

Voor meer informatie over Zenitel:

Eric Goeyvaerts

Tel: (32) 2 370 53 11

Fax: (32) 2 370 51 27

of

Glenn Wiig, CFO

Tel: (47) 400 02 585

Fax: (47) 33 03 16 61

of

Kenneth Dåstøl, CEO

Tel: (47) 400 02 511

Fax: (47) 33 03 16 61

info@zenitel.com - www.zenitel.com

Zenitel NV

Z.1. Research Park 110, BE-1731 Zellik, Belgium
BTW BE 0403 150 608 - RPR Brussels

Het jaarverslag 2009 is ook verkrijgbaar op
www.zenitel.com (investor relations > financial reports)
vanaf 14 april 2010.

The 2009 annual report is also available in English on
www.zenitel.com (investor relations > financial reports)
as from 14 April 2010.



FEITEN EN CIJFERS 2009

INHOUDS- TAFEL

- 7 Risicofactoren
- 12 Algemene informatie over Zenitel
- 21 Verklaringen betreffende
Corporate Governance
- 34 Jaarrekening 2009

RISICO-FACTOREN

ALGEMEEN

De kernactiviteiten van de Zenitel Groep 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 Groep worden hoofdzakelijk bepaald door een aantal factoren, met hierna een overzicht van de belangrijkste. Deze elementen scheppen onzekerheid over de evolutie die de waarde van de Zenitel Groep-aandelen gaan kennen. Bijkomende risico's en onzekerheden, die momenteel voor de Groep nog onbekend zijn of die de Groep irrelevant acht, kunnen de activiteiten van de Groep eveneens benadelen of een negatieve invloed hebben op de kasstromen, winstgevendheid, financiële toestand, de capaciteit om een bloeiende onderneming te blijven en de prijs van de Zenitel Groep-aandelen.

TECHNOLOGISCHE TENDENSEN OP DE MARKT VAN BEVEILIGDE COMMUNICATIE

Op de markt van de beveiligde communicatie heeft de Groep te maken met verschillende concurrenten, waarvan sommigen andere technologieën gebruiken om dezelfde producten en diensten aan te bieden als de Groep.

Voor de netwerk- en radioactiviteiten in System Integration is de push-to-talk GSM-technologie een mogelijk concurrerend alternatief. Deze nieuwe technologie wordt momenteel gepromoot door GSM-operatoren, maar wordt door de Groep alleen als een bedreiging gezien in het onderste segment van de industriële markt zoals bouwverven, supermarkten, enz., waar de beschikbaarheid en betrouwbaarheid van de Networks minder kritiek is omdat de communicatiebehoeften daar niet levensbedreigend zijn. GPRS, UMTS, WiMax, DMS, satellietcommunicatie en ander toekomstige technologieën zijn mogelijk concurrerende alternatieven voor het Zenitel-productaanbod, vooral voor klanten actief in de sector van het privéwegvervoer, waar de kosten doorslaggevend en de bereikbaarheid en betrouwbaarheid minder kritiek zijn.

Ontwikkende technologieën maken dat de Groep ononderbroken aandacht moet hebben voor de mogelijke voor- en nadelen van bestaande en opkomende technologieën, en daarbij strategische keuzes moet maken. Tegelijk kunnen technologische (r)evoluties sterk nadelig zijn voor de bedrijfsactiva.

EVOLUTIE VAN DE MARKT VOOR INTERCOMSYSTEMEN

De traditionele concurrent voor de Zenitel-producten in het intercomsegment op de onshore-markt is de klassieke telefooncentrale, de PABX. Voorts wordt ook het VolP-protocol (Voice over IP) steeds meer als technologie ingezet op allerlei markten voor communicatieproducten, inclusief de markt voor intercomsystemen. Daarom is de Groep op 1 juni 2006 van start gegaan met een eigen VolP-platform en blijft ze werk maken van nieuwe toepassingen op dit platform. Daarbij gaat er vooral aandacht naar nieuwe mogelijkheden voor open broncodes en een eenvoudigere integratie in ruimtes als de controlekamer. De markt onthaalt het product enthousiast. Toch is het onmogelijk om nu al de langetermijn impact van deze nieuwe technologie op de markt voor intercomsystemen in te schatten. Zenitel werkt nauw met potentiële partners samen om het nieuwe product in bepaalde niches te introduceren.

ONZEKERHEID OVER DE VOORUITZICHTEN

Dit referentiedocument schetst bepaalde vooruitzichten waaraan risico's en onzekerheden verbonden zijn, zoals de informatie met betrekking tot de ontwikkeling van vraag en aanbod van producten en diensten, en de prijstrends op de markten. De informatie berust op ramingen opgesteld door de directie, die daarvoor steunt op haar marktkennis, beschikbare studies en informatie afkomstig van sectororganisaties. Er bestaat geen zekerheid dat deze vooruitzichten ook werkelijkheid worden, zeker in het licht van de huidige economische crisis en de crisis in de financiële markten en gezien de financiële positie van de Groep. Uitgaande van de vooruitzichten van de onderneming zal de Zenitel-directie proberen haar strategie in die zin aan te passen en mogelijke opportuniteiten maximaal aangrijpen. Het is niet zeker dat de gekozen strategie alsook de eruit voortvloeiende opportuniteiten uiteindelijk tot het gewenste resultaat zullen leiden.

RISICO'S MET BETREKKING TOT DE EXPLOITATIE VAN COMMUNICATIENETWERKEN EN AANVERWANTE DIENSTEN

Vanwege het groeiende belang van beveiligde communicatie voor steeds meer organisaties, heeft de Groep de voorbije jaren een nieuw productaanbod uitgebouwd, waarbij de eigen netwerken ingezet worden voor beveiligde communicatie. De diensten die de klanten voor deze activiteiten aangeboden worden, omvatten 'airtime' en soms ook de verhuur en service van communicatieapparatuur.

De Groep waarborgt haar klanten een bepaalde minimumgraad van dekking en beschikbaarheid, die in bepaalde gevallen niet houdbaar zou kunnen zijn. Verminderde dekking of uitval van het netwerk kan te wijten zijn aan onverwachte weersomstandigheden (storm, overstroming, enz.) of

uitval van het stroomnet. Om dit laatste op te vangen, heeft de Groep gezorgd voor noodstroomsystemen die het netwerk voeding leveren gedurende minstens vier uur na het uitvallen van de algemene stroomvoorziening. Voorts heeft de Groep een verzekeringscontract gesloten voor zijn professionele en openbare aansprakelijkheid, dat ook de activiteiten in verband met de netwerkexploitatie dekt.

Eén van de belangrijkste verplichtingen bij de exploitatie van communicatienetwerken is dat vereisten zoals in de licenties vastgelegd (zoals capaciteit, geografisch bereik, maximale straling) altijd nagekomen moeten worden. Veranderingen in het landschap, wetgeving, regelgeving of milieuvoorschriften zouden de Groep kunnen beletten

PROJECTRISICO'S EN TOEGEKENDE WAARBORGEN

Als gevolg van haar activiteiten levert de Groep de nodige waarborgen inzake prestaties, radiodekking en looptijd van projecten, dit vooral vanwege klanten in de overheidssector. Indien deze projecten door dochterondernemingen worden uitgevoerd, wordt Zenitel NV vaak gevraagd borg te staan voor deze dochterondernemingen. De daaraan verbonden risico's worden deels gedekt door onderhandelingen met de klant, door 'back-to-back'-overeenkomsten met apparatuurleveranciers en vooral door een inschatting van de risico's op basis van de zeer ruime ervaring en enorme technische knowhow waarover de Groep beschikt. Er bestaat geen zekerheid dat de Groep er altijd in zal slagen de aan projecten verbonden risico's nauwkeurig in te schatten en adequaat te beheersen. De Toelichtingen bij de jaarrekening bevatten nadere details over zowel de technische in de balans opgenomen waarborgen en warrants, alsook over de bankwaarborgen.

AFHANKELIJKHEID VAN BELANGRIJKE LEVERANCIERS

Ondanks het feit dat de eindgebruikers voor de intercom producten typische grote bedrijven zijn met een relatief sterke economische positie, is de Groep normaal gesproken in mindere mate afhankelijk van een klein aantal grote klanten, en slechts in relatief beperkte mate afhankelijk van recurrente verkopen per klant. Aangezien lokale verdelers en partners belangrijker zijn voor de intercom business, vormt een verloren relatie met één van deze partijen een groter risico. In 2009, waren de drie grootste intercom klanten samen goed voor 8.8% van de totale intercom verkopen.

In bepaalde afzetgebieden (vb. Denemarken), is het Groepsresultaat afhankelijk van een gelimiteerd aantal grootschalige projecten. Eén klant vertegenwoordigt 8.5% van de totale groepsomzet. Zenitel werkt steevast aan een langetermijnrelatie met haar klanten, door ervoor in te staan dat alle service levels correct worden behaald en zelfs overschreden.

ONZEKERHEID OVER DE REGELGEVING

Zenitel is over de hele wereld actief. De activiteiten van de onderneming in bepaalde landen kunnen in aanzienlijke mate beïnvloed worden door nationale regelgeving, zoals – maar niet beperkt tot:

- Wettelijke voorschriften en bepalingen inzake communicatie voor de diverse marktsegmenten waarin Zenitel actief is;
- Het verkrijgen en behouden van goedkeuringen, licenties, vergunningen en concessies;
- Wettelijke en administratieve regels in verband met de uitvoer van vreemde valuta naar landen buiten de eurozone;
- Het belastingsstelsel dat van toepassing is op de import en export van producten en diensten;
- Voorschriften inzake de export van producten en diensten;
- De opwaardering van arbeidsvoorwaarden als gevolg van veranderende economische en sociale omstandigheden.

Zenitel probeert zich met de middelen waarover het beschikt zoveel mogelijk te houden aan de toepasselijke voorschriften en laat zich op dit vlak bijstaan door experts. Wegens de diversiteit en wereldwijde aanwezigheid van Zenitel valt de kans op inbreuken tijdens de uitvoering van haar activiteiten nooit uit te sluiten, waarbij geldt dat deze op hun beurt financiële gevolgen kunnen hebben. Ook is het belangrijk om de aandacht te vestigen op het feit dat deze regelgeving soms zeer snel verandert, zelfs binnen de uitvoeringstermijn van bepaalde projecten of contracten. Dit kan betekenen dat over bepaalde delen van contracten opnieuw onderhandeld moet worden.

INTERNATIONALE PROJECTEN

Zenitel voert momenteel diverse internationale projecten uit in verschillende regio's van de wereld, zoals Azië, Afrika en Zuid- Amerika. Dergelijke installatieprojecten houden altijd een risico in op vertragingen en fouten, die niet in de voorcalculatie van een project opgenomen kunnen worden. Deze vertragingen of fouten kunnen een aanzienlijke weerslag hebben op de resultaten van de Groep. Tegelijk kunnen ook administratieve processen in diverse landen leiden tot vertragingen op het vlak van levering of betaling. Zenitel hecht veel belang aan het verkrijgen van kredietbrieven om zeker te zijn van tijdige en correcte betaling en passende verzekering voor uiteenlopende mogelijke calamiteiten, maar dergelijke kredietbrieven kunnen niet altijd bekomen worden.

DE MATE WAARIN ZENITEL GOED PERSONEEL KAN AANTREKKEN EN BEHOUDEN

Gelet op de complexiteit en verregaande specialisatie van haar activiteiten heeft Zenitel nood aan hoogopgeleid personeel met grondige technologische en marktkennis. Zenitel is op een erg competitieve markt actief, en dat geldt ook voor de tewerkstelling. Het succes van Zenitel hangt grotendeels af van de mate waarin het hoogopgeleid personeel kan behouden en nieuwe mensen kan aantrekken.

RENTABILITEIT EN KASSTROMEN UIT DE BEDRIJFSACTIVITEITEN

De rentabiliteit en kasstromen uit de bedrijfsactiviteiten van Zenitel worden bepaald door de manier waarop opbrengsten en kosten op elkaar zijn afgestemd.

De opbrengsten van Zenitel worden bepaald door de volumes en verkoopprijzen die het op de markt voor haar producten en diensten kan realiseren. Zowel de volumes als de verkoopprijzen worden bepaald door werkelijke of veronderstelde schommelingen van vraag en aanbod, maar soms kunnen ze ook sterk beïnvloed worden door andere factoren, zoals technologische vooruitgang, overheidsvoorschriften, de beschikbaarheid en prijzen van apparatuur en onderdelen en de wisselkoersen.

De kosten van Zenitel zijn deels variabel en evolueren met de verkoop, en deels vast en dus onafhankelijk van de verkoop. In 2007, 2008 en 2009 kwamen de vaste kosten van Zenitel uit op respectievelijk 45%, 47% en 45.3% van de bedrijfskosten. Deze vaste kosten, exclusief afschrijving, betekenen dat het bereiken van voldoende kritische massa één van de grootste uitdagingen is waarmee Zenitel wordt geconfronteerd, vooral omdat haar activiteiten over diverse landen gespreid zijn. Er bestaat geen zekerheid dat de Groep voldoende kritische massa inzake omzet zal bereiken om de vaste en variabele kosten in elk land afzonderlijk en voor alle landen samen te kunnen dekken.

FINANCIËLE TOESTAND

De bedrijfsresultaten van de Groep, exclusief buitengewone posten, zijn de voorbije jaren negatief gebleven, en dit heeft geleid tot een aanzienlijke daling van de solvabiliteit en de kasmiddelen. De solvabiliteitsratio (gedefinieerd als 'kapitaal en reserves/balanstotaal' in %) daalde van 28.7% per 31 december 2007 naar 11.6% per 31 december 2008 en daalde daarna verder tot 6.0% per 31 december 2009. De liquiditeitsratio (gedefinieerd als 'vlottende activa/kortlopende schulden') daalde eveneens van 1.22 naar 1.02 van 31 december 2007 tot 31 december 2008 en daalde daarna tot 1.23 per 31 december 2009. Tegelijk steeg de nettoschuldpositie van 10.6 miljoen EUR per 31 december 2007 tot 15.3 miljoen EUR per 31 december 2008. Per per 31 december 2009 bedraagt de schuldpositie 12.9 miljoen EUR.

WISSELKOERSEN

Zenitel is blootgesteld aan wisselkoersschommelingen die kunnen leiden tot winst of verlies op wisseltransacties. Aangezien Zenitel in grote mate actief is in de Verenigde Staten en Noorwegen, kunnen wisselkoersschommelingen van de USD en NOK ten opzichte van de EUR invloed hebben op de geconsolideerde rekeningen 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 hun functionele valuta, met name ten aanzien van USD, ANG, NOK, SGD, DKK en SEK. Zenitel dekt de belangrijkste wisselkoerstransacties af, binnen de goedgekeurde beleidsgrenzen van de Groep. Evenwel bestaat er geen waarborg dat deze indekingsmaatregelen de bedrijfsresultaten voldoende tegen wisselkoersschommelingen kunnen beschermen.

PRODUCT- EN ALGEMENE AANSPRAKELIJKHEID

De door Zenitel geleverde producten zijn onderworpen aan verscheidene vormen van wetgeving inzake professionele of productaansprakelijkheid in de landen waarin de Onderneming haar activiteiten rechtstreeks of onrechtstreeks opzet. Zenitel heeft een uitgebreid verzekerings-programma dat onder meer deze aansprakelijkheid dekt. Het totale verzekerde bedrag is bepaald na afweging van enerzijds de bedragen die gebruikelijk zijn voor soortgelijke bedrijven en/of sectoren en anderzijds de kosten (verzekeringspremie). De Groep heeft in het verleden geen problemen gekend waardoor ze deze verzekering diende aan te spreken. Er is geen garantie dat dit verzekeringsprogramma zal volstaan voor elke mogelijke claim die zou kunnen ontstaan.

GESCHILLEN

De onderneming heeft een aantal openstaande dossiers, die volgens de IFRS-definitie als «Voorwaardelijke verplichtingen» bestempeld kunnen worden. Voor meer informatie hierover verwijzen wij naar Toelichting 30 bij de geconsolideerde jaarrekening

RISICO VAN BELASTINGGESCHILLEN

De bedrijven in de Groep worden regelmatig onderworpen aan belastingcontroles voor directe en indirecte belasting. In 2003 heeft de AOIF/AFER (Administratie van de Ondernemings- en InkomensFiscaliteit/Administration de la Fiscalité des Entreprises et des Revenus) een grondige controle uitgevoerd bij de Belgische ondernemingen. In 2007 werd opnieuw een belastingcontrole uitgevoerd bij Zenitel België. Deze controle resulteerde in een minnelijke schikking waarvan de financiële impact niet als significant beschouwd kan worden. Momenteel zijn er geen wezenlijke belastinggeschillen tussen ondernemingen van de Groep en de belastinginstanties.

GESCHIEDENIS VAN DE ONDERNEMING

Het bedrijf bestaat al meer dan honderd jaar. De Groep had vroeger een complexe structuur, bestaande uit een conglomeraat van bedrijven en filialen. De structuur van de Groep is gestroomlijnd als gevolg van het reorganisatieprogramma dat in 1999 werd opgesteld en dat fusies, sluitingen en gerichte afstotingen omvatte. De mogelijkheid dat claims ontstaan in verband met het verleden van de Groep, kan echter nooit worden uitgesloten. Het is in het verleden ook voorgevallen dat, na een wijziging van het management, het nieuwe management geen weet had van bepaalde onderafdelingen die om historische redenen opgericht waren (bijvoorbeeld met het oog op specifieke projecten). In principe worden dergelijke niet-operationele filialen dan gesloten.

ALGEMENE INFORMATIE OVER ZENITEL

ALGEMENE INFORMATIE

Vennootschapsnaam

De Vennootschap draagt de naam ZENITEL.

Registratie en registratienummer

De Onderneming is geregistreerd bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer 0403.150.608. De vestigingsplaats is Brussel.

Oprichtingsdatum en duur van Zenitel

Zenitel werd opgericht op 31 maart 1913 volgens een akte die bekendgemaakt werd in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 11 en 16 april 1913, onder de nummers 2.498 en 2.651 bis. De Vennootschap werd opgericht voor onbepaalde duur.

Maatschappelijk zetel en rechtsvorm van Zenitel

Zenitel is een naamloze vennootschap /société anonyme naar Belgisch recht.

De maatschappelijke zetel van de Vennootschap is gelegen te Zellik: Z.1. Research Park 110, 1731 Zellik, België, telefoonnummer + 32 2 370 53 11, faxnummer + 32 2 370 51 27.

De raad van bestuur is gemachtigd om de maatschappelijke zetel over te brengen naar elke andere plaats in België. Deze zetelverplaatsing wordt openbaar gemaakt door de raad van bestuur in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad.

De Vennootschap mag bij besluit van de raad van bestuur administratieve of exploitatiezetels, filialen, kantoren en agentschappen vestigen in België en het buitenland.

Information about Zenitel

Zenitel is een beursgenoteerde Vennootschap op een gereguleerde markt (Euronext). De hoofdzetel van Zenitel is in België gevestigd.

Zenitel NV is de moedervenootschap van de Zenitel Groep. De belangrijkste activiteiten van Zenitel NV zijn:

- Coördinatie van de activiteiten van de Groep;
- Strategieën uittekenen;
- Samenhang verzekeren;
- Financiële consolidatie en rapportering;
- Standaardprocedures opstellen en invoeren;
- Noodzakelijke veranderingsprocessen opzetten en er toezicht op houden;
- Controle en toezicht uitoefenen op de realisatie van de doelstellingen;
- Beslissingen nemen met betrekking tot investeringen en het coördineren ervan;
- Relaties met de investeerders.

Belangrijkste gebeurtenissen in de geschiedenis van Zenitel

Meer dan 100 jaar activiteiten, aanwezigheid in meer dan 75 landen en meer dan één miljoen gebruikers wereldwijd

De geschiedenis van Zenitel gaat terug tot 1901, wanneer een groep Belgische ondernemers de CTSF Compagnie Générale de Télégraphie sans Fil – oprichtte. Zij kregen de steun van niemand minder dan Koning Leopold II en Guglielmo Marconi, de uitvinder van de draadloze telegraaf. Na de Tweede Wereldoorlog, ondertekende de onderneming (toen bekend onder de naam SAIT Electronics – Société Anonyme Internationale de Télégraphie) verschillende samenwerkingscontracten met andere bedrijven waaronder Radio Holland NV en Norsk Marconikompagnie A/S. Decennia later leidde het succesvolle partnerschap met Radio Holland tot een overname en SAIT Electronics gebruikte voortaan de naam SAITRadioHolland.

Een volgende mijlpaal kwam er in de jaren '90 toen de onderneming, met de bedoeling terug te plooiën op de kernactiviteiten, een aantal desinvesteringen en gerichte overnames doorvoerde. Volgende belangrijk feit: in mei 2000 vond de fusie plaats met het Noorse Stento ASA. Deze groep was wereldwijd leverancier van interne communicatiesystemen. Dit bedrijf startte haar activiteiten in 1946 als leverancier van radiocommunicatiesystemen voor schepen en vissersboten onder de naam Stentor Radiofabrikk AS. Later breidde de onderneming haar productaanbod uit tot intercomsystemen voor ondernemingen en overheidsdiensten onder de merknaam STENTOFON. Deze naam werd later de officiële naam van de onderneming. Eerder, in 1997, was STENTOFON AS gefuseerd met een andere Noorse leverancier van interne communicatie systemen en PMR systemen, RingCom AS, dat op haar beurt het resultaat was van een fusie tussen RingMaster en Noracom. De fusieonderneming kreeg de naam Stento ASA. Beiden hadden een nauwe band met Motorola. Stento werd later de hoofdverdelers voor Motorola in alle Scandinavische landen. Stento nam snel uitbreiding door een reeks overnames, waaronder die van Philips Intercom en Nursecall.

Met intussen een complexe structuur bestaande uit een conglomeraat van ondernemingen en filialen, ging de Groep van start met een herstructureringsprogramma tot stroomlijning van de activiteiten. In 2001, het jaar waarin de Onderneming haar honderdste verjaardag vierde, besliste SAIT-STENTO, om redenen van ondernemingsidentiteit en communicatie, de hoofdzetel van de onderneming te verhuizen naar België en de naam te veranderen in Zenitel.

De laatste jaren onderging Zenitel talrijke ingrijpende veranderingen, die niet altijd voor de hand liggend waren. Vandaag focust de Onderneming zich volledig op de Secure Communication Systems (vooral Intercom -STENTO-activiteiten) en de Networks activiteiten in de Caraïben. Eén aspect bleef echter ongewijzigd doorheen de jaren: al sinds 1901 levert Zenitel de middelen voor mensen met communicatieproblemen. Zenitel is niet van plan een andere koers uit te gaan; de sector van de beveiligde communicatie zal immers één van de meest relevante worden in de nabije toekomst. Simpelweg omdat het om de veiligheid van mensen draait.

Investeringen/Desinvesteringen

Het voorbije jaar bleef de onderneming zich focussen op haar kernactiviteiten, met de levering van intercomproducten en distributie, de verstrekking van Communication Networks en System Integration diensten.

