdatum van de tussentijdse rapportering, zouden verschillen ten opzichte van de werkelijke situatie, dan zullen de oorspronkelijke veronderstellingen en inschattingen worden aangepast waar nodig in de periode waarin deze wijzigingen zich voordoen. De waarderingsregels blijven opgesteld gebaseerd op de continuïteitsassumptie.

Boekhoudstandaarden die voor het eerst dit jaar van toepassing werden

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

- Verbeteringen aan IFRS (mei 2010);
- Aanpassing van IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS – Vrijstellingen op IFRS 7;
- Aanpassing van IAS 24 Informatieverschaffing over verbonden partijen – herziene definitie van verbonden partijen;
- Aanpassingen van IAS 32 Financiële instrumenten: Presentatie – Classificatie van claimemissies;
- IFRIC 14 Minimale financieringsverplichtingen en hun interactie;
- IFRIC 19 Aflossing van financiële verplichtingen met eigenvermogensinstrumenten.

Toelichting 3: Risicobeheer

Gedurende de halfjaarlijkse periode afgesloten op 30 juni 2011, heeft de Vennootschap haar objectieven of beleid omtrent het financiële risicobeheer niet gewijzigd; tengevolge, stemmen deze nog steeds overeen met de omschrijvingen in de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar afgesloten op 31 December 2010.

Toelichting 4: Goodwill

Goodwill bedraagt EUR 4,1 miljoen op 30 juni 2011 in vergelijking tot EUR 4,2 miljoen op 31 december 2010. Er werden geen bijzondere waardeverminderingsverliezen geboekt op goodwill in de eerste helft van 2011. De wijziging van het goodwill bedrag tussen 31 december 2010 en 30 juni 2011 wordt volledig verklaard door de wisselkoersomrekening. Er waren geen indicaties in de eerste helft van 2011 dat een bijzondere waardevermindering op goodwill vereist zou zijn. Een nieuwe bijzondere waardeverminderingsanalyse zal per 31 december 2011 worden uitgevoerd. Goodwill heeft enkel betrekking op het Secure Communication Systems Segment.

Toelichting 5: Uitgestelde belastingvordering

De uitgestelde belastingvordering heeft betrekking op een deel van de overdraagbare fiscale verliezen van Zenitel Norway AS. Het verschil tussen de 30 juni 2011 en de 31 december 2010 positie wordt volledig verklaard door de wisselkoersomrekening. In de eerste helft van 2011waren er geen aanwijzigingen dat een bijzondere waardevermindering vereist zou zijn op de uitgestelde belastingvordering. Een nieuwe waardeverminderingsanalyse zal per 31 december 2011 worden uitgevoerd.

Toelichting 6: Financiële activa

In duizend Euro	30 juni 2011	31 december 2010
Te ontvangen vergoedingen voortkomend uit de verkoop van MCCN activa en contracten	1.058	1.292
Voor verkoop beschikbare beleggingen	422	421
Lange termijn garanties betaald met liquide middelen	160	148
	1.640	**1.861**
waarvan op korte termijn	326	430
waarvan op lange termijn	1.314	1.431

Van de totale te ontvangen opbrengsten met betrekking tot de verkoop van de MCCN activa en contracten in 2009, EUR 817k heeft betrekking op het voorwaardelijke deel dat afhankelijk is van het aantal gebruikers op het MCCN netwerk gedurende de periode van oktober tot september 2014. Er werden geen reële waarde correcties geboekt in de eerste helft van 2011 omdat de basisveronderstellingen van de reële waarde evaluatie nog steeds van toepassing zijn. De wijziging van de voor verkoop beschikbare beleggingen tussen 31 december 2010 en 30 juni 2011 wordt verklaard door de wisselkoersomrekening.