1. Desinvesteringen

Datum	Activiteit	Doelstelling
maart '00	Defensieprojecten	Niet-kernactiviteit
maart '00	Informatieweergavesystemen	Niet-kernactiviteit
dec. '00	Debitel BE (32% participatie)	Minderheidsparticipatie in verkoper van mobiele communicatiediensten; verkocht aan Mobistar NV; niet-kernactiviteit
dec. '00	Airtime Service	Leverancier van telecommunicatiediensten via Satellietverbindingen; verkocht aan het Noorse Telenor; niet-kernactiviteit
mei '01	Sirius (24% participatie)	Minderheidsparticipatie in specialist in chiptechnologie voor satellietcommunicatie; verkocht aan Agilent Technologies; niet-kernactiviteit
juli '01	Debitel NL (40% participatie)	Minderheidsparticipatie in verkoper van mobiele communicatiediensten; verkocht aan Mobistar NV; niet-kernactiviteit
dec. '01	Sait-RadioHolland Marine	Onderdeel van de desinvestering van EuroMarine; verkocht via een management buy-out; niet-kernactiviteit
sept. '02	CSS Germany	Duitse distributieactiviteiten voor de business unit CSS; verkocht aan de belangrijkste Duitse partner en verdeler Scanvest Ring GmbH; verlieslatend
maart '03	Resterende 50% in Euromarine Electronics	Overblijvend gedeelte van de desinvestering van EuroMarine; verkocht aan de joint venture partner, de Rheinmetall Group; niet-kernactiviteit
juni '03	TetraNet AS (13.8%)	Investering aangehouden door Zenitel Denmark AS; gezamenlijk project met Motorola in Denemarken, om te investeren in een TETRA-netwerk
juni '04	Servoteknikk	Actief in de brandalarmsector voor schepen; verkocht aan de Zweedse onderneming Consilium AB; niet-kernactiviteit
juli '06	Zenitel UK (85%)	Britse distributieactiviteiten voor de intercomsector, 85% van de aandelen verkocht via een management buy-out; verlieslatend
april '07	Colsys (CZ)	Britse distributieactiviteiten voor de intercomsector, 85% van de aandelen verkocht via een management buy-out; verlieslatend
april '09	Zenitel Belgium NV (85%)	System Integrator, met focus op communication systems, zowel lokaal, hoofdzakelijk actief in de publieke veiligheid en bescherming, als internationaal, vooral in kuststations; niet-kernactiviteit en verlieslatend
april '09	Zenitel Wireless France SA Spoorwegactiviteiten	System Integration, hoofdzakelijk international actief, in de markt van communication systems voor het metro- en spoorsegment; niet-kernactiviteit en verlieslatend
juni '09	Confined Area Solutions AB	Actief in het ontwikkelen en monteren van repeaters, hoofdzakelijk voor analoge en TETRA radio systems; gelegen te Zweden; niet-kernactiviteit en verlieslatend
juli '09	Zenitel Netherlands BV (85%)	System Integrator, met focus op communication systems, hoofdzakelijk in de publieke veiligheid en bescherming; niet-kernactiviteit en verlieslatend
okt. '09	MCCN BV en MCCN NV – Activa	TETRA network operator activiteiten in België en Nederland; niet-kernactiviteit en intensief aan kasmiddelen
nov. '09	Vastgoed activiteiten	Beheer van het gebouw te Zellik voor verscheidene gebruikers, met inbegrip van algemene diensten en onderhoud van het gebouw; niet-kernactiviteit

Door de desinvesteringen in deze activiteiten, slaagde de Groep erin haar schuldenlast substantieel terug te brengen en een sterke management focus te behouden op de hoofdactiviteiten.

Tegelijkertijd werden de kernactiviteiten versterkt door middel van een aantal investeringen en overnames, zoals opgesteld in onderstaande tabel.

2. Overnames

Alle overnames werden gefinancierd door middel van bankfinanciering of interne financiering (na de afstoting van andere activiteiten).

Datum	Activiteit	Objective
maart '00	INES en Ramacom (B)	Overname van concurrent en toegang tot het Kenwood-productgamma
juni '00	RadioTeknikk (SE)	Uitbreiding van de portefeuille met een interessant product in Confined Areas, met het oog op synergieën met de business unit WS
jan. '01	Halberthal (FR)	Versterking van de geografische aanwezigheid in Frankrijk
jan. '01	Telpro Plus (NL)	Uitbreiding van het aanbod in mobiele applicatieproducten, software en knowhow, vanwege het toenemend belang van applicaties
april '01	Scana Servoteknikk (N)	Alarm- en branddetectiesystemen (afgestoten in juni 2004), met het oog op synergieën met de intercomsystemen
mei '01	Atcom (FR)	Overname van PMR-activiteiten, met vestiging in Parijs, ter versterking van de geografische aanwezigheid in Frankrijk
april '03	Colsys (33%) (CZ)	Leverancier van beveiligings-, zwak- en sterk-stroomsystemen, meet- en regelapparatuur in de Tsjechische Republiek; overeenkomstig de overnamevoorwaarden bij de verwerving van Colsys in 1999 – activa te koop gezet per 31/12/2006.

Deze desinvesteringen en investeringen gingen ook hand in hand met een herstructurering van de aandeelhoudersgroep in maart 2003, door de verkoop van de aandelen in handen van Cobepa NV (32.48%) aan twee nieuwe investeerders, 3D NV en De Wilg GCV. In februari 2005, mei 2007 en juni 2007, realiseerde de Vennootschap drie kapitaalverhogingen, die in totaal respectievelijk EUR 15 miljoen, EUR 18 miljoen en EUR 1.8 miljoen opbrachten.

INFORMATIE OVER DE VENNOOTSCHAP

Aandelenkapitaal

Algemeen

Het geplaatst kapitaal bedraagt 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.

Zenitel Wireless Norway AS bezit 113,113 Zenitel-aandelen.

De onderneming heeft geen niet-stemgerechtigde aandelen of andere effecten uitgegeven dan aandelen en warrants.

Toegestaan kapitaal

De raad van bestuur is bevoegd om gedurende een periode van vijf jaar vanaf de bekendmaking van de beslissing van de Buitengewone Algemene Vergadering van 14 december 2007 in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad, het geplaatst kapitaal in één of méér malen te verhogen met een bedrag van hoogstens EUR 25,274,722.95. Deze toelating aan de Raad van Bestuur is ook geldig voor de incorporatie van reserves.

Geschiedenis van het aandelenkapitaal met informatie over de veranderingen tijdens de voorbije drie jaar
Onderstaande tabel geeft een overzicht van de evolutie van het aandelenkapitaal van de vennootschap sinds 2004:

Datum van de operatie	Transactie	Aantal uitgegeven aandelen	Uitgifteprijs per aandeel (EUR)	Bedrag van de kapitaalverhoging (EUR)	Uitgiftepremie (EUR)	Aandelenkapitaal na de transactie (EUR)	Samengevoegd aantal aandelen na de operatie
Situatie vóór 17 februari 2005	-	-	-	-	-	3,630,768.73	5,441,122
17 februari 2005	Kapitaalverhoging	4,285,714	0.67	2,871,428.38	2.83	6,502,197.11	9,726,836
28 april 2005	Incorporatie van uitgiftepremie	-	-	-	-	81,502,197.11	9,726,836
28 april 2005	Kapitaalvermindering (verliescompensatie)	-	-	-	-	14,850,364.64	9,726,836
9 mei 2007	Kapitaalverhoging	6,206,897	1.52	9,476,690.34	1.38	24,327,054.98	15,933,733
4 juni 2007	Kapitaalverhoging	620,689	1.52	947,667.97	1.38	25,274,722.95	16,554,422

Uittreksels uit de statuten

Maatschappelijk doel van Zenitel⁽¹⁾

Article 3 Artikel 3 van de statuten luidt als volgt:

‘De vennootschap heeft tot doel, in België en in het buitenland, activiteiten uit te oefenen, op gelijk welke wijze, in de sector van de telecommunicatie, zowel op de zee, het land als in de ruimte, alsook diensten te verlenen in de sector van communicatie, radio en/of televisie.

De vennootschap mag alle materiaal, machines, uitrustingen of vervoermiddelen aanwerven en in huur geven en het gebruik of de aanwerving ervan door derden vergemakkelijken onder welke vorm ook.

Zij kan deelnemen op gelijk welke manier in elke vennootschap of onderneming waarvan het doel gelijkaardig of verwant is met het doel van de vennootschap of waarvan het doel van die aard is de verwezenlijking van het doel van de vennootschap te vergemakken, zelfs onrechtstreeks.

Zij kan zelfs overeenkomsten tot samenwerking, rationalisering of coöperatie of andere overeenkomsten met deze vennootschappen of ondernemingen aangaan. Meer bepaald mag de vennootschap, door middel van aankoop, ruiling, inbreng, intekening, vaste opname, aankoopoptie of op gelijk welke andere wijze, alle titels, waarden schuldvorderingen en onlichamelijke rechten verkrijgen; deelnemen aan alle verenigingen en fusies; haar aandelen- en participatieportefeuille beheren en in waarde stellen, onder meer door middel van bestuur, toezicht, controle, documentatie, financiële of andere bijstand aan vennootschappen en ondernemingen waarin zij belangen heeft; deze waarden verwezenlijken of vereffenen bij middel van overdracht, verkoop of op een andere wijze.

De vennootschap mag, zowel voor eigen rekening als voor rekening van anderen, op alle plaatsen en op gelijk welke wijze alle financiële, commerciële, industriële en onroerende daden of verrichtingen verwezenlijken die rechtstreeks of onrechtstreeks haar maatschappelijk doel aanbelangen of van aard zijn tot de verwezenlijking ervan bij te dragen.’

Bepalingen van Zenitel met betrekking tot de leden van de raad van bestuur

Artikel 11 van de statuten luidt als volgt: ‘De vennootschap wordt bestuurd door een raad van bestuur bestaande uit ten minste drie en ten hoogste twaalf leden al dan niet aandeelhouders, die voor

hoogstens zes jaar worden benoemd door de algemene vergadering, die ze te allen tijde kan ontslaan. De uittredende bestuurders zijn herverkiesbaar. De opdracht der niet herkozen uittredende bestuurders eindigt onmiddellijk na de jaarvergadering.

Bij elke benoeming beslist de algemene vergadering of en in welke mate de opdracht van bestuurder met een vaste of veranderlijke vergoeding zal worden bezoldigd. Bij het opvallen van een plaats van bestuurder, ten gevolge van overlijden, ontslag of een andere oorzaak, kunnen de overblijvende leden van de raad van bestuur voorlopig voorzien in de vervanging tot aan de eerstvolgende algemene vergadering, die tot de definitieve benoeming overgaat.

Artikel 12 van de statuten luidt als volgt: ‘De raad van bestuur kan een voorzitter kiezen en vergadert op diens oproeping, op de erin aangeduide plaats, in België of in het buitenland, telkens de belangen van de vennootschap dit vereisen. Hij moet bijeengeroepen worden op verzoek van twee bestuurders. De oproepingen geschieden per brief, telex of e-mail en vermelden de agenda. De bestuurders die in het buitenland verblijven, worden bovendien per telegram, telex of telekopie, gelijk met de brief verzonden, van de vergadering verwittigd, zonder dat het bewijs moet vorgelegd worden van het vervullen van deze formaliteit.’

Artikel 13 van de statuten luidt als volgt: ‘De raad van bestuur kan alleen geldig beraadslagen over de punten die op agenda voorkomen en wanneer minstens de helft van zijn leden aanwezig of vertegenwoordigd is. Iedere bestuurder die belet is, kan, zelfs per eenvoudige brief, telegram, telex of telekopie, een ander lid van de raad machtigen om hem te vertegenwoordigen en in zijn plaats te stemmen. Nochtans kan een bestuurder aldus niet meer dan twee andere bestuurders vertegenwoordigen. Wordt een rechtspersoon als bestuurder benoemd dan zal deze een natuurlijke persoon als lasthebber moeten aanstellen voor het uitvoeren van deze opdracht.

De besluiten worden met meerderheid van stemmen genomen. Bij staking van stemmen is de stem van de voorzitter van de vergadering doorslaggevend. In uitzonderlijke gevallen, wanneer de hoogdringendheid of het belang van de vennootschap het vereisen, kunnen de besluiten van de raad van bestuur genomen worden bij eenparig schriftelijk besluit van de bestuurders. Deze procedure kan niet gevolgd worden voor de vaststelling van de jaarrekeningen en de aanwending van het toegestane kapitaal.’

Artikel 14 van de statuten luidt als volgt: ‘De besluiten van de raad van bestuur worden vastgesteld door notulen door de voorzitter van de vergadering en de secretaris opgesteld en die ze ondertekenen samen met de bestuurders die erom vragen. Kopieën of uittreksels van deze notulen worden hetzij door de voorzitter van de raad, hetzij door een gedelegeerd bestuurder, hetzij door twee bestuurders ondertekend.’

Artikel 15 van de statuten luidt als volgt: ‘De raad van bestuur 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 door de wet aan de algemene vergadering zijn voorbehouden.’

Artikel 18 van de statuten luidt als volgt: ‘Onverminderd de door de raad van bestuur verleende bijzondere machtsoverdrachten, wordt de vennootschap ten aanzien van derde en in rechte, met name in al de akten te verlijden met tussenkomst van een staatsambtenaar of een openbaar ambtenaar, waarin begrepen de volmachten,

geldig vertegenwoordigd door twee bestuurders, zonder dat hiervoor enig bewijs zal moeten geleverd worden van een voorafgaand besluit van de raad van bestuur. De vennootschap mag in het buitenland vertegenwoordigd worden, hetzij door één van haar bestuurders, hetzij door een directeur hetzij door gelijk welke andere persoon daartoe speciaal aangesteld door de raad van bestuur.

Deze gedelegeerde is belast, onder de leiding en het toezicht van de raad van bestuur, met de

vertegenwoordiging van de belangen van de vennootschap bij de overheid en met de uitvoering van alle besluiten van de raad van bestuur die hun uitwerking moeten hebben in het buitenland. Hij moet drager zijn van een volmacht of van een bevoegdheidsdelegatie waaruit blijkt dat hij de verantwoordelijke vertegenwoordiger is van de vennootschap. De raad van bestuur kan zonder vooropzeg een einde stellen aan zijn bevoegdheidsdelegatie, zelfs indien de derde persoon een aangestelde van de vennootschap is en in die hoedanigheid recht heeft op een vooropzeg.'

Aan de aandelen verbonden rechten

Elk aandeel geeft recht op één stem. Er bestaat slechts één aandelenklasse.

Bepalingen met betrekking tot verrichtingen nodig om rechten van aandeelhouders te veranderen

De statuten bevatten geen specifieke bepalingen in dit verband.

Bepalingen met betrekking tot de algemene aandeelhoudersvergadering

Artikel 19 van de statuten luidt als volgt:

'De regelmatig samengestelde algemene vergadering vertegenwoordigt al de aandeelhouders. Zij beschikt over de bevoegdheden bepaald door de wet en door de huidige statuten. Haar besluiten zijn bindend voor alle aandeelhouders, zelfs voor de afwezigen, de onbekwamen en de tegenstemmers.'

Artikel 20 van de statuten luidt als volgt:

'Ieder jaar wordt er op 28 april om elf uur op de maatschappelijke zetel of op elke andere plaats in België in de oproepingen aangeduid, een gewone algemene vergadering gehouden. Zo deze dag op een wettelijke feestdag valt, op een zaterdag of op een zondag, heeft de vergadering plaats de eerstvolgende werkdag op hetzelfde uur. De algemene vergadering kan bovendien in buitengewone zitting bijeengeroepen worden op verzoek van aandeelhouders die ten minste één vijfde van de bestaande aandelen bezitten.'

Artikel 21 van de statuten luidt als volgt:

'De algemene vergadering wordt bijeengeroepen op verzoek van de raad van bestuur of van de commissaris(sen), zo die er is (zijn). De oproepingen vermelden de agenda en worden gedaan overeenkomstig de wettelijke bepalingen terzake.'

Artikel 22 van de statuten luidt als volgt: 'Iedere aandeelhouder mag zich op de algemene vergadering laten vertegenwoordigen door een derde, al dan niet aandeelhouder, drager van een bijzondere volmacht, welke bij middel van een gewone brief, telegram, telex of telekopie kan worden gegeven.'

Bij bijzonder besluit van de raad van bestuur, vermeld in de oproeping, kunnen de aandeelhouders per brief stemmen door middel van een door de vennootschap vastgesteld formulier en door haar ter beschikking gesteld van de aandeelhouders. Dit formulier bevat volgende vermeldingen:

- *Namen, firma of maatschappelijke benaming van de aandeelhouder;*
- *Zijn woonplaats of maatschappelijke zetel;*
- *Het aantal aandelen waarmee er aan de stemming wordt deelgenomen alsmede hun vorm;*
- *Het bewijs dat de formaliteiten van toelating tot de vergadering zijn vervuld;*
- *De agenda van de vergadering;*
- *De stemwijze of de onthouding betreffende elk besluit op de agenda;*
- *Het eventueel verlenen van machten aan de voorzitter om te stemmen in naam van de aandeelhouder op de amendementen of nieuwe besluiten die aan de vergadering worden voorgelegd.*

Om tot de vergadering toegelaten te worden moeten de eigenaars van aandelen aan toonder hun effecten, minstens vijf dagen voor de vergadering, ten maatschappelijke zetel of op elke andere plaats opgegeven in de oproepingen deponeren. De aandeelhouders op naam worden tot de vergadering toegelaten op vertoon van hun certificaat van inschrijving in het register der aandeelhouders, op voorwaarde dat zij minstens vijf dagen voor de vergadering ingeschreven werden. De houders van gedematerialiseerde aandelen moeten ten minste vijf dagen voor de vergadering ten maatschappelijke zetel of op elke andere plaats opgegeven in de oproeping een attest indienen dat door de erkende rekeninghouder of het vereffeningmechanisme is opgesteld en waaruit blijkt dat de aandelen tot de datum van de vergadering ingeschreven en onbeschikbaar zijn. De raad van bestuur stelt een aanwezigheidslijst op die iedere aandeelhouder of zijn gevolmachtigde moet ondertekenen alvorens in de vergadering te treden.

Artikel 23 van de statuten luidt als volgt: 'De algemene vergadering wordt voorgezeten door de voorzitter van de raad van bestuur of, bij gebrek daaraan, door een andere bestuurder. De voorzitter stelt de secretaris aan, die geen aandeelhouder moet zijn, en de vergadering kiest twee stemopnemers onder de aanwezige aandeelhouders.'

Artikel 24 van de statuten luidt als volgt: 'De algemene vergadering kan slechts beraadslagen over de

punten die op de agenda staan, zelfs als het zou gaan over het ontslaan van bestuurders of commissarissen. Behoudens de gevallen voorzien door de wet of door de huidige statuten, kan de vergadering geldig beraadslagen welke ook het aantal vertegenwoordigde aandelen weze en met meerderheid van stemmen, elke aandeel rechtgevend op één stem. De notulen van de algemene vergaderingen worden ondertekend door de leden van het bureau en de aandeelhouders die het vragen. Afschriften of uittreksels van deze notulen worden hetzij door de voorzitter van de raad van bestuur, hetzij door een gedelegeerd bestuurder, hetzij door twee bestuurders ondertekend.'

De bepalingen van Zenitel die een weerslag hebben op het vertragen, uitstellen of voorkomen van een verandering van controle over Zenitel

Artikel 7 van de statuten, laatste paragraaf, luidt als volgt: 'De algemene vergadering van vierentwintig mei tweeduizend en vijf heeft uitdrukkelijk de bevoegdheid toegekend aan de raad van bestuur om het geplaatst kapitaal te verhogen in één of meerdere keren, vanaf de datum dat de Vennootschap de mededeling van de Commissie voor het Bank, Financier- en Assurantiewezen ontvangt dat haar kennis is gegeven van een openbaar overnamebod op de effecten van de Vennootschap, door inbrengen in specien met opheffing of beperking van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders of door inbrengen in natura in overeenstemming artikel 607 van het Wetboek van Vennootschappen. Deze bevoegdheid werd toegekend voor een periode van drie jaar vanaf de bekendmaking van deze beslissing in de Bijlagen van het Belgisch Staatsblad en kan worden hernieuwd.'

Artikel 10bis van de statuten luidt als volgt: 'De Vennootschap mag haar eigen aandelen verwerven of hierover beschikken in overeenstemming met de artikelen 620 en volgende van het Wetboek van vennootschappen. De raad van bestuur kan overeenkomstig artikel 622, 2, eerste en tweede lid, 1° van het Wetboek van vennootschappen aandelen van de Vennootschap die zijn opgenomen op Eurolist van Euronext evenals VVPR-strips vervreemden zonder de voorafgaande toestemming van de algemene vergadering.'

De algemene vergadering van veertien december tweeduizend zeven heeft de raad van bestuur uitdrukkelijk gemachtigd om, overeenkomstig de bepalingen van artikel 620 en volgende van het wetboek van vennootschappen, haar aandelen, warrants, winstbewijzen en VVPR-strips te verwerven door aankoop of ruil te vervreemden, zonder dat een voorafgaand besluit van de algemene vergadering is vereist, rechtstreeks of door een persoon die handelt in eigen naam maar voor rekening van de vennootschap, of door een rechtstreekse dochtervennootschap in de zin van artikel 627 van het Wetboek van vennootschappen, indien de verkrijging of vervreemding noodzakelijk is ter vermijdingen van een dreigend ernstig nadeel voor de Vennootschap. Deze machtiging geldt voor een periode van drie jaar vanaf de bekendmaking van deze beslissing in de Bijlagen van het Belgisch Staatsblad en kan worden hernieuwd.

De algemene vergadering van veertien december tweeduizend zeven heeft de raad van bestuur bovendien gemachtigd om krachtens artikel 620 § 1 en 622 § 2 van het Wetboek van vennootschappen maximum toegelaten aantal aandelen of VVPR-strips door aankoop of ruil te verkrijgen en te vervreemden, rechtstreeks of door een persoon die handelt in eigen naam maar voor de rekening van de Vennootschap, of door een rechtstreekse dochtervennootschap in de zin van artikel 627 van het Wetboek van vennootschappen, aan een prijs die niet lager dan twintig procent (20%) en niet hoger dan twintig procent (20%) van het gemiddelde van de beurskoers van het aandeel, of de VVPR-strip op Euronext mag zijn gedurende de vijf beursdagen voorafgaand aan de verwerving of ruil. Deze machtiging geldt voor een periode van 18 maanden vanaf de bekendmaking van deze beslissing in de Bijlagen van het Belgisch Staatsblad en kan worden hernieuwd."

Bepalingen van Zenitel met betrekking tot de participatiedrempel waarboven een participatie bekendgemaakt moet worden

Er bestaan geen specifieke voorschriften, tenzij de bij wet bepaalde, met betrekking tot de participatiedrempel waarboven een participatie bekendgemaakt moet worden.

Bepalingen van Zenitel met betrekking tot kapitaalveranderingen

Er bestaan geen specifieke voorschriften opgelegd door de statuten van Zenitel, noch in enig ander document, met betrekking tot veranderingen van het kapitaal die strenger zijn dan wat bij wet voorgeschreven is.

Bepalingen van Zenitel met betrekking tot wijzigingen in de statuten

Er bestaan geen specifieke voorschriften opgelegd door de statuten van Zenitel, noch in enig ander document, met betrekking tot wijzigingen in de statuten van Zenitel die strenger zijn dan bij wet voorgeschreven is.

AANDELEN EN NOTERING

Aandeelhoudersstructuur

Treden op (1)
ingezamenlijk
overleg

Aandeelhouders	Aantal aandelen	% van totaal	Aantal warrants	% van het total incl. warrants
De Wilg GCV ⁽¹⁾	2,000,000	12.08		11.93
3D NV ⁽¹⁾	5,002,000	30.22		29.85
De Onderneming (Zenitel Wireless Norway AS)	113,113	0.68		0.68
QuaeroQ CVBA	1,961,564	11.85		11.71
Freefloat	7,477,745	45.17		44.62
Warrants			202,459	1.21
TOTAAL	16,554,422	100.00	202,459	100.00
			16,756,881	

Gebaseerd op de jongste transparantieverklaring van september 2008.

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.

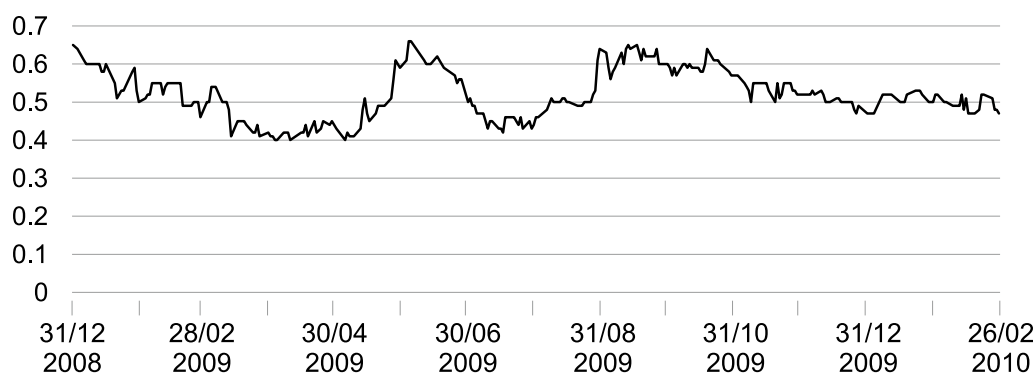
Voor zover Zenitel weet, is het bedrijf niet in handen van of wordt het niet gecontroleerd door andere partijen dan de belangrijkste aandeelhouders, met uitzondering van de hierboven genoemde aandeelhouders die 'in overleg handelen'.

Er bestaan geen voor Zenitel bekende contracten, die tot een verandering van de controle over Zenitel kunnen leiden.

Koersevolutie van het Zenitel-aandeel

Onderstaande grafiek toont de ontwikkeling van de slotkoers van de Zenitel-aandelen vanaf 1 januari 2009 tot en met 28 februari 2010 (zie ook de website van Euronext, www.euronext.com)

FIGUUR 1 Slotkoers Zenitel-aandeel vanaf 1 januari 2009 tot en met 28 februari 2010:



4.3.4 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..

FINANCIËLE KALENDER

2010	
25/03/2010	Resultaten 2009
28/04/2010	Jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering (11 uur)
10/05/2010	Q1 Trading update
30/08/2010	Halfjaarresultaten 2010
09/11/2010	Q3 Trading update

VERKLARING BETREFFENDE 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 op 9 december 2004 gepubliceerd werd door de Belgische Commissie voor Corporate Governance, de welke inmiddels vervangen werd door de Belgische Corporate Governance Code, gepubliceerd 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" genoemd) bij het opstellen van deze verklaring betreffende corporate governance. Corporate governance werd in deze Code gedefinieerd als een reeks regels en gedragingen op basis waarvan vennootschappen worden bestuurd en gecontroleerd.

De Zenitel raad van bestuur wil zich schikken naar de Belgische Corporate Governance Code, 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.

Van tijd tot tijd onderzoekt de raad van bestuur van Zenitel het corporate governance charter van de Onderneming en voert de nodige en gepast geachte veranderingen door. Het charter kan u gratis opvragen op de Zenitel website (www.zenitel.com) en op de maatschappelijke zetel van Zenitel. Ondertussen heeft Zenitel's raad van bestuur in maart 2010 een nieuw corporate governance charter goedgekeurd dat de corporate governance structuren actualiseert en verder in lijn brengt met de veranderingen die de door de Belgische Corporate Governance Code werden geïntroduceerd. De Zenitel raad van bestuur wil zich vanaf deze datum schikken naar dit aangepaste corporate governance charter.

7

Risicofactoren

12

Algemene informatie
over Zenitel

21

Verklaringen
betreffende
Corporate
Governance

34

Jaarrekening 2009

ADMINISTRATIEVE, DIRECTIE- EN TOEZICHTHOUDENDE ORGANEN EN SENIOR MANAGEMENT

Raad van bestuur, comités en senior management van Zenitel

Raad van bestuur Algemene bepalingen

De raad van bestuur 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 door de 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 een directeur is.

De raad van bestuur van de vennootschap bestaat uit minstens drie en hoogstens twaalf leden. Op dit ogenblik telt de raad vijf leden, waarvan vier leden niet-uitvoerende bestuurders zijn. Twee bestuurders zijn onafhankelijke bestuurders in de zin van artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen. Hiermee voldoet Zenitel niet aan principe 2.3 van de Belgische Corporate Governance Code, dat zegt dat er drie onafhankelijke bestuurders benoemd moeten worden. In het kader van de reorganisatie en herstructurering van de Groep, werd de Zenitel governance structuur gewijzigd, met de bedoeling een governance structuur te creëren, aangepast aan de behoeften en de huidige grootte van de Groep. Een raad van bestuur bestaande uit de gedelegeerd bestuurder, de voormalige gedelegeerd bestuurder (thans voorzitter), een bestuurder gerelateerd aan één van de aandeelhouders en twee onafhankelijke bestuurders, is naar de mening van de raad van bestuur, voldoende aangepast aan de grootte van een onderneming als Zenitel. Niettegenstaande, wanneer bepaalde transacties gepland zijn die de toepassing vereisen van artikel 524 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen, zal de raad van bestuur drie onafhankelijke leden of experts aanduiden, om zodoende tegemoet te komen aan de bepaling van artikel 524 van het Belgische 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 plaats van bestuurder 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 bijeengeroepen telkens wanneer dit in het belang is van de vennootschap.

De raad van bestuur brengt verslag uit aan de algemene aandeelhouders vergadering. De verantwoordelijkheid voor het toezicht op de directie van Zenitel ligt bij de raad van bestuur als collegiaal orgaan. De raad van bestuur ziet erop toe dat i) Zenitel zijn verplichtingen tegenover zijn stakeholders nakomt (met stakeholders wordt bedoeld, elke partij die een belang heeft bij Zenitel) en dat ii) een gepaste vertegenwoordiging van de raad van bestuur op de algemene aandeelhouders vergadering verzekerd is. De voorzitter leidt de aandeelhoudersvergadering en in beginsel zijn alle bestuurders of een meerderheid daarvan aanwezig. De rol van de raad moet evolueren rekening houdend met de veranderende behoeften van Zenitel.

De raad van bestuur moet bij voorrang de belangen van Zenitel verdedigen. Een onafhankelijk oordeel is vereist in de beslissingen van alle bestuurders.

Voor zover bij wet toegelaten en binnen de perken van de statuten van de Vennootschap is de raad van bestuur bevoegd om te beslissen over:

1. Zenitel's waarden en strategie alsook het algemeen beleid van het bedrijf, alsook diens risicoappetijt en sleutelprocedures in verband met de belangrijkste activa en productlijnen;
2. de bevoegdheden die exclusief de raad van bestuur toekomen (zoals de vaststelling van de jaarrekening en de opstelling van het jaarverslag, voorstellen van beslissingen aan de algemene aandeelhoudersvergadering);
3. de handelingen die aan de raad van bestuur voorbehouden zijn krachtens de statuten van de vennootschap en de Belgische Corporate Governance Code;
4. alle handelingen die kunnen leiden tot toepassing van de artikels 523 en 524 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen;
5. mogelijke overnames of joint-ventures van Zenitel, uitgaande van een externe partij;

6. mogelijke overnames of joint-ventures door Zenitel, die een weerslag zou hebben voor Zenitel, en die groter zijn dan een bepaald bedrag;
7. alle definitieve jaar- en investeringsbudgetten;
8. de financiële en menselijke middelen die Zenitel nodig heeft om haar doelstellingen te realiseren;
9. alle financiële transacties (i) die een invloed hebben op de Zenitel aandelen, (ii) die aanleiding geven tot financiële convenanten, (iii) die langetermijnschulden in kortetermijnschulden omzetten;
10. elke verkoop van een filiaal van Zenitel, vastgoed, handelsmerken of knowhow, die voor meer dan een bepaald bedrag een weerslag heeft op Zenitel;
11. alle grote contracten met klanten, wanneer de offerte een bepaald bedrag overschrijdt;
12. de strategie inzake investeerdersrelaties en communicatie;
13. de strategie m.b.t. dividenden en de uitgifte van aandelen;
14. een wijziging van de boekhoudregels;
15. de aanstelling en het ontslag van de CEO na advies door het benoemings- en remuneratiecomité;
16. de benoeming en het ontslag van de leden van het core team (zoals gedefinieerd onder punt 9.1.1.2 en de wijziging van hun arbeidsovereenkomsten (inclusief promoties, bezoldiging en voordelen) na advies door het benoemings- en remuneratiecomité;
17. het onderzoek naar het bestaan en de werking van het interne controlesysteem, na advies van de Auditcomité, inclusief het zorgen voor een gepast systeem voor het opsporen en beheren van risico's (inclusief de risico's in verband met de naleving van de geldende wetgeving en regelgeving);
18. de bevoegdheden, plichten en prestatie-evaluaties van de CEO; deze moeten voldoende speelruimte hebben om de strategie van de onderneming voor te stellen en uit te voeren; beoordeling van de realisatie van de bedrijfsstrategie;
19. de kwaliteit en de volledigheid van de verstrekte financiële toelichtingen, en in het bijzonder zorgen voor de integriteit van de financiële toelichtingen, na advies van het auditcomité;
20. de keuze van de externe auditor en het toezicht op zijn prestaties, na advies van het auditcomité;
21. de implementatie van de implementatie van de interne auditfunctie en het risicomanagementsysteem en de goedkeuring van een informantprocedure, na advies van het auditcomité;
22. de corporate governance structuur van Zenitel en naleving van de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code;
23. de benoeming van de secretaris van de vennootschap en een compliance officer en de opstelling van een gedragscode inzake voorkennis voor de bestuurders; de bepaling van de andere personen voor wie de code geldt en de vastlegging van de plichten en verantwoordelijkheden van de compliance officer;
24. de inhoud, het formaat en de periodiciteit van de rapportering door het management aan de leden van de raad van bestuur;
25. de beoordeling van de effectiviteit van de comités van de raad van bestuur;

Onafhankelijke bestuurders

In overeenstemming met de recente nieuwe wet van 17 december 2008 kan een bestuurder alleen als onafhankelijk bestuurder beschouwd worden indien hij of zij voldoet aan de criteria zoals uiteengezet in artikel 526 ter van het Belgische Wetboek van vennootschappen. Om als onafhankelijk bestuurder in aanmerking te komen, moet een bestuurder voortaan tenminste aan volgende criteria voldoen:

- de bestuurder mag gedurende een periode van vijf jaar vóór zijn of haar benoeming, noch in de Vennootschap noch in een daarmee verbonden vennootschap of persoon zoals bepaald in artikel 11 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, een mandaat van uitvoerend lid van het bestuursorgaan, van lid van het directiecomité of van persoon belast met het dagelijks bestuur hebben uitgeoefend;
- de bestuurder mag gedurende een periode van maximaal twaalf jaar niet meer dan drie opeenvolgende mandaten als niet-uitvoerend bestuurder hebben uitgeoefend;
- de bestuurder mag gedurende een periode van drie jaar vóór zijn of haar benoeming geen deel hebben uitgemaakt van het leidinggevend personeel van de Vennootschap of van een daarmee verbonden vennootschap of persoon zoals bepaald in artikel 11 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen;
- de bestuurder mag geen vergoeding of ander belangrijk voordeel van vermogensrechtelijke aard ontvangen of hebben ontvangen van de Vennootschap of van een daarmee verbonden vennootschap of persoon zoals bepaald in artikel 11 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, buiten de tantièmes en de vergoeding die hij of zij eventueel ontvangt of heeft ontvangen als niet-uitvoerend lid van het bestuursorgaan of lid van het toezichthoudende orgaan;
- de bestuurder mag geen maatschappelijke rechten bezitten die een tiende of meer vertegenwoordigen van het kapitaal, van het maatschappelijke fonds of van een categorie aandelen van de Vennootschap, en in geen geval een aandeelhouder vertegenwoordigen die onder de voorwaarden van dit punt valt;
- de bestuurder mag geen significante zakelijke relatie hebben of in het voorbije boekjaar hebben gehad met de Vennootschap of met een daarmee verbonden vennootschap of persoon zoals bepaald in artikel 11 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, noch rechtstreeks noch als vennoot, aandeelhouder, lid

van het bestuursorgaan of lid van het leidinggevend personeel van een vennootschap of persoon die een dergelijke relatie onderhoudt;

- de bestuurder mag in de voorbije drie jaar geen vennoot of werknemer zijn geweest van de huidige of vorige externe auditor van de vennootschap of van een daarmee verbonden vennootschap of een persoon zoals bepaald in artikel 11 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen;
- de bestuurder mag geen uitvoerend lid zijn van het bestuursorgaan van een andere vennootschap waarin een uitvoerend bestuurder van de Vennootschap zetelt in de hoedanigheid van niet-uitvoerend lid van het bestuursorgaan of als lid van het toezichthoudende orgaan, en geen andere belangrijke banden hebben met uitvoerende bestuurders van de Vennootschap uit hoofde van functies bij andere vennootschappen of organen;
- de bestuurder mag geen echtgeno(o)t(e), wettelijk samenwonende partner of bloed- of aanverwanten tot de tweede graad hebben die in de Vennootschap of in een daarmee verbonden vennootschap of persoon zoals bepaald in artikel 11 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, een mandaat van lid van het bestuursorgaan, lid van het directiecomité, persoon belast met het dagelijks bestuur of lid van het leidinggevend personeel uitoefent.

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

Bij het beoordelen van de afhankelijkheid van een bestuurder wordt ook rekening gehouden met de criteria zoals uiteengezet in de Belgische Corporate Governance Code. De raad van bestuur maakt in haar jaarverslag bekend welke bestuurders zij als onafhankelijke bestuurders beschouwt. Indien een bestuurder niet voldoet aan de criteria van de Belgische Corporate Governance Code, zal de raad van bestuur de redenen uiteenzetten waarvoor zij deze bestuurder toch als een onafhankelijk bestuurder beschouwt in de betekenis van de Belgische Corporate Governance Code. Een onafhankelijk bestuurder die niet langer aan de onafhankelijkheidsvereisten voldoet, dient de raad van bestuur hiervan onmiddellijk in te lichten.

De voorzitter van de raad van bestuur

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 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 uitvoerend management in het bijzonder. De voorzitter werkt nauw samen met de CEO door hem steun en advies te geven met vol respect voor de uitvoerend verantwoordelijkheden van de CEO.

De voorzitter zorgt ervoor dat nieuwe leden van de raad van bestuur een geschikt oriëntatieprogramma ontvangen en dat de opleidingsbehoeftes van individuele bestuursleden geïdentificeerd en ingevuld worden.

De gedelegeerd bestuurder (chief executive officer)

De gedelegeerd bestuurder (en 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. Het 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 (en 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.

director and the chairman of the board meet regularly to discuss on the strategic initiatives and all relevant matters of daily management and to determine in dialogue the agenda for the board of directors.

Samenstelling van de Raad van Bestuur

De raad van bestuur van Zenitel bestaat per 1 januari 2010 uit vijf leden. Dhr. Kenneth Dastol werd gecoöpteerd in de raad van bestuur sinds 1 januari 2010, als afhankelijk uitvoerend bestuurder. Hij werd aangesteld als gedelegeerd bestuurder door de raad van bestuur, en is CEO van de Vennootschap sinds 1 januari 2010. De opdeling tussen afhankelijk en onafhankelijk wordt hierna gegeven. De leden van de raad van bestuur zijn:

Naam en functie	(On)afhankelijk	Uitvoerend/ niet-uitvoerend	Beroepsmatig adres
Kenneth Dastol, CEO	Afhankelijk	Uitvoerend	Kyrresvingen 13, 3186 Horten, Noorwegen
Beckers Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Eugeen Beckers, voorzitter	Afhankelijk	Niet-uitvoerend	Nieuwstraat 23/3, 2880 Bornem, België
Frank Donck	Afhankelijk	Niet-uitvoerend	Rijvisschestraat 118, 9052 Zwijnaarde, België
Duco Sickinghe	Onafhankelijk	Niet-uitvoerend	Heilige Dominicuslaan, 5, 1950 Kraainem, België
VZH NV, vertegenwoordigd door Eric Van Zele	Onafhankelijk ^(*)	Niet-uitvoerend	Hertenlaan, 9, 1560 Hoeilaart, België

- De heer Duco Sickinghe is onafhankelijk volgens de criteria bepaald in artikel 526 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen.
- (*) VZH NV, vertegenwoordigd door Eric Van Zele, is een onafhankelijke bestuurder sinds hij toetrad tot de raad van bestuur in 2006. Alhoewel de heer Van Zele deelgenomen heeft aan transacties met betrekking tot de verkoop van Zenitel Belgium NV, de activiteiten van Zenitel Wireless France SA en Zenitel Netherlands BV, heeft hij geen lopende operationele verantwoordelijkheden in deze bedrijven. De Vennootschap is zich ervan bewust dat de heer Van Zele daardoor niet beschouwd kan worden als onafhankelijk volgens de criteria zoals voorgeschreven in artikel 526 van het Wetboek van Vennootschappen. De Vennootschap heeft de intentie om deze situatie zo snel als mogelijk recht te zetten door een nieuwe onafhankelijke bestuurder te benoemen.
- Beckers Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Dhr. Eugeen Beckers is Voorzitter van Zenitel (sinds 1 januari 2010).
- Kenneth Dastol, is CEO en gedelegeerd bestuurder van Zenitel (sinds 1 januari 2010).

Bestuurders die werden (her)benoemd in 2009, 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 hierna uiteengezet:

Vanaf 1 januari 2010, ging Beckers Consulting BVBA een aparte consulting overeenkomst aan met Zenitel NV. Dit contract werd besproken door het remuneratie- en benoemingscomité en goedgekeurd door de raad. De overeenkomst voorziet in consultingdiensten door Dhr. Eugeen Beckers, op een "time and material basis". De vergoedingen werden bepaald "at arm's length".

Tijdens de vergadering van de raad van bestuur van 3 november 2009 werd besloten om Beckers Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Dhr. Eugeen Beckers, als Voorzitter van Zenitel aan te stellen vanaf 1 januari 2010. De raad van bestuur heeft de pro's en contra's van zulke aanstelling zorgvuldig onderzocht, gegeven het feit dat Beckers Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Dhr. Eugeen Beckers tot 1 januari 2010 verantwoordelijk was voor het dagelijkse bestuur van de Vennootschap. De aanstelling van Beckers Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Dhr. Eugeen Beckers als voorzitter is in het belang van de Vennootschap, omwille van zijn ervaring in de telecom business, zijn expertise betreffende bepaalde oude rechtzaken en zijn algemene kennis van de Vennootschap in het algemeen.

Geschillenverklaring betreffende bestuurders

Op datum van dit jaarverslag geldt voor alle bestuurders van Zenitel gedurende de voorbije vijf jaar:

- geen van hen heeft een veroordeling gehad in verband met frauduleuze misdrijven;
- geen van hen heeft een uitvoerende functie bekleed binnen de directie of als lid van een administratief, beheers- of toezichhoudend orgaan van enig bedrijf op het ogenblik van of de periode vóór een faillissement,

curatele of vereffening; of is het voorwerp geweest van enige officiële openbare aanklacht en/of sanctie door enige wettelijke of bestuurs rechtelijke instantie (inclusief enige vaste beroepsvereniging); of

- geen van hen werd door een rechtbank geschorst vanwege zijn optreden als lid van de administratieve, beheers- of toezichthoudende organen van een bedrijf of vanwege zijn optreden in het beheer of het beleid van een bedrijf.

Activiteitenverslag van de raad van bestuur 2009

De raad van bestuur kwam 16 keer samen in 2009. Tijdens deze vergaderingen werden de volgende relevante onderwerpen besproken:

- Goedkeuring van cijfers per jaareinde, jaarverslag en agenda van de algemene aandeelhoudersvergadering;
- Statusbesprekingen en goedkeuring van lopende desinvesteringen van de Onderneming
- Bespreking van de financiële situatie van de Onderneming en de onderhandelingen van de financiële instellingen van Zenitel
- Controle van de trading updates
- Bespreking van de forecasts
- Bespreking status betreffende de lopende herstructurerings- en reorganisatieprocessen
- Informatie en beslissingen over belangrijke projecten
- Besprekingen betreffende lopende rechtzaken
- Allerlei strategische besprekingen per bedrijfssegment;
- Goedkeuring van het budget 2010
- ...

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de aanwezigheid van elk lid van de raad van bestuur tijdens de raad van bestuursvergaderingen in 2009. De raad van bestuur kwam 16 keer samen in 2009.

Naam	# vergaderingen
Beckers Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Eugene Beckers	16
Breci BVBA, vertegenwoordigd door Rudy Broeckaert	13
De Wiig GCV / CTK Management BVSA vertegenwoordigd door Dirk Van Tricht	15
Frank Donck	16
Houterman Management Consultancy BV, vertegenwoordigd door Ferry I.M. Houterman	15
Eric Hoving	7
Duco Sickinghe	14
VZH NV, vertegenwoordigd door Eric Van Zele, voorzitter in 2009	14

Senior Management

In 2009, functioneerde het senior management van Zenitel als het 'Zenitel Operations Management' team. Dit team bestond uit de CEO, de CFO, twee uitvoerende vicevoorzitters (Secure Communication Systems en Networks) and drie algemeen directeurs. Het ZOM-team fungeerde echter 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 ZOM-team bestond uit volgende leden: Eugene Beckers (vertegenwoordiger van Beckers Consulting BVBA), Rika Coppens, Alain Van den Broeck (vertegenwoordiger van Ingenior BVBA), Kenneth Dastol, Mario Schouten, David Fleischer, Eddy Maldague (vertegenwoordiger van Knowledge Networks BVBA) (tot 31 maart 2009) en Rob Rentenaar (tot 30 juni 2009).

Vanaf 1 januari 2010 en gezien de belangrijke wijzigingen in de Groepsstructuur tijdens 2009, werd besloten om het senior management van Zenitel te organiseren in een core team. Dit core team bestaat uit volgende leden: Kenneth Dastol, Glenn Wiig, Thomas Haegh, Svein Damre, Svein Lindhjem, Hanne Eriksen, David Fleischer en Eric Goeyvaerts. Het Core Team treedt niet op als een management comité 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.

Belangenconflicten bestuurder en senior 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.