Toelichting 7: Financiële schulden

In duizend Euro	30 juni 2011	31 december 2010
Op lange termijn		
Bankleningen	7.588	8.258
Aandeelhoudersleningen	500	1.000
	8.088	**9.258**
Op korte termijn		
Bankvoorschotten in rekening-courant	1.505	1.159
Aandeelhoudersleningen	1.000	500
Leningen op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	1.277	1.886
Financiële leaseverplichtingen	6	8
	3.788	**3.552**
Totaal van de leningen	**11.876**	**12.810**

Langlopende leningen

In 2009 tekende de Groep een nieuwe kredietovereenkomst met één van haar belangrijke kredietverschaffers. De totale schuld ten opzichte van deze kredietinstelling bedraagt EUR 2.250K waarvan EUR 250K terugbetaalbaar is voor juli 2012. Het toepasselijke rentetarief bedraagt EURIBOR + 3% en 3D NV heeft haar aandeelhouderslening achtergesteld ten opzichte van deze financiële instelling.

In 2007 werd een lange termijn lening van EUR 5 miljoen afgesloten. Deze lening is achtergesteld ten opzichte van de andere bankleningen. Na schuldheronderhandelingen in 2009 werd het toepasselijke rentetarief 6%. Een eerste aflossing van één twaalfde van de lening werd terugbetaald in juni 2011. Een tweede terugbetaling van één twaalfde is betaalbaar tegen juli 2012.

De lange termijn leningen in de Caribbean zijn zonder verhaal (non-recourse basis) en klantencontracten dienen als onderpand. De duur van de leningen

(afgesloten in Antilliaanse gulden) is drie tot zes jaar en de rentevoet bedraagt 7,75%. De Caribische groepsmaatschappij gebruikt lange termijn leningen om haar locale investeringen locaal te financieren.

In 2004 nam Zenitel NV een lening over van haar Deense dochtermaatschappij. Deze lening betrof een bedrag van DKK 12 miljoen. Terugbetaling geschiedt om de drie maanden met een bedrag van 1,25% van het oorspronkelijke geleende bedrag. De laatste terugbetaling zal geschieden op 30 september 2014. Het openstaande bedrag per 30 juni 2011 bedraagt EUR 1.068K. De rentevoet is gelijk aan de rentevoet op de internationale interbank rentemarkten plus 3,75%.

Kortlopende leningen

In 2008 werd een aandeelhouderslening bekomen van 3D NV. EUR 1.000K van deze lening is betaalbaar voor juli 2012 en het resterende deel is betaalbaar voor eind 2012. Het toepasselijk rentetarief bedraagt EURIBOR + 3%.

Zenitel Norway AS heeft een factoring overeenkomst van NOK 15 miljoen. Deze factoring agreement laat toe tot maximaal 80% van de waarde van de klantenfacturen te lenen. Per 30 juni 2011 werd EUR 1,5 miljoen van deze factoring faciliteit gebruikt ten opzichte van EUR 1,2 miljoen per 31 december 2010. Daarnaast is ook een kredietlijn van maximaal NOK 15 miljoen beschikbaar. Per 30 juni 2011 werd deze kredietfaciliteit niet gebuikt (net zoals per 31 december 2010).

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

De totale kredietlijnen van de Vennootschap bedragen EUR 14,9 miljoen (Dec. 2010: EUR 15,8 miljoen). Daarnaast beschikt de Vennootschap ook over kredietlijnen voor bankgaranties bij verschillende kredietinstellingen, voor een totaal van EUR 8,3 miljoen (Dec. 2010: EUR 8,3 miljoen), waarvan EUR 3,3 miljoen (Dec. 2010: EUR 3,8 miljoen) gebruikt is om de uitvoering en voleinding van enkele klantencontracten te garanderen. EUR 1,6 miljoen (Dec. 2010: 2,0 miljoen) van deze bankgaranties heeft betrekking op afgestoten operaties en worden tegengegarandeerd door de kopers van deze afgestoten operaties.