Volgens artikel 523, §1 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen moet de bestuurder die rechtstreeks of onrechtstreeks een strijdig belang van vermogensrechtelijke aard heeft, dit mededelen aan de andere bestuurders vóór de raad van bestuur een besluit neemt over dergelijk belangenconflict. Zijn of haar verklaring, alsook de rechtvaardigingsgronden betreffende voornoemd strijdig belang moeten worden opgenomen in de notulen van de raad van bestuur die de beslissing moet nemen.

Met het oog op de publicatie ervan in het jaarverslag moet de raad van bestuur in de notulen de aard van de beschouwde beslissing of verrichting beschrijven en de genomen beslissing verantwoorden. Ook de vermogensrechtelijke gevolgen ervan voor de vennootschap moeten in de notulen worden vermeld. In het jaarverslag moeten de voornoemde notulen in hun geheel worden opgenomen.

Ingeval de vennootschap een of meer commissarissen heeft benoemd, moet de betrokken bestuurder tevens die statutaire commissarissen van het belangenconflict op de hoogte brengen. Het verslag van de commissarissen moet een afzonderlijke omschrijving bevatten van de vermogensrechtelijke gevolgen voor de vennootschap van de besluiten van de raad van bestuur, ten aanzien waarvan een strijdig belang bestaat.

Indien de vennootschap een publiek beroep op het spaarwezen doet of gedaan heeft, mag de betrokken bestuurder niet deelnemen aan de beraadslagingen van de raad van bestuur over deze verrichtingen of beslissingen, noch aan de stemming over dergelijke besluiten of verrichtingen ten aanzien waarvan een strijdig belang bestaat.

Bij niet-naleving van het voorgaande kan de vennootschap de nietigheid vorderen van beslissingen of verrichtingen die hebben plaatsgevonden met overtreding van deze regels, indien de wederpartij bij die beslissingen of verrichtingen van die overtreding op de hoogte was of had moeten zijn (artikel 523, §2 Belgisch Wetboek van Vennootschappen).

Artikel 523, §1 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen is niet van toepassing

- wanneer de beslissingen of verrichtingen die tot de bevoegdheid behoren van de raad van bestuur, betrekking hebben op beslissingen of verrichtingen die tot stand zijn gekomen tussen vennootschappen waarvan de ene rechtstreeks of onrechtstreeks ten minste 95% bezit van de stemmen verbonden aan het geheel van de door de andere uitgegeven effecten, dan wel tussen vennootschappen waarvan ten minste 95% van de stemmen verbonden aan het geheel van de door elk van hen uitgegeven effecten in het bezit zijn van een andere vennootschap (artikel 523, §3, lid 1, Belgisch Wetboek van Vennootschappen); of
- wanneer de beslissingen van de raad van bestuur betrekking hebben op gebruikelijke verrichtingen die plaatshebben onder de voorwaarden en tegen de zekerheden die op de markt gewoonlijk gelden voor soortgelijke verrichtingen (artikel 523, §3, lid 2, Belgisch Wetboek van Vennootschappen).

Artikel 524ter van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen bevat gelijkaardige bepalingen, waaraan, mutatis mutandis, 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 2009 werd de procedure voor belangenconflicten zoals bedoeld in artikel 523 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen vijf maal toegepast. De procedure voor belangenconflicten zoals bedoeld in artikel 524 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen tweemaal toegepast. De notulen betreffende de toepassing van artikels 523 en 524 werden toegevoegd aan dit jaarrapport.

REMUNERATIERAPPORT EN MANAGEMENT

Bedrag van de remuneratie

Elke niet-uitvoerende bestuurder ontvangt een jaarlijkse 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 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.

Wij merken op dat sommige niet-uitvoerende afhankelijke bestuurders afstand deden van hun bezoldiging voor het jaar 2009.

De bezoldiging van het senior management (ZOM-team) in 2009 laat zich als volgt samenvatten:

	Vast loon (in EUR)	Pensioenen en emolu- menten (in EUR)	Bonus ⁽¹⁾ (in EUR)
CEO	285,000	-	300,000 maximum ⁽²⁾
ZOM-team inclusief CEO	825,426	34,165	172,274

(1) De bonus voor 2009 omvatte als objectieven voor de Onderneming: het kasstroombeheer (cash management) van Zenitel, de succesvolle afronding van de desinvesteringen van de dochterondernemingen en activiteiten en de heronderhandelingen van de bankleningen. Tegelijkertijd werden objectieven rond omzet en recurrente EBITDA gegeven aan het operationele management.

(2) Dit bedrag omvat maximaal EUR 200.000 voor 2009, plus maximaal EUR 100.000 overgebracht van vorig jaar.

De bezoldigingspolitiek van toepassing voor het senior management tijdens het fiscale jaar, laat zich als volgt samenvatten:

- een vast loon
- een bonusschema, afhankelijk van het bereiken van de vooropgestelde objectieven..

Andere voordelen

Geen bedragen werden door Zenitel of haar dochterondernemingen opzij gezet of opgebouwd om de bestuurders en het senior management pensioen- of andere voordelen te verstrekken. Voorts bevatten de contracten tussen Zenitel (of één van haar dochterondernemingen) en haar bestuurders en senior management geen voordelen bij het verstrijken van hun mandaat. Voor de leden van het senior management bevatten de contracten geen voordelen bij beëindiging, behalve de voordelen die wettelijk bepaald zijn. Voor Beckers Consulting BVBA is de vergoeding bij beëindiging als algemeen directeur omvat in de vaste vergoeding op jaarbasis voor 2009.

Participatieplan voor het personeel

In het kader en binnen de perken van het toegestane kapitaal en met de bedoeling de motivatie te vergroten, heeft de raad van bestuur besloten twee warrantplannen uit te geven, respectievelijk in 2000 en 2004, ten behoeve van bestuurders en werknemers in 2000 en ten behoeve van de werknemers in 2004. Per eind 2009 waren er 54,842 uitstaande warrants.

De warrants hadden initieel een looptijd van vijf jaar vanaf de datum dat zij werden aangeboden, maar in 2003 werd de looptijd van de toen uitstaande warrants met drie jaar verlengd. Warranthouders kunnen hun warrants slechts uitoefenen na verloop van een termijn van twaalf maanden na de datum dat de warrants hun aangeboden werden. Vanaf het tweede jaar kunnen de warranthouders een derde van hun warrants uitoefenen gedurende de drie daaropvolgende jaren.

De warrants kunnen alleen worden uitgeoefend gedurende de volgende periodes: van 15 tot 31 maart, van 15 tot 31 mei, van 15 tot 31 augustus en van 15 tot 30 november.

Elke warrant geeft recht op onderschrijving van een Zenitel-aandeel tegen een vooraf vastgestelde prijs, de uitoefenprijs. De uitoefenprijs is gelijk aan de gemiddelde slotkoers van het Zenitel-aandeel gedurende de dertig kalenderdagen die het aanbod voorafgaan. Er werden geen warrants uitgeoefend in de loop van 2009. De warrants kunnen in beginsel enkel worden uitgeoefend voor zover de professionele relatie tussen Zenitel en de warranthouder niet werd beëindigd. De warrantplannen voorzien in een aantal uitzonderingen waarin latere uitoefening toch mogelijk blijft. De raad van bestuur of het remuneratiecomité kunnen hierop bijkomende uitzonderingen toestaan.

De onderstaande tabel biedt een overzicht van het aantal uitstaande warrants.

	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Begin van het boekjaar	202,459	475,731	475,731	480,982	438,640	313,702	356,700
Toegekend	-	-	-	-	54,842	137,105	-
Uitgeoefend	-	-	-	-	-	-	-
Vervallen	147,617	273,272	-	5,251	12,500	12,167	42,998
Einde van het boekjaar	54,842	202,459	475,731	475,731	480,982	438,640	313,702

Aandelen en warrants in het bezit van het management en de leden van de raad van bestuur op 31 december 2009

Raad van bestuur	(On)afhankelijk	Aandelen	Warrants
Kenneth Dastol	Afhankelijk	Geen	3,000
Frank Donck	Afhankelijk	Geen	Geen
Beckers Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Eugeen Beckers, voorzitter	Afhankelijk	40,000	Geen
Duco Sickinghe	Onafhankelijk	10,203	Geen
VZH NV, vertegenwoordigd door Eric Van Zele	Onafhankelijk ⁽¹⁾	Geen	Geen

Verwijst naar eerder (1) gemaakte opmerking in dit hoofdstuk over de onafhankelijkheid van dhr. Van Zele.

Informatie over aandelen en opties op aandelen in het bezit van het senior management, zoals bepaald in de verklaring betreffende corporate governance:

Senior Management	Aandelen	Warrants
Kenneth Dåstøl	Geen	3,000
Glenn Wiig	Geen	Geen
Thomas Haegh	Geen	Geen
Svein Damre	Geen	Geen
Eric Goeyvaerts	Geen	Geen
David Fleischer	Geen	Geen
Hanne Eriksen	Geen	Geen
Svein Lindhjem	Geen	Geen

RAAD VAN BESTUUR - REGLEMENT

Einddatum van het huidige mandaat

De termijn van de bestuurdersmandaten zal ten einde lopen onmiddellijk na de algemene aandeelhoudersvergadering in het jaar vermeld naast de naam van de bestuurder. De algemene aandeelhoudersvergadering die de jaarrekening van 2009 goedkeurt vindt plaats op 28 april 2010.

Naam en functie	Termijn
Naam en functie	Termijn
Frank Donck	2010
Kenneth Dastol	2010
Duco Sickinghe	2012
VZH NV, vertegenwoordigd door Eric Van Zele	2012
Beckers Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Eugeen Beckers	2011

Informatie over de dienstencontracten van de leden van de raad van bestuur en de leden van het core team met Zenitel of één van diensdochterondernemingen

Er bestaan geen dienstencontracten tussen leden van de raad van bestuur en leden van het Core Team, en Zenitel of één van zijn dochterondernemingen, behalve het eerder vermelde contract met Beckers Consulting BVBA.

Auditcomité en benoemings- en remuneratiecomité

De raad van bestuur is bevoegd om gespecialiseerde comités op te richten, die specifieke onderwerpen moeten onderzoeken of de raad van bestuur over die onderwerpen moeten adviseren. Deze comités vervullen een louter adviesrol en de uiteindelijke beslissingen blijven de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. De raad van bestuur legt voor elk comité het werkkader vast met betrekking tot organisatie, procedures, beleid en activiteiten van het comité.

De raad van bestuur heeft een auditcomité opgericht in overeenstemming met artikel 526bis van het Belgisch Wetboek van Vennootschap en een benoemings- en remuneratiecomité, en heeft momenteel geen plannen voor de oprichting van andere comités, aangezien de raad meent dat dergelijke bijkomende comités niet verantwoord zijn rekening houdend de grootte van Zenitel.

Auditcomité

1. Bevoegdheden van het auditcomité

Het Zenitel auditcomité bestaat uit minstens drie leden, die allemaal niet-uitvoerende bestuurders moeten zijn en waarvan 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. 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 zijn 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.

Het Auditcomité is verantwoordelijk voor het uitwerken van een lange termijn auditprogramma dat alle activiteiten van Zenitel bestrijkt, en is in het bijzonder verantwoordelijk voor het toezicht op:

1.1 Financiële rapportering

Het auditcomité ziet toe op de integriteit van de financiële informatie die Zenitel verstrekt: het auditcomité zorgt ervoor dat de financiële rapportering een waar, eerlijk en duidelijk beeld geeft van de toestand en van de vooruitzichten van Zenitel, zowel op afzonderlijke als op geconsolideerde basis. Het auditcomité beoordeelt de juistheid, volledigheid en consistentie van de financiële informatie.

Deze taak omvat ook de controle van periodieke informatie vóór deze informatie bekendgemaakt wordt en de controle van de relevantie en consistentie van de gebruikte boekhoudnormen, de impact van de nieuwe boekhoudregels, de behandeling van "sluitposten" in de financiële rekeningen, prognoses, het werk van de interne revisor, indien bestaand, en van de externe revisor, enz.

Het auditcomité bespreekt de relevante financiële rapportering zowel met de uitvoerende directie als met de externe revisor.

1.2 Interne controles en risicobeheer

Minstens eens per jaar onderzoekt het auditcomité de interne controle- en risicobeheerssystemen die door het uitvoerend management ingesteld zijn. Het zorgt ervoor dat de belangrijkste risico's naar behoren opgespoord, beheerd en bekendgemaakt worden.

Interne controle omvat ook onderzoek en goedkeuring van de verklaringen in het jaarverslag die handelen over interne controle en risicobeheer alsook het onderzoek van de specifieke schikkingen die getroffen werden waardoor personeelsleden van Zenitel, in vertrouwen, vragen kunnen stellen over mogelijke onjuistheden in de financiële rapportering of andere zaken. Het auditcomité zal er dan voor zorgen dat deze schikking ter kennis gebracht wordt van alle personeelsleden van Zenitel en van diens dochterondernemingen. Indien het auditcomité dat nodig acht, moet het de nodige schikkingen treffen voor onafhankelijk onderzoek en gedegen opvolging van deze zaken in verhouding tot de vermoede ernst ervan.

1.3 Interne audit

Het auditcomité onderzoekt jaarlijks de nood aan of het behoud van de interne auditfunctie.

Het auditcomité zorgt ervoor dat de beschikbare resources en competenties aangepast zijn aan de aard, de omvang en de complexiteit van Zenitel.

Het auditcomité keurt de benoeming en de afdanking van het hoofd van de interne audit goed, alsook het werkprogramma en het budget van de interne audit. Het onderzoekt de efficiëntie van de interne auditfunctie, in het licht van de complementaire rol van de interne en de externe auditfunctie.

De interne auditrapporten of een periodieke samenvatting van deze rapporten worden aan het auditcomité overgemaakt.

Minstens twee keer per jaar bespreekt het auditcomité de resultaten van de interne audit, de risicodekking en de kwaliteit van de interne controles en het risicobeheer met het hoofd van de interne audit.

De voorzitter van het auditcomité staat te allen tijde ter beschikking van het hoofd van de interne auditfunctie om zaken met betrekking tot de interne audit van Zenitel te bespreken.

1.4 Externe audit

Het auditcomité formuleert de raad van bestuur aanbevelingen over de keuze, de benoeming en herbenoeming van de externe auditor en over de voorwaarden van diens aanwerving. Deze aanbevelingen moeten aan de aandeelhoudersvergadering voorgelegd worden.

Het auditcomité ziet toe op de onafhankelijkheid van de externe auditor, in het bijzonder in het kader van de bepalingen van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en het Koninklijk Besluit van 4 april 2003. Hiertoe verstrekt de externe auditor het auditcomité een rapport dat alle relaties beschrijft tussen de onafhankelijke externe auditor en Zenitel. Het auditcomité moet de doeltreffendheid van de externe audit onderzoeken, rekening houdend met de desbetreffende wettelijke en professionele standaarden.

Het auditcomité controleert het werkprogramma van de externe auditor en onderzoekt de doeltreffendheid van het externe auditproces en de ontvankelijkheid van de directie voor de aanbevelingen die de externe auditor in zijn of haar brief aan de directie formuleert. Het auditcomité zorgt ervoor dat de audit en het auditverslag de Groep in zijn geheel bestrijkt. Het auditcomité bepaalt de manier waarop de externe auditor betrokken wordt bij de inhoud en de publicatie van financiële informatie over Zenitel, andere dan de jaarrekening.

Het auditcomité verleent de raad van bestuur assistentie bij de uitwerking van een specifiek beleid voor de aanwerving van de externe auditor voor niet-auditdiensten, rekening houdend met de specifieke bepalingen van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en de toepassing van dit beleid.

Het auditcomité onderzoekt de punten die aanleiding geven tot het ontslag van de externe auditor en formuleert aanbevelingen over mogelijk vereiste acties. Het auditcomité is het belangrijkste contactpunt voor het hoofd van de interne auditfunctie en de externe auditor.

De termijn van de (1) bestuurdersmandaten zal ten einde lopen onmiddellijk na de algemene aandeelhoudersvergadering in het jaar vermeld naast de naam van de bestuurder.

2. Samenstelling van het auditcomité

De leden van het auditcomité zijn:

Naam en functie	Termijn ⁽¹⁾
Beckers Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Eugeen Beckers	2011
Frank Donck	2010
VZH NV, vertegenwoordigd door Eric Van Zele	2012

Sinds 1 januari 2010 vervult VZH NV de functie van voorzitter van het audit comité in afwachting van de benoeming van een nieuwe onafhankelijke bestuurder.

Alle drie de leden van het audit comité hebben ervaring met financieel management en boekhouding door hun studies en door de verschillende managementfuncties die zij bekleedden tijdens hun loopbaan.

3. Activiteitenverslag van het auditcomité 2009

Het auditcomité kwam in de loop van 2009 slechts tweemaal bij elkaar (in plaats van minimum vier maal zoals gestipuleerd in Aanhangel C. Auditcomité van de Belgische Corporate Governance Code, gezien de wijzigingen die zich voordeden in de samenstelling van het team. Onderstaande relevante aangelegenheden werden besproken tijdens de vergaderingen van het auditcomité

- Voorstelling van de externe auditor en de jaarrekening van 2008;
- Halfjaarresultaten per 30 juni 2009, auditopinie van de externe auditor en forecast;
- Impact van de desinvesteringensprocessen op de cijfers, forecast 2009 en budget 2010;
- Forecast voor het jaar;
- Presentatie bij het interne audit departement van de interne audits die werden uitgevoerd in 2008.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de aanwezigheid van elk lid van het auditcomité tijdens de vergaderingen van dat comité in 2009. Het auditcomité kwam tweemaal samen in 2009.

Naam	# vergaderingen
Breci BVBA, vertegenwoordigd door Rudy Broeckaert	2
De Wilg GCV / CTK Management BVBA, vertegenwoordigd door Dirk Van Tricht, voorzitter in 2009	2
VZH NV, vertegenwoordigd door Eric Van Zele	1

Benoemings- en remuneratiecomité

1. Bevoegdheden van het benoemings- en remuneratiecomité

The Het benoemings- en remuneratiecomité van Zenitel bestaat uit minstens drie leden, die allen niet-uitvoerende bestuurders zijn; één ervan is onafhankelijk. Het benoemings- en remuneratiecomité is verantwoordelijk voor het kiezen van geschikte kandidaten voor benoeming tot bestuurder en kan aanbevelingen aan de raad van bestuur formuleren met betrekking tot de benoeming van bestuurders en directieleden. Het benoemings- en remuneratiecomité formuleert ook aanbevelingen aan de raad van bestuur betreffende het bezoldigingsbeleid van Zenitel en de bezoldiging van de bestuurders en directieleden.

Rekening houdend met de grootte van de onderneming heeft de Raad van Bestuur beslist één enkel benoemings- en remuneratiecomité op te richten, in de plaats van twee afzonderlijke comités (benoemingscomité en remuneratiecomité).

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 voorzitter van de raad van bestuur is tevens voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité, maar mag niet zetelen wanneer het comité handelt over de aanstelling van zijn opvolger. 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 verstrekt de raad van bestuur advies over:

- applications - kandidaten voor en de benoeming van bestuurders, comitéleden, CEO en senior management;
- de omvang en de samenstelling van de raad van bestuur, de comités, CEO en senior management;

Risicofactoren

7

12

Algemene informatie over Zenitel

31

Verklaringen betreffende Corporate Governance

34

Jaarrekening 2009

- het bezoldigingsbeleid voor bestuurders, comitéleden, CEO en senior management, inclusief variabele verloning en lange termijn incentives alsook schikkingen m.b.t. de vroegtijdige beëindiging van hun contract en indien nodig voorstellen dien aangaande aan de algemene vergadering.

Bij de uitoefening van zijn bevoegdheden inzake vergoeding houdt het benoemings- en remuneratiecomité rekening met wat in België en in het buitenland gebruikelijk is in de sector waarin Zenitel actief is en in vennootschappen van een gelijkaardige omvang als Zenitel.

Enmaal per jaar bespreekt het benoemings- en remuneratiecomité de activiteiten en prestaties van het key personeel. De parameters hierbij worden duidelijk bepaald door het benoemings- en remuneratiecomité.

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

2. Samenstelling van het benoemings- en remuneratiecomité

De leden van het benoemings- en remuneratiecomité zijn:

De mandaten van de (1) directeurs lopen onmiddellijk af na de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering gehouden in het jaar vermeld naast de naam van de directeur.

Naam en functie	Termijn ⁽¹⁾
Duco Sickinghe	2012
Beckers Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Eugeen Beckers	2011
Frank Donck	2010

In tegenstelling tot wat gestipuleerd wordt in het Corporate Governance charter en in de Aanhangsels D. Benoemingscomité en E. Remuneratiecomité van de Belgische Corporate Governance Code, treedt noch de voorzitter nog een andere onafhankelijke bestuurder op als voorzitter optreden van het benoemings- en remuneratiecomité. Frank Donck treedt op als voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité.

3. Activiteitenverslag van het benoemings- en remuneratiecomité 2009

Het benoemings- en remuneratiecomité is in de loop van 2009 twee keer samengekomen. Onderstaande relevante aangelegenheden werden op de vergaderingen van het benoemings- en remuneratiecomité besproken:

- Beslissingen over de 2008 bonusuitbetalingen, meer specifiek de afschaffing van de bonusuitbetalingen voor de System Integration en Networks divisie en timing van de betalingen voor andere segmenten;
- Beslissingen over de 2009 bonusprogramma's;
- Beslissingen over de nieuwe governance-structuur van de Zenitel Groep;
- Voorstel voor de benoeming en herbenoeming van bestuurders
- Voorstel voor de benoeming en verloning van de voorzitter en over zijn bestuurdersmandaat.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de aanwezigheid van elk lid van het benoemings- en remuneratiecomité tijdens de vergaderingen van dat comité in 2009. Het benoemings- en remuneratiecomité kwam tweemaal samen in 2009.

Naam	# vergaderingen
Beckers Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Eugeen Beckers	2
Frank Donck, voorzitter	2
Duco Sickinghe	2

Belangrijke karakteristieken van het evaluatieproces van de raad van bestuur, de comités en de individuele leden van de raad van bestuur

De goede werking van de raad van bestuur als een geheel is onderhevig aan een non-stop 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 het grote aantal vergaderingen van de raad tijdens 2009 -wat wijst op een hoge betrekkinggraad van de raad van bestuur- heeft deze er alle vertrouwen in haar plichten correct te vervullen. Vanaf 2010 is het aantal raadsleden beduidend teruggebracht en aangepast aan de grootte van de organisatie. Het functioneren van deze nieuwe raad zal het onderwerp blijven van zelfevaluatie, en waar opportuniteiten voor verbetering zich voordoen, zal actie worden ondernomen.

Gedragcode 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.