Toelichting 8: Provisies

In duizend Euro	Pensioen-verplichtingen	Reorganisatie	Technische garanties	Andere	Totaal
Per 1 januari 2011	713	2.600	651	3.521	7.485
Toevoegingen aan voorzieiningen	90	125	16	242	473
Bestedingen	(288)	(753)	(1)	(294)	(1.336)
Terugnemingen van voorzieningen	(17)	(395)	(95)	(229)	(736)
Koersverschillen	(6)	0	0	0	(6)
Transfer	1.316	(1.320)	4	0	0
Per 30 juni 2011	**1.808**	**257**	**575**	**3.240**	**5.880**
of which non current	1.392	0	0	59	1.451
of which current	415	257	575	3.181	4.428

In de bovenstaande tabel werden verplichtingen met betrekking tot brugpensioenen voor een bedrag van EUR 1,3 miljoen, die ontstonden ten gevolge van de herstructureringsactiviteiten in 2009, getransfereerd van reorganisatieverplichtingen naar pensioenverplichtingen.

Pensioenen

De actuariële assumpties die gebruikt zijn voor de evaluatie van de pensioenverplichtingen zijn dezelfde als per 31 december 2010. De berekening van de pensioenverplichtingen is gebaseerd op aanbevelingen van onafhankelijke actuarissen.

Reorganisatie

Reorganisatieprovisies hebben voornamelijk betrekking op reorganisatieverplichtingen ten gevolge van de reorganisaties in 2009 en daarvoor. Betalingen in 2011 hebben betrekking op reorganisatieschulden van in 2009 afgestoten activiteiten (MCCN netwerk operaties en Zenitel Belgium NV), waarbij de koper de bestaande herstructureringsverplichtingen niet overnam.

Technische waarborgen

De gebruikte veronderstellingen voor de evaluatie van de garantievoorziening per 30 juni 2011 zijn dezelfde als die gebruikt werden bij de opstelling van de Financiële Jaarrekening.

Andere
Deze post omvat hoofdzakelijk voorzieningen voor risico's met betrekking tot gegeven representaties en garanties, klachten op leveringen, mogelijke verliezen op projecten, site herstellingen, boetes, jubileumpremies of juridische geschillen. De voorzieningen voor risico's en kosten werden aangelegd rekening houdend met de huidige toestand van de diverse dossiers ten einde de risico's met betrekking tot de verschillende geschillen te dekken.

Toelichting 9: Voorwaardelijke gebeurtenissen

Het totale maximale obligo in verband met de voorwaardelijke verbintenissen wordt geschat op EUR 5,9 miljoen. De betreffende voorwaardelijke verplichtingen hebben betrekking op mogelijke verplichtingen in verband met oude projecten, bodemverontreiniging, locale overheden en ontslagen. Per 30 juni 2011 werden de voorwaardelijke verplichtingen op EUR 3,1 miljoen geraamd. Dit bedrag werd volledig voorzien en werd berekend op basis van de geraamde waarschijnlijkheid van mogelijke verplichtingen, waarbij de omvang en/of het moment van de toekomstige uitgaven die voor de afwikkeling vereist zijn, onzeker zijn.

Met betrekking tot de voorwaardelijke activa, verwijzen we naar toelichting 6 in deze verkorte tussentijdse financiële staten.

Toelichting 10: Gesegmenteerde informatie

De Zenitel groep is georganiseerd volgens twee segmenten, Secure Communication Systems (SCS) en Caribbean.

Het SCS segment bevat de operaties in Noorwegen, Denemarken, Singapore, China, Frankrijk, Finland, Italië, verenigd Koninkrijk, Duitsland, Kroatië , Brazilië, Verenigde Staten van Amerika en een wereldwijd distributeurs netwerk. De verkochte producten en diensten bestaan voornamelijk uit eigen (intercom) producten en draadloze oplossingen.

Het Caribbean segment bestaat voornamelijk uit de exploitatie van het TETRA netwerk, met als merknaam Chuchubi, en de levering van netwerk gerelateerde producten, diensten en oplossingen.