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 en de belangrijke desinvesteringen tijdens 2009, heeft de raad van bestuur beslist om Zenitel's governance structure beduidend te reduceren. Dit resulteerde in een belangrijke afslanking van de raad van bestuur. De raad van bestuur is er zich van bewust dat momenteel slechts één bestuurder onafhankelijk is volgens artikel 526 ter van het Wetboek van Vennootschappen. Daarom heeft de raad van bestuur de intentie om zo snel mogelijk een nieuwe onafhankelijke bestuurder te laten benoemen. Daarna zal de raad van bestuur twee onafhankelijke bestuurders bevatten in plaats van drie, wat aanvaardbaar wordt geacht rekening houdende met de kleine omvang van de Vennootschap.
- 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 punt de Belgische Corporate Governance Code niet toe;
- Om dezelfde redenen, is slechts één lid van het benoemings- en remuneratiecomité onafhankelijk. Wel zijn alle leden niet-uitvoerend. In tegenstelling tot wat gestipuleerd wordt in het Corporate Governance charter en in de Aangangsels D. Benoemingscomité en E. Remuneratiecomité van de Belgische Corporate Governance Code, treedt noch de voorzitter nog een andere onafhankelijke bestuurder op als voorzitter optreden van het benoemings- en remuneratiecomité. Frank Donck treedt op als voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité. Dit is te wijten aan zijn diepgaande kennis van de Onderneming en haar sociale kapitaal.
- Volgens de statuten van de Vennootschap worden de bestuurders benoemd voor een verlengbare termijn van hoogstens zes jaar, die ten einde loopt op de desbetreffende jaarlijkse aandeelhoudersvergadering. Evenwel beveelt de raad van bestuur een maximumtermijn van drie jaar aan en alle huidige bestuurders zijn benoemd voor drie jaar. Dit is in overeenstemming met de Belgische Corporate Governance Code.

Commissarissen

De commissaris van Zenitel NV is BV o.v.v.e. CVBA Deloitte Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door William Blomme, Berkenlaan 8b te 1831 Diegem. Hij werd voor een periode van drie jaar aangesteld op de algemene aandeelhoudersvergadering van 28 april 2007 en zijn mandaat eindigt op de algemene vergadering van 28 juni 2010. Zijn bezoldiging bedroeg 75,400 EUR per jaar. De commissaris is lid van het 'Instituut der bedrijfsrevisoren'. Het totale honorarium voor Deloitte voor de Groepsaudit bedroeg EUR 198,000 per jaar. BDO bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Veerle Cotry, zal voorgesteld worden als nieuwe commissaris aan de algemene aandeelhoudersvergadering van 28 april 2010.

JAAARREKENING 2009

- 35 Verslag van de Commissaris over de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2009
- 37 Verslag van de Commissaris over de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2008
- 39 Geconsolideerde jaarrekening
- 43 Waarderingsregels
- 63 Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening
- 95 Verslag van de Commissaris over het boekjaar afgesloten op 31 december 2009
- 97 Verslag van de Commissaris over het boekjaar afgesloten op 31 december 2008
- 99 Statutaire jaarrekening
- 101 Dividendbeleid
- 101 Gerechtelijke en arbitrage procedures
- 102 Bijlage bij het Jaarverslag 2009 van de Raad van Bestuur van Zenitel NV

Het verslag van de raad van bestuur dat deze jaarrekening aanvult, is opgenomen in het redactionele gedeelte van het jaarverslag 2009 van Zenitel.

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2009 GERICHT TOT DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

Aan de aandeelhouders

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

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

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde financiële staten van Zenitel NV (“de vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de groep”), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde financiële staten bestaan uit de geconsolideerde balans op 31 december 2009, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt 46,255 (000) EUR en het geconsolideerd verlies aandeel van de groep van het boekjaar bedraagt 8,053 (000) EUR.

Het opstellen van de geconsolideerde financiële staten valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en instandhouden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde financiële staten zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevatten, het kiezen en toepassen van geschikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde financiële staten tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en 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 financiële staten geen afwijkingen van materieel belang bevatten.

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

Naar ons oordeel, geven de geconsolideerde financiële staten een getrouw beeld van de financiële toestand van de groep per 31 december 2009, en van haar resultaat en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

De groep heeft aanzienlijke verliezen geleden die de financiële toestand fundamenteel aantasten, zonder afbreuk te doen aan het hierboven tot uitdrukking gebrachte oordeel, vestigen wij de aandacht op het jaarverslag waarin de raad van bestuur, overeenkomstig de Belgische wettelijke verplichtingen, de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit verantwoordt. Deze veronderstelling is slechts verantwoord in de mate dat de groep over voldoende financiële middelen op korte en middellange termijn blijft beschikken. De groep is afhankelijk van de verdere financiële steun van haar aandeelhouders en andere financieringsbronnen. Er werden geen aanpassingen

7

Risicofactoren

11

Algemene informatie
over Zenitel

20

Verklaringen
betreffende Corporate
Governance

35

Jaarrekening 2009

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

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

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

- Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde financiële staten. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op 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.
- 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.

Diegem, 24 maart 2010
De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren / Reviseurs d'Entreprises
BV o.v.v.e. CVBA / SC s.f.d. SCRL
Represented by William Blomme

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2008 GERICHT TOT DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

Aan de aandeelhouders

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

Onthoudende verklaring over de geconsolideerde financiële staten

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde financiële staten van ZENITEL NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep"), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde financiële staten bestaan uit de geconsolideerde balans op 31 december 2008, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt 69,535 (000) EUR en het geconsolideerd verlies (aandeel van de Groep) van het boekjaar bedraagt 13,489 (000) EUR.

De financiële staten van een aantal belangrijke vennootschappen opgenomen in de consolidatiekring, met een balanstotaal van 2,771 (000) EUR en met een omzet van het boekjaar van 1,504 (000) EUR werden gecontroleerd door andere revisoren. Onze verklaring over de hierbijgevoegde geconsolideerde financiële staten is, voor zover deze betrekking heeft op bedragen betreffende deze vennootschappen, gesteund op de verslagen van deze andere revisoren.

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

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

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

De vennootschap heeft in de loop van het boekjaar opnieuw aanzienlijke verliezen geleden die de financiële toestand en het eigen vermogen van de vennootschap ernstig aantasten. Zoals blijkt uit de geconsolideerde financiële staten, heeft de vennootschap een hoge schuldgraad en beschikt zij momenteel niet over voldoende kasstromen en financiële middelen om haar in staat te stellen aan haar verplichtingen te voldoen gedurende het ganse boekjaar 2009 en meer in het bijzonder om haar terugbetalingsverplichtingen op 30 september 2009 ten aanzien van haar financiële instelling en haar referentieaandeelhouder (elk 1,500 (000) EUR) te kunnen nakomen. Bijgevolg bestaat er een onzekerheid omtrent de verderzetting van de ondernemingsactiviteiten.

7

Risicofactoren

11

Algemene informatie
over Zenitel

20

Verklaringen
betreffende Corporate
Governance

37

Jaarrekening 2009

Gezien deze situatie en conform de wettelijke verplichtingen vervat in het Wetboek van Vennootschappen (art. 96) wordt door de raad van bestuur de toepassing van de waarderingsregels in de context van de continuïteit verantwoord. In dit verband wordt, zoals vermeld in het jaarverslag, verwezen naar een aantal voorgestelde maatregelen om voldoende nieuwe financiële middelen tijdig te verwerven. De raad van bestuur is van oordeel dat de voorgestelde maatregelen haalbaar zijn en tijdig gerealiseerd kunnen worden opdat de vennootschap haar financiële verplichtingen gedurende 2009 en meer bepaald per 30 september 2009 zal kunnen nakomen. Derhalve is de opstelling van de geconsolideerde financiële staten in de veronderstelling van verderzetting van de activiteiten verantwoord en werden bijgevolg geen aanpassingen gedaan in de geconsolideerde financiële staten met betrekking tot de waardering of classificatie van bepaalde balansposten die noodzakelijk zouden kunnen blijken indien de vennootschap niet meer in staat zou zijn haar activiteiten verder te zetten.

Wij zijn op dit ogenblik niet in staat om ons uit te spreken over de continuïteit van de onderneming, omdat de Groep over het boekjaar 2009 in moeilijke marktomstandigheden belangrijke kasstroomtekorten verwacht, en de realiseerbaarheid en de tijdige verwezenlijking van de door de raad van bestuur voorgestelde maatregelen voor het verwerven van voldoende financiële middelen, waarvan de continuïteit van de Groep volledig afhangt, onzeker zijn in het huidige bedrijfsklimaat.

Rekening houdend met de belangrijke onzekerheid zoals hierboven beschreven, kunnen wij geen oordeel geven omtrent het feit of de geconsolideerde financiële staten een getrouw beeld geven van de financiële toestand van de Groep per 31 december 2008, en van haar resultaat en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Wij vestigen uw aandacht op een project in Algerije, dat werd onderbroken sinds 2007 en waarvoor de uitvoering werd hervat sinds september 2008, zoals vermeld in de financiële staten. De totale netto uitstaande vordering, na aangelegde provisie, bedraagt 1,135 (000) EUR op 31 december 2008. De raad van bestuur is van oordeel dat, rekening houdend met de huidige toestand en doorstart, de aangelegde provisie voldoende is.

Bijkomende vermelding

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

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

- Het geconsolideerd jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde financiële staten. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de Groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat en vestigen de aandacht op toelichting 16 van de geconsolideerde financiële staten waarin de beleidsbeoordelingen en inschattingen zijn opgenomen die door de onderneming werden gehanteerd bij de opstelling van de business plannen per business groep.
- Verder vestigen wij de aandacht op de toelichting 31 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.

Diegem, 30 March 2009
The statutory auditor

DELOITTE Bedrijfsrevisoren / Reviseurs d'Entreprises
BV o.v.v.e. CVBA / SC s.f.d. SCRL
Represented by William Blomme

Geconsolideerde balans

ACTIVA			
Boekjaar afgesloten op 31 december			
(in duizend EUR)	Toelichtingen	2009	2008
Vaste activa			
Materiële vaste activa	16	4,451	16,096
Goodwill	17	4,037	3,472
Overige immateriële activa	18	1,412	1,729
Uitgestelde belastingvordering	14	2,285	1,943
Financiële activa	20	1,916	1,197
Overige activa	27	16	616
Totaal van de vaste activa		14,117	25,053
Viottende activa			
Voorraden	21	8,350	11,122
Bestellingen in uitvoering	22	3,311	5,341
Handels- en overige vorderingen	23	13,566	22,957
Financiële activa	20	406	358
Overlopende rekeningen		976	854
Liquide middelen	24	5,529	3,850
Totaal van de viottende activa		32,138	44,482
BALANSTOTAAL		46,255	69,535
PASSIVA			
Boekjaar afgesloten op 31 december			
(in duizend EUR)	Toelichtingen	2009	2008
Kapitaal en reserves			
Kapitaal		25,274	25,274
Uitgiftepremies		15,115	15,115
Reserves		2,037	-523
Overgedragen winsten/(verliezen)		-36,711	-28,874
Ingekochte eigen aandelen		-2,958	-2,958
<i>Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij</i>		<i>2,758</i>	<i>8,034</i>
Totaal eigen vermogen		2,758	8,034
Langlopende verplichtingen			
Rentedragende leningen	26	11,565	11,381
Pensioenverplichtingen	27	3,867	3,624
Uitgestelde belastingsschulden	14	13	0
Voorzieningen	28	1,945	2,892
Totaal langlopende verplichtingen		17,390	17,897
Kortlopende verplichtingen			
Handels- en overige schulden	25	16,802	28,627
Leningen	26	2,698	8,179
Belastingsschulden	13	692	1,271
Pensioenverplichtingen	27	162	314
Voorzieningen	28	5,754	5,213
Totaal kortlopende verplichtingen		26,107	43,604
BALANSTOTAAL		46,255	69,535

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- venootschap	Totaal
--	----------------------	----------------------	---------------------------------	---	--	----------------------------	---	--------

(in duizend EUR)

Boekjaar afgesloten op 31 december

Stand per 1 januari 2008

Zoals eerder gerapporteerd	25,274	15,115	-2,958	197	1,890	-15,385	24,133	24,133
Nettoverlies 2008						-13,489	-13,489	-13,489
Andere elementen van het totaal resultaat van de periode					-2,613		-2,613	-2,613
<i>Totaal resultaat voor het jaar</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-2,613</i>	<i>-13,489</i>	<i>-16,102</i>	<i>-16,102</i>
Opname van op aandelen gebaseerde betalingen				3			3	3
Stand per 31 december 2008	25,274	15,115	-2,958	200	-723	-28,874	8,034	8,034

Stand per 1 januari 2009

Zoals eerder gerapporteerd	25,274	15,115	-2,958	200	-723	-28,874	8,034	8,034
Nettoverlies 2009						-8,053	-8,053	-8,053
Andere elementen van het totaal resultaat van de periode					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	-36,711	2,758	2,758

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

7

Risicofactoren

11

Algemene informatie
over Zenitel

20

Verklaringen
betreffende Corporate
Governance

41

Jaarrekening 2009

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december		
	Toelichtingen	2009	2008
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			
Instroom/(uitstroom) van kasmiddelen uit bedrijfsactiviteiten	33	10,273	-950
Betaalde rente		-1,753	-2,539
Betaalde belastingen		-40	-328
Netto-instroom/(netto-uitstroom) van kasmiddelen uit bedrijfsactiviteiten		8,480	-3,817
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Betalingen op financiële activa te verwerven	20	-112	0
Ontvangen rente		172	443
Opbrengsten uit terugbetalingen van leningen en overige langlopende verplichtingen		-35	374
Betalingen voor materiële vaste activa	16	-674	-1,981
Opbrengsten uit de vervreemding van materiële vaste activa	16	179	149
Betalingen voor immateriële vaste activa	18	-479	-772
Betaalde ontwikkelingskosten	9	-1,913	-1,697
Opbrengsten uit de afstoting van bedrijfsonderdelen exclusief de bijhorende cash	3	-2,116	0
Netto-instroom/(netto-uitstroom) van kasmiddelen uit investeringsactiviteiten		-4,978	-3,484
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betalingen voor kosten verbonden aan schulden		-100	0
Opbrengsten uit leningen	26	3,500	1,921
Terugbetalingen van leningen	26	-1,216	-892
Netto-instroom/(netto-uitstroom) van kasmiddelen uit financieringsactiviteiten		2,184	1,029
Nettotoename/(netto-afname) van liquide middelen		5,686	-6,272
Mutaties in liquide middelen			
Stand primo boekjaar		-1,832	4,591
Toename/(afname)		5,686	-6,272
Gevolgen van wisselkoerswijzigingen op het saldo van kasmiddelen die in vreemde valuta worden aangehouden		377	-151
Stand ultimo boekjaar		4,231	-1,832
Totaal van liquide middelen	24	5,529	3,850
(Bankvoorschotten in rekening-courant)	26	-1,300	-467
(Bankleningen)	26	0	-5,214
Netto liquide middelen per ultimo boekjaar		4,229	-1,831

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

WAARDERINGSREGELS

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

7

Risicofactoren

11

Algemene informatie
over Zenitel

20

Verklaringen
betreffende Corporate
Governance

43

Jaarrekening 2009

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 2009 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 23 maart 2010 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, werden de resultaten van de stopgezette activiteiten in een aparte lijn in de geconsolideerde resultatenrekening gepresenteerd Winst/(verlies) van beëindigde bedrijfsactiviteiten. Opdat vergelijkbare cijfers zouden getoond worden, werd deze presentatie ook toegepast op de vergelijkende 2008 cijfers. Bijgevolg verschilt de presentatie van de 2008 cijfers ten opzichte 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 2009, waarvan allen bekrachtigd door de Europese Unie.

De volgende standaarden werden van toepassing in 2009:

- IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS (herzien in 2008) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- IFRS 8 Operationele segmenten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- IAS 1 Presentatie van de jaarrekening (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009). Deze standaard vervangt IAS 1 Presentatie van de jaarrekening (herzien in 2003) en aangepast in 2005.
- Verbeteringen aan IFRS (2007-2008) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- Aanpassing van IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS en IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- Aanpassing van IFRS 2 Voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging en annulering (aanpassingen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- Aanpassing van IFRS 7 Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Verbeteringen aan de informatieverschaffing (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- Aanpassing van IAS 23 Financieringskosten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- Aanpassing van IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie en IAS 1 Presentatie van de jaarrekening – financiële instrumenten met een terugneemverplichting (“puttable financial instruments”) en verplichtingen welke ontstaan bij een liquidatie (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- IFRIC 13 Loyaliteitsprogramma’s (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2008).
- IFRIC 16 Afdekking van investeringen in buitenlandse activiteiten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 oktober 2008).
- IFRIC 18 Overdracht van activa van klanten (toepasbaar voor transfers vanaf 1 juli 2009).
- Aanpassing van IFRIC 9 Herbeoordeling van in contracten besloten derivaten en IAS 39 Financiële instrumenten: Opname en waardering (toepasbaar voor boekjaren afgesloten op of na 30 juni 2009).

IFRS 7 Financiële instrumenten Informatieverschaffing en IFRS 8 Operationele Segmenten werden al eerder aangenomen and zorgden dus niet voor een belangrijke verandering in vergelijking met de geconsolideerde jaarrekening van vorig jaar. IAS 1 Presentatie van de jaarrekening werd in 2009 geïmplementeerd en resulteerde in een nieuw Overzicht van het totaal resultaat. The andere hierboven vermelde standaarden en interpretaties hadden geen significante impact op de geconsolideerde jaarrekening van Zenitel.

Toepassing van nieuwe IFRS regels

- IFRS 3 Bedrijfscombinaties (toepasbaar voor bedrijfscombinaties met overnamedatum op of na het begin van het eerste boekjaar boekjaren vanaf 1 juli 2009). Deze standaard vervangt IFRS 3 Bedrijfscombinaties zoals uitgegeven in 2004.
- IFRS 9 Financiële Instrumenten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013).
- 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 1 Eerste toepassing van IFRS – Vrijstellingen op IFRS 7 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2010).
- Aanpassing van IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen (aanpassingen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010).
- Aanpassing van IAS 24 Informatieverschaffing over verbonden partijen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 January 2011). Deze standaard vervangt IAS 24 Informatieverschaffing over verbonden partijen zoals uitgegeven in 2003.
- Aanpassing van IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (aanpassingen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009). Deze standaard in een aanpassing van IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (herzien in 2003).
- Aanpassing van IAS 32 Financiële instrumenten: Presentatie – Classificatie van claimemissies (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2010).
- Aanpassing van IAS 39 Financiële Instrumenten: Opname en waardering – Instrumenten die in aanmerking komen voor afdekking (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009).
- IFRIC 15 Overeenkomsten voor de constructie van vastgoed (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010).
- IFRIC 17 Uitkering van activa in natura aan eigenaars (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009).
- IFRIC 19 Tenietgaan van financiële verplichtingen met eigen-vermogensinstrumenten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2010).
- Aanpassing van IFRIC 14 IAS 19 – Bepanking 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 Groep is nog niet overgegaan tot de vroegtijdige toepassing van deze nieuwe standaarden en interpretaties, en heeft nog niet de potentiële impact op de geconsolideerde jaarrekening van Zenitel 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 teneinde voordelen te verkrijgen uit haar activiteiten. Zeggenschap wordt verondersteld te zijn verkregen wanneer Zenitel op directe of indirecte wijze meer dan de helft bezit van de stemrechten van het aandelenkapitaal van een entiteit. Het bestaan en de gevolgen van potentiële stemrechten die momenteel uitoefenbaar of converteerbaar zijn, worden in aanmerking genomen bij de beoordeling of de Groep de zeggenschap over een andere entiteit uitoefent.

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

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

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

Minderheidsbelangen in de nettoactiva (exclusief goodwill) van geconsolideerde dochterondernemingen worden afzonderlijk geïdentificeerd van de deelneming van de Groep in deze derden. Minderheidsbelangen bestaan uit de grootte van deze deelnemingen op de datum van de oorspronkelijke bedrijfscombinatie (zie hieronder) en het minderheidsaandeel in mutaties in het eigen vermogen sedert de datum van de bedrijfscombinatie. Het surplus van de verliezen die van toepassing zijn op de minderheid en die hoger liggen dan het minderheidsbelang in het eigen vermogen van de dochteronderneming worden afgeboekt op het belang van de Groep, behalve in zoverre de minderheid een bindende verplichting heeft om de verliezen te dekken door aanvullende investeringen te maken, en hiertoe in staat is. 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 geclassificeerd zijn als aangehouden voor verkoop overeenkomstig IFRS 5 Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten, welke tegen reële waarde minus verkoopkosten worden gewaardeerd en opgenomen. De waarde waarmee de kostprijs van de overname het belang van de Groep in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen overschrijdt, wordt als goodwill opgenomen. Indien, na herbeoordeling, het belang van de Groep in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij de kostprijs van de bedrijfscombinatie overtreft, wordt het surplus onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

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

INVESTERINGEN IN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

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

De resultaten, activa en verplichtingen van geassocieerde deelnemingen worden in deze jaarrekeningen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, tenzij de investering geclassificeerd is als aangehouden voor verkoop, in hetwelk geval die verwerkt wordt overeenkomstig IFRS 5 Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten. De vermogensmutatiemethode ("equity"-methode) is een administratieve-verwerkingsmethode waarbij investeringen in geassocieerde deelnemingen aanvankelijk tegen kostprijs in de geconsolideerde balans worden geboekt, en vervolgens aangepast om rekening te houden met de wijziging van het aandeel van de Groep in de nettoactiva van de deelneming na de overname, minus eventuele bijzondere waardeverminderingen van de afzonderlijke investeringen.

Het surplus van de verliezen van een geassocieerde deelneming die hoger liggen dan het belang van de Groep in deze geassocieerde deelneming (inclusief langetermijnbelangen die in wezen deel uitmaken van de netto-investering van de Groep in de geassocieerde deelneming) wordt niet opgenomen, tenzij de Groep in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen heeft aangegaan of betalingen voor rekening van de geassocieerde deelneming heeft gemaakt. Het surplus van de kostprijs van overname dat hoger ligt dan het aandeel van de Groep in de op de overnamedatum opgenomen netto reële waarde van identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de geassocieerde deelneming, wordt als goodwill opgenomen. De goodwill wordt in de boekwaarde van de investering opgenomen en op bijzondere waardevermindering getoetst als onderdeel van de investering. Het surplus van het aandeel van de Groep in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen dat, na herbeoordeling, de kostprijs van de overname overtreft, wordt onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

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

BELANGEN IN JOINT VENTURES

Een joint venture is een contractuele afspraak waarbij de Groep en andere partijen een economische activiteit aangaan waarover zij gezamenlijke zeggenschap hebben, dat wil zeggen waarbij de strategische financiële en operationele beleidsbeslissingen met betrekking tot de activiteiten unanieme instemming vereisten 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 nietmonetaire 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 GEGENEERDE IMMATERIËLE ACTIVAONDERZOEKS- 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 waardeverminderingverliezen.

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

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

Het groepsbeleid inzake goodwill voortvloeiende uit de overname van een geassocieerde deelneming wordt hierboven nader toegelicht in het punt '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-enverliesrekening worden opgenomen.

Materiële activa

MATERIELE VASTE ACTIVA

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

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

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

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

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-verliesrekening opgenomen.

Financieringskosten die direct toerekenbaar zijn aan de overname, bouw of productie van een actief waarvoor een lange voorbereiding nodig is, worden opgenomen in de kostprijs van dat actief.

Leasing

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

ZENITEL ALS LEASENEMER (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 leasener toepast voor af te schrijven activa in eigendom. Indien het redelijk zeker is dat de leasener (lessee) tegen het einde van de leaseperiode het eigendom zal verkrijgen, is de periode van het verwachte gebruik de gebruiksduur van het actief. In het andere geval wordt het actief afgeschreven over de leaseperiode of over de gebruiksduur, indien deze korter is.

Operationele lease

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

Financieringskosten

Alle financieringskosten worden als last opgenomen in de periode waarin ze zijn gemaakt, behalve financieringskosten die betrekking hebben op gequalificeerde activa.

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 27, 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 schuldpapier uit te geven of bestaande schulden af te lossen. Bij het analyseren van de kapitaalstructuur van de Groep worden dezelfde classificaties qua eigen en vreemd vermogen gebruikt als die welke in onze IFRS-conforme rapportering worden toegepast. Naast de wettelijk voorgeschreven minimale financieringsvereisten die van toepassing zijn op onze dochterondernemingen in de verschillende landen, is Zenitel niet onderworpen aan extern voorgeschreven kapitaalvereisten.

Bijzondere waardevermindering van materiële en immateriële activa exclusief goodwill

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

De realiseerbare waarde van een actief is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en zijn bedrijfswaarde. Voor de bepaling van de bedrijfswaarde worden de geschatte toekomstige kasstromen gediscoteerd, dat wil zeggen wordt de contante waarde ervan bepaald door gebruik te maken van een disconteringsvoet vóór belastingen die rekening houdt met de huidige marktbeoordelingen van de tijdswaarde van geld en de voor het actief geldende specifieke risico's. Is de geschatte realiseerbare waarde van een actief (of kasstroomgenererende eenheid) kleiner dan diens boekwaarde, dan wordt de boekwaarde van het actief of de kasstroomgenererende eenheid vermindert 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 herwaarderingsstootname 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 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 winsten- 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 waardevermindervingsverliezen 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 waardevermindervingsverliezen 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 waardevermindervingsverlies 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 EIGENVERMOGENSINSTRUMENTEN

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).

HANDELSCHULDEN

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

Vaste activa aangehouden voor verkoop

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

Overheidssubsidies

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

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

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

Voorzieningen

Voorzieningen worden in de balans opgenomen als:

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

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

Reorganisaties

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

Verlieslatende contracten

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

Erkenning van opbrengsten

Opbrengsten worden opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen met betrekking tot transactie naar de entiteit zullen vloeien en deze voordelen op betrouwbare wijze kunnen worden gewaardeerd. Omzet wordt gerapporteerd na aftrek van verkoopbelastingen, kortingen of andere daarmee gelijkgestelde vergoedingen.

Verkoop van goederen

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

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

Voorzieningen voor handels- en andere kortingen worden in mindering van de opbrengsten gebracht op het ogenblik dat de bijbehorende opbrengsten worden geboekt of wanneer de stimuleringsmaatregelen worden aangeboden. Betalingskortingen worden aangeboden om klanten ertoe aan te zetten contant te betalen. Deze kortingen worden in mindering van de opbrengsten geboekt op het ogenblik van de facturering.

Verrichten van diensten

Indien het resultaat van een transactie waarbij diensten worden verricht betrouwbaar kan worden geschat, worden de opbrengsten met betrekking tot die diensten opgenomen naar rato van de verrichte prestaties. Indien het resultaat van de transactie waarbij diensten worden verricht niet op betrouwbare wijze kan worden geschat, worden opbrengsten alleen opgenomen tot het bedrag van de opgenomen lasten die zijn goed te maken. Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden worden opgenomen in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving die hierboven nader zijn toegelicht in het punt 'Bestellingen in uitvoering'.

Royalty's

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

Rente

Renteopbrengsten (rentebaten) worden tijdsevenredig toegerekend onder verwijzing naar het uitstaande bedrag (niet-afgeloste gedeelte) van de hoofdsom en de toepasselijke effectieve rentevoet, zijnde de rentevoet waardoor de geschatte toekomstige contante ontvangsten precies worden gediscoconteerd 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 toegezegdpensioenregelingen en vaste-bijdrageregelingen, waarvan de activa gehouden worden in aparte door trustee beheerde fondsen of verzekeringsmaatschappijen. Bijdragebetalingen aan vaste-bijdrageregelingen worden in kosten genomen op het ogenblik dat ze betaalbaar zijn. De verplichtingen van de Groep uit hoofde van toegezegdpensioenregelingen en de bijbehorende kosten worden gewaardeerd op basis van de “toekomstig-pensioenwaarderingsmethode” (“projected unit credit”-methode), terwijl op elke balansdatum actuariële waarden 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 nietopgenomen 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 gediscoconteerd.

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 herzeit 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 2009 heeft de wijziging van de Noorse kroon belangrijke wisselkoerswinsten 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 en nemen ze toe.

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, en SEK.

Wisselkoersrisico op transacties

Wat het valutarisico op leningen betreft, is het beleid van de vennootschap erop gericht de dochterondernemingen zoveel mogelijk leningen te laten aangaan in hun functionele valuta. Tegelijk worden afdekkingsconstructies opgezet voor niet in de functionele valuta luidende transacties, tenzij de kosten om het risico af te dekken niet opwegen tegen de voordelen ervan. In 2009 en 2008 waren het aantal en de waarde van niet in de functionele valuta uitgedrukte onafgedekte transacties van de dochterondernemingen van te verwaarlozen betekenis.

Het valutarisico op transacties wordt hoofdzakelijk veroorzaakt door openstaande valutaposities (exclusief posities tussen ondernemingen) van groepsondernemingen ten opzichte van respectievelijk de DKK, SEK, NOK, USD en SGD. Afgaande op de gemiddelde volatiliteit gedurende de afgelopen vijf jaar van deze valuta's ten opzichte van de euro voor respectievelijk 2009 en 2008, schatten we redelijkerwijs mogelijke wisselkoersschommelingen van deze valuta's als volgt in:

1 Euro is gelijk aan	Slotkoers 31 dec 2009	Mogelijke procentuele koersvolatiliteit	Voor de gevoeligheidsanalyse gebruikte koersen	Slotkoers 31 dec 2008	Mogelijke procentuele koersvolatiliteit	Voor de gevoeligheidsanalyse gebruikte koersen
2009			2008			
NOK	8.33	1.7%	8.19 - 8.47	9.93	2.6%	9.67 - 10.19
USD	1.43	4.4%	1.37 - 1.50	1.41	6.6%	1.32 - 1.50
SEC	10.32	1.0%	10.21 - 10.42	10.99	1.7%	10.80 - 11.17
SGD	2.01	2.3%	1.97 - 2.06	2.03	2.8%	1.98 - 2.09
DKK	7.44	0.1%	7.44 - 1.03	7.45	0.1%	7.44 - 1.06

Was de koers van de bovenvermelde valuta's tijdens 2009 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 2009 en 2008 van te verwaarlozen betekenis gebleven zijn (minder dan EUR 50 K). Ook de gevolgen voor andere eigen-vermogenscomponenten zou verwaarloosbaar zijn in 2009 en 2008.

Wisselkoersrisico

Ongeveer 92% (2008: 68%) 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 2009 en 2008 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	Gemiddelde koers	Mogelijke procentuele koersvolatiliteit	Voor de gevoeligheidsanalyse gebruikte koersen	
				Mogelijke slotkoers	Mogelijke gem. koers
2009					
Norwegian Krone	8.33	8.71	1.70%	8.19 - 8.47	8.56 - 8.86
Swedisch Krone	10.32	10.61	1.01%	10.21 - 10.42	10.50 - 10.72
Danish Krone	7.44	7.45	0.07%	7.44 - 7.45	7.44 - 7.45
American Dollar	1.43	1.39	4.37%	1.37 - 1.50	1.33 - 1.45
Singaporean Dollar	2.01	2.02	2.25%	1.97 - 2.06	1.98 - 2.07
Antillian Guilder	2.57	2.50	4.66%	2.45 - 2.69	2.38 - 2.62
2008					
Norwegian Krone	9.93	8.31	2.58%	9.67 - 10.19	8.10 - 8.53
Swedish Krone	10.99	9.68	1.71%	10.80 - 11.17	9.51 - 9.85
Danish Krone	7.45	7.46	0.10%	7.44 - 7.46	7.45 - 7.46
American Dollar	1.41	1.48	6.55%	1.32 - 1.50	1.38 - 1.58
Singaporean Dollar	2.03	2.08	2.58%	1.98 - 2.09	2.03 - 2.14
Antillian Guilder	2.54	2.66	6.75%	2.37 - 2.71	2.48 - 2.84

Indien de euro in 2009 en 2008 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 2009 0.02 miljoen EUR meer/minder hebben bedragen, ofwel 0.3% van het netto-inkomen meer/minder (2008: 0.06 miljoen EUR of 0.4% van het netto-inkomen), terwijl de reserves voor omrekeningsverschillen in het eigen vermogen 0.3 miljoen EUR meer/minder hadden bedragen, ofwel 12% van het totale eigen vermogen meer/minder (2008: 0.4 miljoen EUR of 5% 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)	31 Dec 2009	31 Dec 2008
Finance lease receivables	0.0	1.0
Other financial assets	1.9	0.1
Trade and other receivables	14.0	23.0
Bank deposits	0.4	0.4
	16.3	24.4

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 periodieke 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 2009 en 2008.

Inclusief (1)
toekomstige niet
verdiscnteerde
interestbetalingen

In miljoen EUR	Totaal	Betaling binnen 1 jaar	Betaling na 1 jaar maar niet later dan 5 jaar	Betaling na 5 jaar
31 december 2009				
Bankvoorschotten in rekening-courant	1.3	1.3	0.0	0.0
Handelsschulden	16.8	16.8	0.0	0.0
Bankleningen ⁽¹⁾	14.1	2.1	9.1	3.0
Aandeelhouders-leningen	1.5	0	1.5	0.0
Leaseverplichtingen ⁽¹⁾	0	0	0.0	0.0
Totaal	33.7	20.2	10.6	3.0
31 december 2008				
Bankvoorschotten in rekening-courant	2.2	2.2	0.0	0.0
Handelsschulden	17.6	17.6	0.0	0.0
Bankleningen ⁽¹⁾	14.7	4.9	7.6	2.2
Aandeelhouders-leningen	1.5	1.5	0.0	0.0
Leaseverplichtingen ⁽¹⁾	4.8	0.5	2.1	2.1
Totaal	40.8	26.7	9.8	4.3

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 2009 en 2008 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.

In miljoen EUR	Openstaande schulden per 31 december	Rentevoet	Gemiddelde rentevoet in %	Mogelijke rentevolati- liteit in %
2009				
Bankvoorschotten in rekening-courant	1.3	0.1	5.31%	18.7%
Bankleningen	11.5	0.9	6.87%	18.7%
Aandeelhouders-leningen	1.5	0.1	3.99%	18.7%
Financiële leaseverplichtingen	0.0	0.0	4.00%	Fixed rate
Overige financiële verplichtingen	0.0	0.0	0.00%	NA
Totaal	14.3	1.1		
2008				
Bankvoorschotten in rekening-courant	2.2	1.2	7.14%	4.7%
Bankleningen	12.3	0.8	7.08%	4.7%
Aandeelhouders-leningen	1.5	0.0	5.60%	4.7%
Financiële leaseverplichtingen	3.6	0.3	6.96%	Fixed rate
Overige financiële verplichtingen	NA	NA	NA	NA
Totaal	19.6	2.3		

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 2009 EUR 0.06 miljoen lager/hoger zijn uitgekomen (2008: EUR 0.06 miljoen lager/hoger). De impact op de rentebaten

van rentedragende financiële activa (zoals financiële leasevorderingen en deposito's in contanten) is niet hierbij meegerekend omdat die van te verwaarlozen betekenis is.

De in de bovenstaande tabel aangegeven geschatte rentevolatiliteit in 2009 en 2008 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%), Zenitel Belgium NV (15%) en Zenitel Netherlands BV. 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 en vaste activa

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.

Na de desinvesteringen in 2009 blijven er nog twee kasstroomgenererende units in goodwill, namelijk Intercom en Finland.

De getallen die in de kasstroomprognose worden gebruikt hebben betrekking op de budgetten voor 2010 die door de directie aan de raad van bestuur werden voorgelegd.

Vanaf 2011 worden de volgende groeipercentages gebruikt:

- Kasstroomgenererende eenheid 1: Intercom – 2011: 3.0% - 2012: 3.0% - 2013: 2.2% - 2014 en daarna: omzetgroei 2.2% en gelijk aan de inflatie;

- Kasstroomgenererende eenheid 2: Finland – 2011: 2.21% - 2012 en daarna: omzetgroei 2.2% en gelijk aan de inflatie

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

- Kasstroomgenererende eenheid 1: Intercom: - 0.2% omzetgroei vanaf 2010
- Kasstroomgenererende eenheid 2: Finland: 2% omzetgroei vanaf 2010

Voordat een bijzondere waardevermindering van goodwill kan worden toegepast, heeft kasstroomgenererende eenheid 1 meer dan 17% en kasstroomgenererende eenheid 2 meer dan 15% gewogen gemiddelde vermogenskosten nodig

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

Management heeft ook een kasstromenprognose opgesteld voor de operatie in de Caraïben, die beschouwd wordt als aan aparte kasstroomgenererende eenheid. Dit werd gedaan om na te kijken of er een bijzondere waardevermindering vereist zou zijn op de belangrijkste materiële vaste activa van de Groep. De verdisconteringsratio die werd toegepast op de kasstromenprojectie is dezelfde, namelijk de gewogen gemiddelde kapitaalkost van 10.3%. The cijfers die gebruikt werden in de kasstromeprognose hebben betrekking op het 2010 budget dat door het management aan de raad van bestuur werd voorgelegd.

Kasstroomgenererende eenheid 3: Caraïben – 2011: 3% - 2012 en daarna: omzetgroei 3.0% en gelijk aan inflatie.

Sensitiviteitsanalyse toont aan dat de volgende omzetgroei percentages bijzondere afwaarderingen zouden kunnen teweegbrengen: 1% vanaf 2011. Kasstroomgenererende eenheid 3 heeft een gewogen gemiddelde kapitaalkost hoger dan 17.5% nodig vooraleer een bijzondere waardevermindering zou geboekt dienen te worden op de vaste activa.

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 2009 toont een overgedragen verlies ten belope van 55.6 miljoen EUR. De raad van bestuur is echter van oordeel dat het verder gerechtvaardigd is de bestaande waarderingsregels toe te passen volgens het continuïteitsbeginsel.

Na de desinvestering van verlieslatende en niet tot de kernactiviteiten behorende units in 2009 legt de vennootschap zich nu volledig toe op de Secure Communication Systems en de Network activiteiten in de Caraïben. In de loop van het jaar is de directie er ook in geslaagd om rentetarieven en afbetalingsplannen te heronderhandelen en dat zowel met de belangrijkste bank van de vennootschap als met 3D, met de eerste termijn in september 2010 en de laatste in 2016.

Met inbegrip van alle herstructureringsverplichtingen, intresten op leningen en afbetalingen van leningen heeft de vennootschap in 2010 een financiële verplichting van circa EUR 3,9 miljoen die geleidelijk aan zal dalen tot 2,0 miljoen in 2016.

Rekening houdend met de belangrijke groei van de omzet en recurrente EBITDA voor het segment 'Secure Communication Systems' van Zenitel sinds 2006 zijn de raad van bestuur en directie ervan overtuigd dat deze activiteit voldoende kasmiddelen zal genereren om zowel aan de cashbehoefte op korte als op lange termijn tegemoet te komen en de continuïteit van de vennootschap te vrijwaren. Verder blijft de vennootschap zich engageren

om significante investeringen in de ontwikkeling van producten en oplossingen voor de intercommarkt te verrichten. De ondernomen stappen om verlieslatende en niet-kernactiviteiten te desinvesteren, bewijzen dat de directie in staat is om haar strategie met succes te implementeren en te realiseren.

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

Financiële Activa

Initiële beoordelingsvermogen was nodig bij de erkenning van de variabele vergoedingen met betrekking tot de verkopen van dochtervennootschappen / activiteiten in 2009. We verwijzen naar toelichting 3 en toelichting 20 van deze jaarrekening.

TOELICHTINGEN BIJ GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

1. Opbrengsten

Boekjaar afgesloten op 31 december		
(in duizend EUR)	2009	2008
Voortgezette bedrijfsactiviteiten		
Opbrengsten uit de verkoop van goederen	52,333	55,400
Opbrengsten uit de verrichting van diensten	17,780	13,074
Opbrengsten uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	70,113	68,474
Beëindigde bedrijfsactiviteiten		
Opbrengsten uit de verkoop van goederen	4,651	9,265
Opbrengsten uit de verrichting van diensten	5,482	14,427
Opbrengsten uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	10,133	23,693

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 2008 zijn de beheersstructuur en bedrijfsrapportering van Zenitel per kernactiviteit georganiseerd, en bijgevolg werden volgende segmenten opgenomen in de jaarrekening: Secure Communication Systems, Networks en System Integration.

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/Tetra repeaters)	Noorwegen, Zweden, Finland, Singapore, USA, Italië, Frankrijk
System Integration	Hoofdzakelijk systeemintegratie en derdepartij productdistributie	België ⁽¹⁾ , Denemarken, Frankrijk ⁽¹⁾ , Nederland ⁽¹⁾
Networks	Hoofdzakelijk netwerken	België ⁽¹⁾ , Caraïben, Nederland ⁽¹⁾

Gezien de verkoop van deze activiteiten in 2009, besloot het management van de Group om de Deense operaties op te nemen in de Secure Communications divisie vanaf januari 2010. Hierdoor zal Denemarken vanaf 2010 deel uitmaken van het Secure Communication Systems segment. Als gevolg hiervan, zal de Zenitel Groep vanaf 2010 twee hoofdsegmenten hebben: Secure Communications Systems en Networks. De Networks divisies bestaat dan hoofdzakelijk uit de Chuchubi netwerkooperaties in de Caraïben.

De gerapporteerde segmenten in deze 2009 jaarrekening, zijn in overeenstemming met vorig jaar en met de beheersstructuur in 2008 en 2009.

Bedrijfsopbrengsten afkomstig van externe klanten toe te schrijven aan

Boekjaar afgesloten op 31 december						
(in duizend EUR)	Voortgezette bedrijfsactiviteiten		Beëindigde bedrijfsactiviteiten		Totaal	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
België (thuisland)	0	0	4,567	14,241	4,567	14,241
Noorwegen	27,999	30,811	0	0	27,999	30,811
Nederland	0	0	4,132	6,547	4,132	6,547
Singapore	11,390	11,042	0	0	11,390	11,042
Andere vreemde landen	30,724	26,621	1,434	2,905	32,158	29,526
	70,113	68,473	10,133	23,693	80,246	92,166

(1) Dienstverlenende dochterondernemingen of activiteiten van deze dienstverlenende dochterondernemingen werden afgevoerd in 2009. We verwijzen naar toelichting 3. Desinvesteringen.

Risicofactoren

11

Algemene informatie over Zenitel

20

Verklaringen betreffende Corporate Governance

63

Jaarrekening 2009

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		
Boekjaar afgesloten op 31 december		
(in duizend EUR)	2009	2008
België (thuisland)	193	7,174
Caraïben	4,045	4,713
Nederland	1,260	3,499
Noorwegen	6,905	5,842
Andere vreemde landen	1,714	2,043
	14,117	23,270

Voor meer informatie over de geografische segmenten, gelieve toelichting 2.b te bekijken.

Er is slechts één klant bij wie nettoverkoop in 2009 en netto handelsvorderingenpositie per eind 2009 ongeveer 7.5% van nettoverkoop en handelsvorderingen van de Groep bedragen. Alle andere klanten nemen minder dan 5% van de totale nettoverkoop en handelsvorderingen van de Groep voor hun rekening. De grootste klanten nemen in 2009 respectievelijk ongeveer 7.5%, 2.4% en 1.8% van de nettoverkoop van de Groep voor hun rekening. De hoogste bedragen van uitstaande handelsvorderingen bedragen op 31 december 2009 respectievelijk ongeveer 7.5%, 3.1% en 2.3% van de handelsvorderingen van de Groep.

2.a Activa en verplichtingen per segment

	Activa		Passiva	
	2009	2008	2009	2008
(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december			
System Integration	6,646	20,006	5,560	23,839
Networks	7,633	11,151	7,427	8,475
Secure Communication Systems	31,421	31,054	12,781	13,736
Niet-toegerekend	554	7,323	17,730	15,452
Geconsolideerd	46,255	69,535	43,497	61,501

Niet-toegewezen activa per december 2008 hebben in hoofdzaak betrekking op het geleasede hoofdgebouw (5.8 miljoen EUR), kasdeposito's (0.2 miljoen EUR) en andere immateriële vaste activa (0.2 miljoen EUR). Door de verkoop van de vastgoedactiviteiten in België door Zenitel NV, daalden de niet-toegewezen activa beduidend in 2009.

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.b 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	Segment activa						Investerings			
	Voortgezette bedrijfsactiviteiten		Beëindigde bedrijfsactiviteiten		Totaal bedrijfsactiviteiten					
(in duizend EUR)	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Europa	50,425	49,646	10,133	23,693	60,558	73,338	33,460	47,493	565	1,961
Azië	11,390	11,042	0	0	11,390	11,042	5,524	6,905	24	49
Amerika	8,298	7,787	0	0	8,298	7,787	6,723	7,814	558	604
Andere landen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Niet-toegerekend	0	0	0	0	0	0	548	7,323	119	139
Geconsolideerd	70,113	68,474	10,133	23,693	80,246	92,166	46,255	69,535	1,266	2,753

2. c Opbrengsten en resultaat per segment

Recurrente EBITDA: (1)
winst/(verlies) voor
intrest en belastingen,
afschrijvingen en
waardeverminderingen,
plus afwaarderingen op
vlottende activa en een-
malige gebeurtenissen.

in bovenstaande tabel
(2)
bestaat het Segment
resultaat per segment
uit winst voor intrest &
belastingen, inclusief
eenmalige gebeurtenis-
sen, exclusief winst of
verlies op verkoop van
dochterondernemingen
of activiteiten.