De volgende tabel geeft een overzicht van de segment opbrengsten en segment resultaten:

In duizend Euro Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni	Segment opbrengsten 2011	Segment opbrengsten 2010	Segment resultaat [1] 2011	Segment resultaat [1] 2010
Secure Communication Systems (SCS)	27.890	31.589	1.005	1.980
Caribbean	2.301	2.708	144	204
Alle segmenten	**30.192**	**34.297**	**1.149**	**2.183**
Niet-toegerekende voortgezette bedrijfsactiviteiten	0	0	(406)	(935)
Niet-toegerekende beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	0	0	(1.514)
Totaal niet-toegerekend	**0**	**0**	**(406)**	**(2.449)**
Voortgezette bedrijfsactiviteiten	30.192	34.297	743	1.248
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	0	0	(1.514)
Totaal voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	**30.192**	**34.297**	**743**	**(265)**

[1] In bovenstaande tabel bestaat het Segment resultaat uit de winst voor interesten en belastingen, inclusief éénmalige gebeurtenissen

De hierboven gepresenteerde opbrengst omvat opbrengsten van externe klanten. Er waren geen inter-segment verkopen in het eerste semester van 2011.

De niet-toegerekende voortgezette bedrijfsactiviteiten hebben betrekking op de holdingactiviteiten van Zenitel NV.

De activiteiten van NRSFRANCE SA, Zenitel Devlonics NV en Zenitel Devlonics II NV werden gedeconsolideerd in de tweede jaarhelft van 2010. De presentatie van de gesegmenteerde informatie met betrekking tot 2010 werd gewijzigd ten opzichte van de gesegmenteerde informatie die werd opgenomen in het de geconsolideerde financiële rekeningen zoals opgenomen in het Tussentijdse Financiële Rapport over de juni 2010 cijfers, doordat deze gedeconsolideerde entiteiten nu als beëindigde bedrijfsactiviteiten gepresenteerd worden.

De *Secure Communication Systems* unit, sterk in eigen producten en producten van derden, heeft haar winstgevendheid bevestigd tijdens de eerste jaarhelft van 2011. De omzet daalde 12% in vergelijking met de eerste helft van vorig jaar, wat voornamelijk verklaard wordt door minder projectomzet in Scandinavië en de daling in de wereldwijde Marine markt in vergelijking met de eerste helft van 2010. Ettelijke jaren met aandacht voor kostenreductieprogramma's voor onze zelf

ontwikkelde producten hebben ervoor gezorgd dat onze marges blijven toenemen. Deze margetoenames compenseren bijna de omzetdaling. Dit toont aan dat onze inspanningen om ons te focussen op opportuniteiten met voldoende winstpotentieel zich lonen. In 2011, net zoals in voorgaande jaren, zette SCS haar ontwikkelingsinspanningen voort en dit resulteerde in de introductie en de lancering van het nieuwe STENTOFON Pulse systeem, een systeem zonder server of switch dat werkt op IP. Daarenboven bleef SCS nieuwe IP stations, speakers en opname- en redundantie-oplossingen op de markt brengen die allen gebaseerd zijn op de nieuwe Alphacom XE reeksen die we vorig jaar lanceerden.

De *Caribbean* operaties bestaan voornamelijk uit het opereren van een eigen TETRA netwerk (Chuchubi) en de aanbieding van bijhorende veilige communicatie oplossingen. De omzet daalde met EUR 0,4 miljoen of 15%. Deze omzetdaling is toe te schrijven aan een groot uitbreidingsproject van TETRA dekking op de BES eilanden dat in 2010 werd geleverd. EUR 0,2 miljoen omzetdaling wordt verklaard door de omzetting van locale naar rapporteringsmunt. Caribbean blijft focussen op groei door middel van de uitbreiding en diversificatie van haar productaanbod.