VB = Voortgezette Bedrijfsactiviteiten BB = Beëindigde Bedrijfsactiviteiten (in duizend EUR)	Segment opbrengsten		Recurrente EBITDA ⁽¹⁾		Eénmalige gebeurtenissen		Segment resultaat ⁽²⁾	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Boekjaar afgesloten op 31 december								
System Integration (VB)	13,687	9,179	824	-294	-1,976	-766	-1,478	-196
System Integration (BB)	9,359	23,298	-1,147	-3,688	1,481	-1,779	253	-9,984
System Integration	23,046	32,477	-322	-3,983	-495	-2,545	-1,225	-10,180
Networks (VB)	4,090	3,932	1,185	1,085	-11	-96	-101	-79
Networks (BB)	247	12	-612	-1,427	0	-125	-1,058	-2,012
Networks	4,337	3,944	573	-343	-11	-221	-1,159	-2,091
SCS (VB)	52,336	55,364	4,543	4,683	-45	127	3,356	3,239
SCS (BB)	527	382	77	-432	0	-34	53	-561
Secure Communication Systems (SCS)	52,863	55,746	4,620	4,251	-45	94	3,409	2,678
Totaal (VB)	70,113	68,474	6,552	5,473	-2,032	-735	1,778	2,964
Totaal (BB)	10,133	23,693	-1,681	-5,547	1,481	-1,938	-752	-12,557
ALLE SEGMENTEN	80,246	92,167	4,871	-74	-551	-2,673	1,026	-9,593
Niet-toegerekende bedrijfskosten exclusief afschrijvingen							-1,778	-1,649
Niet-toegerekende afschrijvingen							-54	-116
Niet-toegerekende bijzondere waardevermindering van goodwill							0	0
Niet-toegerekende éénmalige gebeurtenissen							-1,324	15
Niet-toegerekende bedrijfskosten (VB)							-3,156	-1,750
Management and licentie fees aangerkeken aan beëindigde bedrijfsactiviteiten							0	-1,135
Niet-toegerekende terugkerende bedrijfskosten exclusief afschrijvingen							269	231
Niet-toegerekende afschrijvingen							-190	-227
Niet-toegerekende bijzondere waardevermindering van goodwill							0	-504
Niet-toegerekende éénmalige gebeurtenissen							-138	0
Niet-toegerekende bedrijfskosten (BB)							-59	-500
Nettoverlies bij verkoop van dochterondernemingen en/of activiteiten							-3,040	0
Bedrijfswinst/(bedrijfsverlies) (VB)							-1,378	78
Bedrijfswinst/(bedrijfsverlies) (BB)							-3,851	-13,057
TOTALE BEDRIJFSWINST/(BEDRIJFSVERLIES) - EBIT							-5,229	-12,979
Financiële resultaten (VB)							-2,264	329
Financiële resultaten (BB)							-480	-504
Totale financiële resultaten							-2,744	-176
Belastingen op het resultaat (VB)							-22	703
Belastingen op het resultaat (BB)							-58	-1,038
Totale belastingen op het resultaat							-80	-335
Winst/(verlies) voor de periode (VB)							-3,664	1,110
Winst/(verlies) voor de periode (BB)							-4,389	-14,600
TOTALE WINST/(VERLIES) VOOR DE PERIODE							-8,053	-13,490

7

Risicofactoren

11

Algemene informatie
over Zenitel

20

Verklaringen
betreffende Corporate
Governance

65

Jaarrekening 2009

De hierboven vermelde bedrijfsopbrengsten zijn de opbrengsten afkomstig van externe klanten. De verkopen tussen segmenten bedroegen EUR 1,560 K (2008: EUR 4,170K).

De niet-toegewezen bedrijfskosten in 2009 bestaan uit de kosten in het servicecenter van Zenitel NV (holdingkosten). Deze kosten hebben betrekking op kosten voor corporate marketing, productmanagement, productontwikkeling voor de verschillende productlijnen van Zenitel, alsook andere holdingkosten, zoals publicaties, beurs, controlling en algemeen management. In deze kosten zijn ook voor 0.2 miljoen EUR afschrijvingskosten opgenomen.

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

2.d Overige gesegmenteerde informatie

Boekjaar afgesloten op 31 december (in duizend EUR)	Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen op goodwill				Toevoegingen aan vaste activa			
	Voortgezette bedrijfsactiviteiten		Beëindigde bedrijfsactiviteiten		Totaal bedrijfsactiviteiten			
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
System Integration	212	156	90	3,208	301	3,364	333	425
Networks	1,096	1,019	427	423	1,523	1,443	636	1,511
Secure Communication Systems	683	663	25	56	708	719	338	678
Niet-toegerekend	244	344	0	504	244	847	97	139
Geconsolideerd	2,234	2,182	541	4,192	2,775	6,373	1,403	2,753

3. Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Ten gevolge van de strategische heroriëntatie van de Groep naar enkel winstgevendende activiteiten, bevattende de Secure Communication Systems operaties inclusief de Deense operaties en de Caraïbische netwerkactiviteiten, werden volgende dochterondernemingen of activiteiten afgestoten in 2009:

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.

De cash opbrengst bedroeg EUR 300K. De koper nam een krediet over van EUR 2.200K. De koper voorzag ook in een tegen-garantie van EUR 2.8 miljoen voor bankgaranties die werden afgesloten door de Groep in het voordeel van Zenitel Belgium NV en de rail activiteiten van Zenitel Wireless France. Volgens de verkoopsovereenkomst, worden deze garanties gradueel overgenomen door de koper tijdens de twee jaren volgend op de transactie. Bijkomende garanties werden door de koper gesteld m.b.t. de continuïteit, een commissie indien een specifiek contract wordt bekomen door Zenitel Belgium NV en rechten op surplus waarden, indien een verkoop van Zenitel Belgium NV binnen de 36 maanden na de transactiedatum zou plaatsvinden. Anderzijds, behield de Zenitel Groep specifieke herstructureringsverplichtingen en het risico m.b.t. bepaalde claims.

We verwijzen naar onderstaande tabellen voor geboekte 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. De cash opbrengst voor het aandeel bedroeg 1 Euro en Zenitel Norway AS schold een schuld van EUR 16K kwijt aan Confined Area Solutions AB. De koper voorzag in een continuïteitsgarantie en een bijkomende, toekomstige commissie voor verkopen van CAS AB aan Zenitel entiteiten, voor een maximum bedrag van EUR 400K, met ingang van 1 januari 2010. Gezien het onzekere karakter van deze toekomstige opbrengsten, werden deze nog niet erkend in de 2009 resultatenrekening.

We verwijzen naar onderstaande tabellen voor geboekte winst/verlies bij deze verkoopstransactie.

Verkoop van 85% van Zenitel Nederlands BV

Op 21 augustus 2009 sloot de Groep succesvol de verkoop af van 85% van de aandelen van haar Nederlandse dochteronderneming, Zenitel Nederlands BV, aan Crescent NV. Zenitel Nederlands BV werd gedeconsolideerd vanaf 30 juni 2009, datum waarop de controle van de verkochte dochteronderneming overging naar de koper.

De cash opbrengst voor de aandelen bedroeg 1 Euro en de koper nam een krediet over van EUR 900K. Alle bankgaranties in het voordeel van Zenitel Nederlands werden overgenomen door de koper tegen 31 december 2009. De koper gaf een continuïteitsgarantie, en Zenitel heeft recht op een deel van de surplus waarden bij een verkoop van Zenitel Nederlands BV binnen 36 maanden na de transactiedatum.

We verwijzen naar onderstaande tabellen voor geboekte winst/verlies bij deze verkooptransactie.

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 betalingsschema. 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 geboekte winst/verlies bij deze verkooptransactie.

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

Op 12 november 2009 verkocht Zenitel NV haar vastgoedactiviteit m.b.t. het gebouw van de hoofdzetel in (België) aan 3D NV, een Belgisch bedrijf en aandeelhouder van Zenitel NV. Een bijzonder waardeverminderingverlies van EUR 1.130 K was geboekt in de eerste helft van 2009, bij de herclassificering van de vastgoedactiviteiten tot activa geclassificeerd voor verkoop. De totale cash opbrengst van de verkoop bedroeg EUR 1.720K, bovenop een overdracht van EUR 3.5 miljoen leasingschulden aan de koper. Zenitel heeft garanties gegeven m.b.t. de BTW, belastingen en andere claims, en heeft zichzelf verbonden tot een verderzetting van de huur van het gebouw, voor een bepaalde periode en bedrag. De huur is bepaald op een "an at arms' length" basis beperkt tot EUR 60 kper jaar.

We verwijzen naar onderstaande tabellen voor geboekte winst/verlies bij deze verkooptransactie.

Winst/(verlies) van beëindigde bedrijfsactiviteiten

Het resultaat van de verkochte dochterondernemingen en activiteiten tot aan de datum van controleoverdacht, en de gerealiseerde winsten of verliezen bij elke verkoop 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 operatie en m.b.t. elke verkooptransactie.



(in duizend EUR)

Voor de twaalf maanden beëindigd op 31 december

2009	Activiteiten België en Frankrijk ⁽¹⁾	Zweden ⁽²⁾	Nederland ⁽³⁾	MCCN ⁽⁴⁾	Totaal
Winst/(verlies) voor de periode van de beëindigde bedrijfsactiviteiten wordt als volgt geanalyseerd:					
Bedrijfswinst/(verlies) voor de periode	828	47	(793)	(1,431)	(1,349)
Winst/(verlies) bij verkoop	(815)	(662)	924	(2,487)	(3,040)
	12	(615)	132	(3,918)	(4,389)
De bedrijfsresultaten voor de relevante periode waren als volgt:					
(Externe) bedrijfsopbrengsten	5,444	527	3,914	247	10,133
Operationele kosten	(4,435)	(475)	(4,730)	(1,305)	(10,945)
Financiële kosten	(124)	(6)	23	(373)	(479)
Winst/(verlies) voor belastingen	886	47	(793)	(1,431)	(1,291)
Inkomstenbelasting (kost)/opbrengst	(58)	0	0	0	(58)
Winst/(verlies) na belastingen	828	47	(793)	(1,431)	(1,349)

(Vervolg)

2009	Activiteiten België en Frankrijk ⁽¹⁾	Zweden ⁽²⁾	Nederland ⁽³⁾	MCCN ⁽⁴⁾	Totaal
Het netto activa op de datum van afstoting en de gerealiseerde winst/(verlies) bij afstoting waren als volgt:					
Netto afgestoten activa	4,106	662	2,916	3,682	11,365
Toegekende goodwill	0	0	0	0	0
	4,106	662	2,916	3,682	11,365
Winst/(verlies) bij afstoting	(815)	(662)	924	(2,487)	(3,040)
Netto vergoeding (inclusief advocatenkosten en additionele voorzieningen)	3,290	0	3,840	1,195	8,325
Advocatenkosten en additionele voorzieningen m.b.t. de transactie	761	0	49	755	1,566
Uitgestelde vergoeding	0	0	0	(1,646)	(1,646)
Voldaan door cash en nettovergoeding bij afstoting	4,052	0	3,889	304	8,245
De kasstroom van beëindigde bedrijfsactiviteiten kan als volgt worden samengevat:					
Netto-instroom/(netto-uitstroom) van bedrijfsactiviteiten	7	213	(730)	(1,741)	(2,251)
Netto-instroom/(netto-uitstroom) van investeringsactiviteiten	(2,237)	57	849	165	(1,166)
Netto-instroom/(netto-uitstroom) van financiële activiteiten	(243)	(286)	0	0	(529)
Netto kasstroom	(2,473)	(16)	119	(1,576)	(3,946)

(1) 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. De gepresenteerde cijfers voor de twaalf maanden beëindigd op 31 december 2008, verwijzen naar de periode van januari tot december 2008 voor alle verkochte entiteiten en activiteiten.

(2) Zweden: verwijst naar Confined Area Solutions AB (voorheen Zenitel Radioteknik AB genoemd). De gepresenteerde cijfers voor de twaalf maanden beëindigd op 31 december 2009, verwijzen naar de periode van januari tot juni 2009. De gepresenteerde cijfers voor de twaalf maanden beëindigd op 31 december 2008, verwijzen naar de periode van januari tot december 2008.

(3) 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. De gepresenteerde cijfers voor de twaalf maanden beëindigd op 31 december 2008, verwijzen naar de periode van januari tot december 2008.

(4) 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 gepresenteerde cijfers voor de twaalf maanden beëindigd op 31 december 2008, verwijzen naar de periode van januari tot december 2008.

2008	Activiteiten België en Frankrijk ⁽¹⁾	Zweden ⁽²⁾	Nederland ⁽³⁾	MCCN ⁽⁴⁾	Totaal
(in duizend EUR)					
Voor de twaalf maanden beëindigd op 31 december					
Winst/(verlies) voor de periode van de beëindigde bedrijfsactiviteiten wordt als volgt geanalyseerd:					
Bedrijfswinst/(verlies) voor de periode	(9,973)	(340)	(1,861)	(2,426)	(14,599)
Winst/(verlies) bij verkoop	0	0	0	0	0
	(9,973)	(340)	(1,861)	(2,426)	(14,599)
De bedrijfsresultaten voor de relevante periode waren als volgt:					
(Externe) bedrijfsopbrengsten	16,762	382	6,536	12	23,693
Operationele kosten	(25,325)	(943)	(8,457)	(2,024)	(36,749)
Financiële kosten	(509)	221	198	(414)	(504)
Winst/(verlies) voor belastingen	(9,072)	(340)	(1,723)	(2,426)	(13,561)
Inkomstenbelasting (kost)/opbrengst	(901)	0	(137)	0	(1,038)
Winst/(verlies) na belastingen	(9,973)	(340)	(1,861)	(2,426)	(14,599)

(Vervolg)

2008	Activiteiten België en Frankrijk ⁽¹⁾	Zweden ⁽²⁾	Nederland ⁽³⁾	MCCN ⁽⁴⁾	Totaal
De kasstroom van beëindigde bedrijfsactiviteiten kan als volgt worden samengevat:					
Netto-instroom/(netto-uitstroom) van bedrijfsactiviteiten	(4,206)	(24)	(1,946)	(2,357)	(8,533)
Netto-instroom/(netto-uitstroom) van investeringsactiviteiten	0	0	160	(940)	(780)
Netto-instroom/(netto-uitstroom) van financiële activiteiten	9,214	546	(2,000)	0	7,760
Netto kasstroom	5,008	522	(3,786)	(3,297)	(1,553)

4. Overige winsten en verliezen

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2009	2008
Voortgezette bedrijfsactiviteiten		
Huuropbrengsten	6	0
Kosten verhaald op derden	425	35
Vrijval van diverse voorzieningen	0	415
Overige	38	0
Totaal van de overige winsten en verliezen	469	450

5. Grond-en hulpstoffen

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2009	2008
Voortgezette bedrijfsactiviteiten		
Toeleveringen	31,037	33,141
Onderaannemers	1,103	-20
Wijzigingen in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering	1,200	-177
Andere	1,824	1,122
Totaal van de grond-en hulpstoffen	35,164	34,066

6. Personeelsbeloningen

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2009	2008
Voortgezette bedrijfsactiviteiten		
Lonen en salarissen	16,056	16,532
Sociale lasten	2,061	2,239
Reorganisatiekosten	1,113	-119
Andere personeelsbeloningen	808	972
Kortetermijnpersoneelsbeloningen	20,038	19,625
Ontslagvergoedingen	55	406

Risicofactoren

11

Algemene informatie
over Zenitel

20

Verklaringen
betreffende Corporate
Governance

69

Jaarrekening 2009

(Vervolg)

	2009	2008
Pensioenkosten - toegezegde bijdrageregelingen	1,481	501
Pensioenkosten - toegezegde pensioenregelingen	-137	642
Pensioenkosten	1,344	1,143
Op aandelen gebaseerde honorering	0	3
TOTAAL VAN DE PERSONEELSBELONINGEN	21,437	21,177
Gemiddelde personeelsbezetting - voortgezette bedrijfsactiviteiten	292	290
Arbeiders	0	0
Bedienden	279	276
Management	13	14
Gemiddelde personeelsbezetting - voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	356	461
Arbeiders	0	0
Bedienden	340	443
Management	16	18

De totale herstructureringskosten gerelateerd aan voortgezette bedrijfsactiviteiten bedroegen in 2009 EUR 1.4 miljoen, waarvan EUR 1.2 miljoen in de post personeelsbeloningen en EUR 0.2 miljoen in de post 'Advieskosten' werd opgenomen. EUR 55K van deze voortgezette herstructureringskosten in de personeelsbeloningen werd al in 2009 betaald en wordt op de regel 'Ontslagvergoedingen' van de bovenstaande tabel weergegeven. We verwijzen naar toelichting 28 Voorzieningen voor meer details over de herstructureringsvoorzieningen.

In 2008 bedroegen de totale herstructureringskosten gerelateerd aan voortgezette bedrijfsactiviteiten EUR 0.3 miljoen, dewelke volledig werden opgenomen in Personeelsbeloningen.

7. Facilitaire kosten

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	2009	2008
Voortgezette bedrijfsactiviteiten			
Huisvestingskosten (huur en nutsvoorzieningen)		1,765	1,708
Telecommunicatiekosten		657	676
Verzekeringen		378	381
Andere facilitaire kosten		1,621	1,589
Totaal van de facilitaire kosten		4,421	4,354

8. Overige kosten

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	2009	2008
Voortgezette bedrijfsactiviteiten			
Advertentie- en reclamekosten en jaarbeurzen		519	709
Reizen en daarmee samenhangende kosten		1,173	1,328
Wagenkosten		1,077	1,122
Andere		311	344
Bijkomende voorzieningen voor oude projecten en claims		1,767	0
Totaal van de overige kosten		4,847	3,504

9. Onderzoeks- en ontwikkelingskosten

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2009	2008
Voortgezette bedrijfsactiviteiten		
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	1,913	1,697

Waarvan EUR 1,748 K (EUR 1,529K in 2008) werden opgenomen in de post Personeelsbeloningen (Lonen en salarissen). Naast deze ten laste van het resultaat geboekte onderzoeks- en ontwikkelingskosten werd EUR 185 K geactiveerd in 2009 (EUR 511K in 2008).

10. Financiële opbrengsten

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2009	2008
Voortgezette bedrijfsactiviteiten		
Rente op bankrekeningen	49	388
Rente op financiële leaseovereenkomsten	1	0
Overige (totaal van niet-materiële posten)	29	212
Totaal van de financiële opbrengsten	79	600

11. Financiële kosten

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2009	2008
Voortgezette bedrijfsactiviteiten		
Rente op bankkredieten in rekening-courant en bankleningen	1,069	1,987
Rente op financiële leaseverplichtingen	1	3
Andere financiële kosten	96	173
Totaal van de financiële kosten	1,166	2,163

De gewogen gemiddelde leenrentevoet bedraagt 6.6% per annum (2008: 8.3% per annum).

12. Nettowinst / (nettoverlies) op wisselkoersverschillen

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2009	2008
Voortgezette bedrijfsactiviteiten		
Koersverliezen	-1,377	-729
Andere (gerealiseerd en niet-gerealiseerd)	-1,377	-729
Koerswinsten	199	2,620
Andere (gerealiseerd en niet-gerealiseerd)	199	2,620
Nettowinst/(nettoverlies) op wisselkoersverschillen	-1178	1,891

13. Belastingen op het resultaat

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december		
	Toelichtingen	2009	2008
Over de verslagperiode verschuldigde belastinglasten/(verrekenbare belastingbaten)		-74	242
In het huidige boekjaar verwerkte aanpassingen voor over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen van voorgaande boekjaren		136	0
Uitgestelde belastinglasten/(belastingbaten) met betrekking tot de herkomst en terugboeking van tijdelijke verschillen	14	-40	17
Gevolgen van wijzigingen van belastingtarieven en -wetgeving		0	0
Afschrijvingen (terugboekingen van voorgaande afschrijvingen) van uitgestelde belastingvorderingen		0	-962
Totaal van de belastinglasten/(belastingbaten) met betrekking tot voortgezette bedrijfsactiviteiten		22	-703

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

Verlies vóór belasting	-3,642	406
Belasting berekend tegen belastingtarief van 33.99%	-1,238	138
Gevolgen van:		
- Verschillende belastingtarieven in andere landen	-238	-6
- Aanpassingen genoteerd in het huidige jaar m.b.t. belastingen van vorige jaren	136	
- Belastingvrije inkomsten	-193	-312
- Fiscaal niet-afrekbare lasten	194	376
- Aanwending van voorheen niet-opgenomen fiscale verliezen	-945	-1,354
- Terugdraaiing van voorheen als fiscale verliezen gekenmerkte afboekingen van fiscale vorderingen"	-	-962
- Niet-opgenomen fiscale verliezen van het lopende jaar	2,306	1,417
Totaal van de belastinglasten/(belastingbaten) met betrekking tot voortgezette bedrijfsactiviteiten operations	22	-703

Het toegepaste belastingtarief voor de 2009 en 2008 reconciliatie is de bedrijfsbelastingsgraad van 33.99%, te betalen door bedrijfsentiteiten in België op belastbare winsten, volgens de belastingwet binnen deze jurisdictie.

Er werden geen inkomstenbelastingen direct erkend in equity of in de andere elementen van het totaal resultaat van de periode in 2009, noch in 2008.

14. Uitgestelde winstbelastingen

Uitgestelde winstbelastingen worden volledig berekend op basis van tijdelijke verschillen volgens de 'liability method' tegen een hoofdbelastingtarief van 28.0% (2008: 29.5 %). 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.

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

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2009	2008
Stand primo boekjaar		
- uitgestelde belastingverplichting	-	-
- uitgestelde belastingvordering	-1,943	-2,377
Koersverschillen	-369	427
(Verrekenbare)/verschuldigde belastingen resultatenrekening	40	7
Andere wijzigingen	-	-
Stand ultimo boekjaar	-2,272	-1,943
In de balans opgenomen als		
- uitgestelde belastingverplichting	13	-
- uitgestelde belastingvordering	-2,285	-1,943

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
-------------------------------------	---------------------	----------------------------------	---------------	---------	----------	--------	--------

(in duizend EUR)

Per 31 december 2007	201	12	0	175	1,402	10	1,800
Geboekt als lasten/(baten) in W&V	-14	-4		9	-913	4	-918
Andere wijzigingen							0
Koersverschillen					-95	1	-94
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

Uitgestelde belastingvordering	Op netto PBO passiva	Bijzondere waardeverminderingen	Fiscale verliezen	Voorzieningen	Waardeverminderingen	Andere	Totaal
--------------------------------	----------------------	---------------------------------	-------------------	---------------	----------------------	--------	--------

(in duizend EUR)

Per 31 december 2007	-154	-405	-3,004	-124	-454	-36	-4,177
Geboekt als lasten/(baten) in W&V	-3	34	1,150	104	69	-429	925
Andere wijzigingen							0
Koersverschillen	31	64	326	7	78	15	521
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

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	
	2009	2008
Uitgestelde belastingvorderingen	-2,285	-1,943
Uitgestelde belastingverplichtingen	13	-
	-2,272	-1,943

7

Risicofactoren

11

Algemene informatie over Zenitel

20

Verklaringen betreffende Corporate Governance

73

Jaarrekening 2009

Voor groepsmaatschappijen 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	Boekjaar afgesloten op 31 december	
(in duizend EUR)	2009	2008
Zenitel NV	42,410	31,703
Zenitel Devlonics	16,439	16,579
MCCN NV	60	270
Zenitel Caribbean	1,893	1,978
Zenitel Wireless France	3,196	5,565
Zenitel CSS France	2,058	1,988
Zenitel Finland	805	607
Zenitel Denmark	7,818	8,455
Zenitel Wireless Norway (Tetranor)	5,745	4,342
Zenitel Italy	705	258
Zenitel USA	431	
Verkochte ondernemingen (raadpleeg toelichting 3 Desinvesteringen)	-	66,407

Overgedragen fiscale verliezen per jaareind 2009, zoals aangegeven in bovenstaande tabel, hebben geen vervaldatum. Overgedragen fiscale verliezen per jaareind 2008, hadden geen vervaldatum, behalve voor de overgedragen fiscale verliezen van Zenitel Netherlands (deze vervallen tussen 2011 en 2017), opgenomen in de regel 'Verkochte dochterondernemingen' in bovenstaande tabel.