Het resultaat (EBIT) uit *niet-toegerekende voortgezette bedrijfsactiviteiten* verbeterde met EUR 0,5 miljoen. De niet-toegerekende bedrijfsactiviteiten bevatten nog steeds claims en geschillen met betrekking tot de oude systeemintegratie-activiteiten die in 2009 werden afgestoten.

Toelichting 11: Beëindigde bedrijfsactiviteiten in 2010

In 2010 werden de volgende entiteiten gedeconsolideerd:

- Op 2 september 2010 werd NRSFRANCE SA in juridische liquidatie geplaatst. Ten gevolge van het verlies van controle door de Groep, werd NRSFRANCE SA vanaf die datum gedeconsolideerd.
- Op 26 oktober 2010 werd de liquidatie van Zenitel Devlonics NV afgerond.
- Op 23 december 2010 werd de liquidatie van Zenitel Devlonics II NV afgerond.

De resultaten van deze dochtermaatschappijen tot op het ogenblik van deconsolidatie en de gerealiseerde winsten of verliezen bij deconsolidatie werden opgenomen in de 2010 vergelijkende cijfers van het verkort overzicht van de gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten als *Winst/(verlies) van beëindigde bedrijfsactiviteiten*.

In duizend Euro

	Voor de zes maanden beëindigd op 30 juni 2010			
Winst / (verlies) voor de periode van de beëindigde bedrijfsactiviteiten wordt als volgt geanalyseerd:	NRSFRANCE SA	Zenitel Devlonics NV	Zenitel Devlonics II NV	**Total**
Bedrijfswinst / (-verlies) voor de periode	(1.509)	(3)	(7)	**(1.519)**
Winst / (verlies) bij afstoting	0	0	0	**0**
	(1.509)	(3)	(7)	**(1.519)**

De bedrijfsresultaten van de relevant periode waren als volgt:	NRSFRANCE SA[1]	Zenitel Devlonics NV[2]	Zenitel Devlonics II NV[3]	**Total**
(Externe) bedrijfsopbrengsten	0	0	0	**0**
Operationele kosten	(1.504)	(2)	(7)	**(1.513)**
Financiële kosten	(4)	(1)	0	**(5)**
Winst / (verlies) voor belastingen	(1.508)	(3)	(7)	**(1.518)**
Inkomstenbelastingen (kost) / opbrengst	(1)	0	0	**(1)**
Winst / (verlies) na belastingen	(1.509)	(3)	(7)	**(1.519)**

Toelichting 12: Betrokken partijen

De verbonden partijen van de vennootschap betreffen voornamelijk haar aandeelhouders die een significante invloed of controle kunnen uitoefenen.

De vennootschap heeft een aandeelhouderslening van EUR 1,5 miljoen van 3D NV. De rente op deze aandeelhouderslening bedraagt EURIBOR + 3%, wat overeenstemt met het rentepercentage dat betaald wordt op de huidige bankleningen.

De vennootschap huurt ook kantoorruimte en de bijhorende diensten te Zellik (België) van haar aandeelhouder 3D NV. De huur die door 3D NV wordt aangerekend is bepaald op basis van het ‘at arm’s length’-principe.

3. RISICOFACTOREN

Algemeen

De kernactiviteiten van Zenitel bestaan uit het verstrekken van geïntegreerde oplossingen en diensten voor de professionele markt, waar snelle, betrouwbare en veilige communicatie doorslaggevend is. De rentabiliteit en het risicoprofiel van de vennootschap worden hoofdzakelijk bepaald door een aantal factoren, die beschreven worden in het Jaarverslag 2010. Deze elementen scheppen onzekerheid over de evolutie die de waarde van de Zenitel-aandelen gaan kennen. Bijkomende risico's en onzekerheden, die momenteel voor Zenitel onbekend zijn of die de vennootschap irrelevant acht, kunnen de activiteiten van de onderneming eveneens benadelen of een negatieve invloed hebben op de kasstromen, winstgevendheid, financiële toestand, de mogelijkheid om de continuïteitsassumptie te handhaven en de prijs van de Zenitel-aandelen.

Management verwijst naar de sectie "Risicofactoren en onzekerheden" in het Jaarverslag 2010 bladzijde 17, die van toepassing blijft voor de tweede helft van 2011.

Twee risicofactoren dienen onderstreept te worden.

Financiële situatie

De bedrijfsresultaten van Zenitel, exclusief buitengewone posten, zijn de voorbije jaren negatief geweest, en dit heeft geleid tot een daling van de solvabiliteit en de kasmiddelen. Sinds de strategische reorganisatie in 2009, is de vennootschap in staat geweest om zich te focussen op haar winstgevende Secure Communication Systems en Caribbean activiteiten. Daarnaast is ze in staat geweest om lange termijnleningen en herstructureringsverplichtingen terug te betalen in 2010 en in de eerste helft van 2011. De terugbetaling van leningen en herstructureringsverplichtingen zullen een belangrijk element blijven van de toekomstige kasstromen van de Vennootschap. De financiële resultaten van 2010 en van de eerste helft van 2011 tonen echter aan dat de Vennootschap in staat is de cash te genereren die vereist is om haar verplichtingen na te leven.

Wisselkoersrisico

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

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

Wij, ondergetekenden, Kenneth Dastol, CEO van Zenitel NV, en Glenn Wiig, CFO, verklaren dat:

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

Kenneth Dastol
CEO

Glenn Wiig
CFO

5. VERSLAG VAN HET BEPERKTE NAZICHT VAN DE GECONSOLIDEERDE HALFJAAR CIJFERS VOOR DE ZES MAANDEN AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2011

Ter attentie van de Raad van Bestuur van Zenitel NV

Verslag van de commissaris over het beperkt nazicht van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie voor de periode van 6 maanden afgesloten op 30 juni 2011

Inleiding
Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde balans van Zenitel NV en haar dochtervennootschappen op 30 juni 2011 alsook het bijhorende verkorte geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het verkort geconsolideerde kasstroomoverzicht en de verkorte geconsolideerde staat van vermogensmutaties over de periode van 6 maanden afgesloten op die datum, evenals van de verkorte toelichtingen. Het bestuursorgaan is verantwoordelijk dat deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie is opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin verslag uit te brengen over deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie op basis van ons beperkt nazicht.

Draagwijdte van ons nazicht
Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd in overeenstemming met de aanbevelingen van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren met betrekking tot het beperkt nazicht. Het nazicht bestond dus hoofdzakelijk uit de analyse, de vergelijking en bespreking van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie en was bijgevolg minder uitgebreid dan een volkomen controle van deze informatie. Wij hebben geen audit uitgevoerd, daarom onthouden wij ons van een auditopinie.

Conclusie
Bij ons beperkt nazicht wijst niets erop dat de bijgevoegde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie niet in alle materiële opzichten is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Toelichtende paragraaf
De vennootschap en haar dochterondernemingen (gezamenlijk "de groep") heeft in het verleden aanzienlijke verliezen geleden die de financiële toestand van de groep hebben aangetast. Zonder afbreuk te doen aan het hierboven tot uitdrukking gebrachte oordeel, vestigen wij de aandacht op de tussentijdse financiële informatie, waarin het bestuursorgaan de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit verantwoordt. De veronderstelling van voortzetting van haar activiteiten is slechts verantwoord in de mate dat de groep verder toegang heeft tot korte en lange termijn financiering. De groep is afhankelijk van blijvende financiële steun van haar aandeelhouders en andere financieringsbronnen. Er werden geen aanpassingen gedaan aan de interim financiële informatie 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.

Merelbeke, 29 augustus 2011

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CBVA
Commissaris
Vertegenwoordigd door Veerle Catry

Deze pagina werd opzettelijk blanco gehouden