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

Onderneming	Boekjaar afgesloten op 31 december	
(in duizend EUR)	2009	2008
Zenitel NV	5,295	1,722
Zenitel Devlonics	176	18
MCCN NV	0	270
MCCN BV	0	1,788
Zenitel Finance Netherlands	231	4,057
Zenitel Caribbean	574	-
Zenitel Wireless France	0	2,820
Zenitel CSS France	70	-
Zenitel Finland	199	-
Zenitel Denmark	0	940
Zenitel Wireless Norway	0	190
Zenitel Marine Sweden	35	-
Zenitel Italy	98	258
Zenitel Colsys	0	147
Zenitel USA	107	-
Verkochte ondernemingen (raadpleeg toelichting 3 Desinvesteringen)	-	7,011
	6,786	19,221

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	
	2009	2008
Gewone winst per aandeel	-0.49	-0.82

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)	-8,053	-13,489
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.

	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2009	2008
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	-0.49	-0.82

Voor 2009 en 2008 is er geen verwateringseffect door het negatieve nettoresultaat voor deze periodes.

16. Materiële vaste activa

	Terreinen en gebouwen	Installaties en machines	Meubilair, bedrijfsinrichting en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Totaal
(in duizend EUR)					
Tegen kostprijs of taxatiewaarde					
Stand per 1 januari 2008	6,779	4,349	6,462	12,598	30,188
Toevoegingen		203	162	1,616	1,981
Vervreemdingen		-1	-74	-123	-198
Overboeking van een post naar een andere	3	-406	-380	225	-558
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

Risicofactoren

11

Algemene informatie over Zenitel

20

Verklaringen betreffende Corporate Governance

75

Jaarrekening 2009

(vervolg)

	Terreinen en gebouwen	Installaties en machines	Meubilair, bedrijfsinrichting en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Totaal
Overboeking van een post naar een andere	0	0	-4	0	-4
Gereclassificeerd als activa aangehouden voor verkoop	0	0	0	0	0
Vervreemdingen door verkoop van dochterondernemingen & activiteiten	-6,782	-976	-1,577	-6,507	-15,842
Nettovalutakoersverschillen	0	336	301	-59	578
Stand per 31 december 2009	81	3,045	4,226	8,346	15,699
Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Stand per 1 januari 2008	-836	-3,952	-5,491	-3,726	-14,005
Afschrijvingskosten	-136	-171	-343	-1,497	-2,147
Afgeboekt op vervreemdingen van activa		9	63	21	93
Nettovalutakoersverschillen	-3	407	383	-45	742
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
Gereclassificeerd als activa aangehouden voor verkoop	0	0	0	0	0
Vervreemdingen door verkoop van dochterondernemingen & activiteiten	995	853	1,539	2,319	5,706
Nettovalutakoersverschillen	0	-329	-294	6	-617
Stand per 31 december 2009	-81	-2,850	-3,846	-4,471	-11,248
Boekwaarde					
Stand per 31 december 2008	5,807	438	782	9,069	16,096
Stand per 31 december 2009	0	196	380	3,875	4,451

Per 31 december 2008 bedroeg de nettoboekwaarde van de onder financiële leases aangehouden vaste activa EUR 5.8 miljoen. Dit bedrag heeft voornamelijk betrekking op het gebouw van de hoofdzetel in Zellik, dat verkocht werd in 2009. Ten gevolge van de verkoop van de activiteiten m.b.t. het gebouw in Zellik werd zowel het geleaste gebouw als de bijhorende leasingschulden overgedragen aan de koper. Zie toelichting 3 Beëindigde bedrijfsactiviteiten.

17. Goodwill

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
Tegen kostprijs	2009	2008
Stand primo boekjaar	53,435	64,839
Niet langer opgenomen goodwill na afstoting van een dochteronderneming	0	0
Gevolgen van valutakoersverschillen	8,695	-11,404
Stand ultimo boekjaar	62,130	53,435
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen		
Stand primo boekjaar	-49,963	-57,116
Niet langer opgenomen goodwill na afstoting van een dochteronderneming	0	0
Bijzondere waardeverminderingverliezen opgenomen tijdens het boekjaar	0	-3,510
Gevolgen van valutakoersverschillen	-8,130	10,663
Stand ultimo boekjaar	-58,093	-49,963

(vervolg)

	2009	2008
Boekwaarde		
Stand primo boekjaar	3,472	7,723
Stand ultimo boekjaar	4,037	3,472
Toegerekend als volgt:		
Zenitel Finland Oy	210	181
Intercom: Zenitel Norway ASA, Zenitel Marine Sweden A.B., Zenitel CSS France S.A., Zenitel Italy, Zenitel USA Inc, Zenitel Singapore Ltd	3,827	3,291
	4,037	3,472

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 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.

Na de desinvesteringen in 2009, blijven slechts 2 kasstroomgenererende eenheden in goodwill, namelijk Intercom en Finland.

De getallen die in de kasstroomprognose worden gebruikt, hebben betrekking op de budgetten voor 2010 die door de directie aan de raad van bestuur werden voorgelegd.

Vanaf 2011 worden de volgende groeipercentages gebruikt:

- Kasstroomgenererende eenheid 1: Intercom – 2011: 3.0% - 2012: 3.0% - 2013 : 2.2% en daarna: omzetgroei 2.2% en gelijk aan de inflatie
- Kasstroomgenererende eenheid 2: Finland – 2011: 2.2% - 2012 en daarna: omzetgroei 2.2% en gelijk aan de inflatie

Sensitiviteitsanalyse toot aan dat de volgende groei percentages bijzondere waardeverminderingen op goodwill zouden noodzaken:

- Kasstroomgenererende eenheid 1: Intercom: -0.2% omzetgroei vanaf 2010
- Kasstroomgenererende eenheid 2: Finland: 2% omzetgroei vanaf 2010

Voordat een bijzondere waardevermindering van goodwill kan worden toegepast, heeft kasstroomgenererende eenheid 1 meer dan 17% en kasstroomgenererende eenheid 2 meer dan 15% 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 waardevermindering zal teweegbrengen en hoe die 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.

7

Risicofactoren

11

Algemene informatie
over Zenitel

20

Verklaringen
betreffende Corporate
Governance

77

Jaarrekening 2009

18. Overige immateriële activa

	Geactiveerde ontwikkelingskosten	Software, licenties	Totaal
(in duizend EUR)			
TEGEN KOSTPRIJS			
Stand per 1 januari 2008	2,450	2,179	4,629
- intern gegenereerd	1,929		1,929
- extern aangeschaft	521	2,179	2,700
Toevoegingen (inclusief intern gegenereerd)	619	153	772
Afboekingen		-58	-58
Nettovalutakoersverschillen	-468	-43	-511
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
Overboeking van een post naar een andere	0	4	4
Vervreemdingen via verkoop van entiteiten/ dochterondernemingen?	-228	-1,112	-1,340
Nettovalutakoersverschillen	364	42	406
Stand per 31 december 2009	2,922	1,459	4,381
- intern gegenereerd	2,203		2,203
- extern aangeschaft	719	1,459	2,178

GEACCUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN

Stand per 1 januari 2008	-632	-1,977	-2,609
Afschrijvingskost	-565	-151	-716
Impairment charge	0	0	0
Amortization cancelled (disposals)	0	8	8
Nettovalutakoersverschillen	182	32	214
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	0	0
Vervreemdingen via verkoop van entiteiten/ dochterondernemingen?	154	1,096	1,250
Nettovalutakoersverschillen	-158	-33	-191
Stand per 31 december 2009	-1,522	-1,447	-2,969

BOEKWAARDE

Stand per 31 december 2008	1,586	143	1,729
Stand per 31 december 2009	1,400	12	1,412

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 waardevermindingsverliezen op vlottende activa

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2009	2008
Voortgezette bedrijfsactiviteiten		
Ten laste van het resultaat geboekte waardeverminderingen op voorraden	425	795
Ten laste van het resultaat geboekte waardeverminderingen op vorderingen	289	253
Terugboeking van ten laste van het resultaat geboekte waardeverminderingen op voorraden	0	0
Terugboeking van ten laste van het resultaat geboekte waardeverminderingen op vorderingen	38	24
Bijzondere waardevermindingsverliezen op vlottende activa	752	1,072

20. Financiële activa

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2009	2008
Financiële leasevorderingen (zie detail hieronder)	0	954
Te ontvangen vergoedingen voortkomend uit de verkoop van MCCN activa en contracten	1,738	0
Voor verkoop beschikbare beleggingen (zie detail hieronder)	425	277
Lange termijn garantie betaald met liquide middelen	160	224
Overige	0	100
	2,323	1,555
waarvan op korte termijn	406	358
waarvan op lange termijn	1,916	1,197

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2009	2008
Financiële leasevorderingen		
Kortlopende financiële leasevorderingen	0	358
Langlopende financiële leasevorderingen	0	596
	0	954

Deze leasingactiviteit werd verkocht, samen met de verkoop van de beide entiteiten die deze activiteiten beheerden in 2009.

(in duizend EUR)	Minimale leasebetalingen		Contante waarde van minimale leasebetalingen	
	2009	2008	2009	2008
Financiële leasevorderingen (waarbij een groepsonderneming optreedt als leasinggever):				
Brutovorderingen uit financiële leases:				
Binnen het jaar	0	402	0	358
Later dan één jaar en niet later dan vijf jaar	0	753	0	596
Later dan vijf jaar	0	0	0	-
	0	1,155	0	954

(vervolg)

	Minimale leasebetalingen		Contante waarde van minimale leasebetalingen	
(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december			
	2009	2008	2009	2008
Minus onverdiende financieringsbatens	0	-201	n/a	n/a
Contante waarde van minimale leasebetalingen	0	954	0	954
Waardevermindering voor minimale leasebetalingen	0	0	0	0
	0	954	0	954

Bepaalde groepsmaatschappijen leasen installaties als leasegever voor een minimale leaseperiode van 60 maanden, met stilzwijgende verlenging 12 maanden na afloop van de aanvangsperiode. Op het tijdstip van het aangaan van de leaseovereenkomst bedraagt de contante nettowaarde van de te vorderen toekomstige minimale leasebetalingen minstens 100% van de reële waarde van het geleasede actief. Wordt de overeenkomst vervoegd ontbonden vóór het einde van de contractueel vastgelegde duur, dan is een boete verschuldigd gelijk aan 50% van de te vorderen minimale leasebetaling. Deze leasingactiviteit werd verkocht, samen met de verkoop van de beide entiteiten die deze activiteiten beheerden.

De rentevoet eigen aan de leases wordt voor de volledige leaseperiode vastgelegd op de ondertekeningdatum van de leaseovereenkomst. De in de overeenkomst vastgelegde gemiddelde effectieve rentevoet bedroeg 6%.

(in duizend EUR)

Boekjaar afgesloten op 31 december

Te ontvangen vergoedingen voortkomend uit de verkoop van MCCN activa en contracten	2009			2008		
	Korte termijn	Lange termijn	Totaal	Korte termijn	Lange termijn	Totaal
Te ontvangen vaste vergoeding	356	435	791	0	0	0
Te ontvangen variabele vergoeding	50	896	946	0	0	0
Totaal	406	1,331	1,738	0	0	0

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. The kern assumpties bij deze waardering stellen dat er geen groei, noch churn zal zijn tijdens de periode van oktober 2009 tot september 2014 in het aantal netwerkgebruikers die vervat zitten in de MCCN klantencontracten die verkocht werden.

Voor verkoop beschikbare beleggingen	2009	2008
Stand primo boekjaar	277	317
Aanschaffingen	113	-
Verkopen/Afstotingen	0	-
Wisselkoersverschillen	35	-40
Stand ultimo boekjaar	425	277

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

Het detail van de uitstaande positie is als volgt:	2009	2008
- Zenitel Belgium SA	23	0
- Zenitel Netherlands BV	0	0
- Zenitel UK ltd	0	0
- TetraNet (Denemarken):	116	116
- Beijing Nera Stentofon Comm. Equipment (China):	286	161
- Andere (Noorwegen)		
	425	277

De voor verkoop beschikbare beleggingen werden tegen de reële waarde. De reële waarde wordt op geregelde basis ge-evalueerd en op het einde van 2009 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	
	2009	2008
Grondstoffen	537	1,131
Handelsgoederen	7,812	9,991
Total van de voorraden	8,349	11,122

In 2009 bedroegen de waardeverminderingen op voorraden in totaal EUR 455 K (EUR 1,048 K in 2008). In 2009 werden 0 K EUR waardeverminderingen van voorraden teruggeboekt (EUR 0 K in 2008). Kosten met betrekking tot de voorraden zijn opgenomen in de Grond-en hulpstoffen lijn van de resultatenrekening.

22. Bestellingen in uitvoering

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2009	2008
Stand primo boekjaar	5,341	7,789
Wijziging door verkoop van activiteiten	-1,718	0
Tot op heden gemaakte projectkosten plus opgenomen winsten minus opgenomen verliezen	9,637	15,014
Minus: facturatie naar rato van de voortgang van het werk tijdens het jaar	-10,532	-17,513
Nettovalutakoersverschillen	33	-79
Van klanten ontvangen voorschotten opgenomen in 'Overige schulden'	550	130
Stand ultimo boekjaar	3,311	5,341

Voor de bestellingen in uitvoering worden de opbrengsten verantwoord naar rato van het stadium van voltooiing van het contract, i.e. de methode van winstnemering naar rato van de verrichte prestaties bij de uitvoering van het werk. In 2009 bedroegen de totale projectopbrengsten EUR 9.6 miljoen (2008: EUR 15.0 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	
	2009	2008
Handelsvorderingen	14,763	22,357
Voorziening voor dubieuze vorderingen	-2,143	-1,178
	12,619	21,179
Overige vorderingen		
Van leveranciers te ontvangen kredieten	0	100
Belastingvorderingen, anders dan uit hoofde van winstbelasting	509	668
Vordering uit hoofde van winstbelasting	12	45
Andere vorderingen	426	965
Totaal van de overige vorderingen	947	1,778
Totaal van de handels- en overige vorderingen	13,566	22,957

Het totaal van de handelsvorderingen wordt voorgesteld na aftrek van een voorziening voor dubieuze vorderingen ten belope van EUR 2.1 miljoen EUR (2008: EUR 1.2 miljoen).

7

Risicofactoren

11

Algemene informatie over Zenitel

20

Verklaringen betreffende Corporate Governance

81

Jaarrekening 2009

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

	Bruto- bedrag per 31 december 2009	Waarvan: niet vervallen op de verslag- datum	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	Waarde- correctie voor dubieuze vorderingen	Netto- boekwaarde per 31 december 2009
Handels- vorderingen	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
Belasting- vorderingen, anders dan winst- belasting	509	509	0	0	0	0	0	0	0	509
Winst- belasting 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
Handels- vorderingen	22,357	10,746	4,501	1,680	1,327	1,302	1,002	1,800	-1,178	21,180
Van leveranciers te ontvangen kredieten	100	100	0	-	-	-	-	-	-	100
Belasting- vorderingen, anders dan winst- belasting	668	610	0	-	58.00	0	-	-	-	668
Winst- belasting vordering	45	45	0	-	-	-	-	-	-	45
Overige vorderingen	965	930	32	-	-	-	-	3	-	965
Totaal	24,135	12,431	4,533	1,680	1,385	1,302	1,002	1,803	-1,178	22,958

Sinds 31 december 2009, zijn er geen financiële leasevorderingen op korte termijn meer (2008: EUR 358K), ten gevolge van de verkochte activiteiten in 2009.

De gemiddelde kredietperiode voor de verkoop van goederen bedraagt 77.0 dagen (2008: 68.9 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

(duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2009	2008
Stand primo boekjaar	-1,178	-1,092
Tijdens het boekjaar afgeschreven bedragen	454	136
Tijdens het boekjaar geïnde bedragen	0	0
Wijziging ten gevolge van verkochte entiteiten of activiteiten	-891	0
Toename/(afname) van in winst-en verliesrekening opgenomen voorziening	-345	-273
Omrekeningsverschil	-183	51
Stand ultimo boekjaar	-2,143	-1,178

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. De grootste klanten nemen respectievelijk ongeveer 7.5%, 2.4% en 1.8% 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	
	2009	2008
Liquide middelen	4,851	3,415
Kortlopende bankdeposito's	678	435
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	5,529	3,850

De gewogen gemiddelde effectieve rentevoet op kortlopende bankdeposito's bedraagt 1.65 % (2008: 3.91%).

25. Handels- en overige schulden

(duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2009	2008
Handelsschulden	8,449	17,487
Bezoldigingen en verplichtingen met betrekking tot personeel	3,652	6,551
Nog te betalen kosten	2,940	2,711
Ontvangen voorschotten op contracten	576	130
Overige ontvangen voorschotten	102	571
Andere	1,083	1,177
Overige schulden	8,353	11,140
Totaal handels- en overige schulden	16,802	28,627

26. Leningen

(duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2009	2008
Op lange termijn	11,565	11,381
Bank leningen	10,059	8,094
Aandeelhoudersleningen	1,500	0
Financiële leaseverplichtingen	6	3,287
Op korte termijn	2,698	8,179
Bankvoorschotten in rekening-courant	1,300	2,173
Bankleningen (blanco leningen zonder zekerheidstelling)	0	3,508
Aandeelhouderslening	0	1,500
Leningen op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	1,395	689
Financiële leaseverplichtingen	3	309
Totaal van de leningen	14,263	19,559
De gewogen gemiddelde rentevoet op jaarbasis bedraagt:		%
Leasing	4.00	6.96
Aandeelhouderslening	3.99	5.60
Langlopende bankleningen	6.87	8.63
Kortlopende bankleningen	NA	7.60
Bankvoorschotten in rekening-courant	5.31	6.28

Risicofactoren
11

Algemene informatie
over Zenitel
20

Verklaringen
betreffende Corporate
Governance

83

Jaarrekening 2009

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 per eind 2009.

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

	31 December 2009			31 December 2008		
	Totaal uit te voeren betalingen	Lopende rentelasten	Contante waarde	Totaal uit te voeren betalingen	Lopende rentelasten	Contante waarde
Niet later dan één jaar	2.149	754	1.395	1.371	682	689
Later dan één jaar en niet later dan vijf jaar	10.639	1.831	8.808	7.678	1.541	6.137
Later dan vijf jaar	2.952	203	2.749	2.137	181	1.956
Totaal	15.740	2.788	12.952	11.187	2.404	8.783

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

	31 December 2009			31 December 2008		
	Totaal uit te voeren betalingen	Lopende rentelasten	Contante waarde	Totaal uit te voeren betalingen	Lopende rentelasten	Contante waarde
Niet later dan één jaar	4	1	3	548	240	309
Later dan één jaar en niet later dan vijf jaar	8	1	7	2.131	729	1.402
Later dan vijf jaar	0	0	0	2.131	246	1.885
Totaal	12	2	10	4.810	1.215	3.596

Op 12 december 2009 tekende de Groep een nieuwe kredietovereenkomst met één van de belangrijkste financiële kredietverleners, waarmee het haar schuld hernegotieringsinspanningen afsloot in 2009. Deze nieuwe kredietovereenkomst resulteerde in een uitstel van terugbetalingsverplichtingen, wijzigingen in garanties uitgeschreven door de Onderneming en het verwijderen van convenanten uit de kredietovereenkomst. Zoals voorheen bedroeg de toegepaste intrestvoet 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.

In 2009 resulteerde een heronderhandeling van deze schuld in volgende wijzigingen:

- daling van vaste nominale intrestvoet van 7% naar 6%;
- eerste terugbetaling vanaf jaar 4 in plaats van jaar 3;
- terugbetaling van 1/12 van de lening in jaar 4 en 5 in plaats van 1/5 zoals in de initiale leenovereenkomst.

De lange termijnleningen in de Caraïben zijn zonder-verhaal (non-recourse basis). Deze leningen zijn verzekerd door klantencontracten. De termijn van de leningen in de Caraïben, afgesloten in ANG, is 3 tot 6 jaren, met een vaste intrestvoet van 9%. Zenitel Caribbean gebruikt de langer termijnleningen voor haar lokale investeringen. De financiering gebeurt lokaal, op een zonder-verhaal-basis. De Onderneming is momenteel met de bank aan het heronderhandelen over de vaste intrestvoet.

Eveneens in 2007, werd een kredietfaciliteit afgesloten voor een totaal van NOK 25 miljoen. Deze kredietfaciliteit geeft de mogelijkheid om tot 80% (2008: 60%) te lenen van de waarde van de klantenfacturen, tegen een gemiddelde intrest van 5,3% in 2009. 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. De intrestvoet van deze faciliteit was gemiddeld 4.5% in 2009.

In december 2008, werd door 3D NV een aandeelhouderslening toegekend aan de Vennootschap. In 2009 werd met 3D NV een overeenkomst bereikt, waardoor de lening pas terugbetaalbaar is in 2011 en 2012, in plaats van per 30 september 2009. De intrestvoet bleef ongewijzigd en bedraagt EURIBOR + 3%.

De totale kredietlijnen van de Vennootschap bedragen EUR 15.9 miljoen. Daarnaast heeft de Onderneming ook bankgaranties bij verschillende kredietinstanties voor een totaal van bijna EUR 9.6 miljoen. Per 31 december 2009 werden bankgaranties uitgeschreven om de uitvoering en voleinding van enkele klantencontracten te beveiligen (hoofdzakelijk in de systeemintegratiediensten). Deze toegekende performance garanties bedragen in totaal EUR 6.8

miljoen (2008: EUR 6.2 miljoen). Sommige van de vermelde bankgaranties zijn gedekt door een pand op de Groeps' korte termijn activa .

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 verstreken diensttijd, alsook van de beloning en bijdragen van de werknemer in kwestie.

De verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen wordt berekend op basis van de toekomstig-pensioenwaarderingmethode ('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 verstreken 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)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2009	2008
Stand primo boekjaar	3,938	4,223
Toevoegingen aan de provisie	788	686
Betalingen	-532	-379
Terugname van provisie	-120	-596
Verdwenen pensioenverplichtingen ten gevolgen van desinvesteringen	-107	0
Wisselkoersverschillen	62	3
Pensioenverplichting per ultimo boekjaar	4,029	3,938
	2009	2008
Langlopend	3,867	3,624
Kortlopend	162	314
Totaal	4,029	3,938

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	
	2009	2008
Contante waarde van de gefinancierde verplichtingen	9,510	10,551
Reële waarde van fondsbeleggingen	-7,396	-8,677
Financieringsstatus	2,114	1,874
Contante waarde van ongefinancierde verplichtingen	473	708
Niet-opgenomen actuariële winsten/(verliezen)	1,435	740
Niet-opgenomen service (kosten) /opbrengsten uit het verleden	-8	0
Nettoverplichting	4,014	3,322
In de balans opgenomen bedragen		
Opgenomen als langlopende verplichting	3,868	3,624
Opgenomen als kortlopende verplichting	162	314
Opgenomen als langlopende vordering	-16	-616
Nettoverplichting	4,014	3,322

7

Risicofactoren
11

Algemene informatie
over Zenitel
20

Verklaringen
betreffende Corporate
Governance

85

Jaarrekening 2009

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

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2009	2008
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	698	556
Rentekosten	416	389
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	-293	-311
Afschrijvingen op service kosten uit het verleden	4	0
Tijdens het boekjaar opgenomen netto actuariële verliezen	60	7
Winsten op inperking van toegezegd-pensioenregeling	0	0
Winsten op afwikkeling van toegezegd-pensioenregeling	0	0
Totale pensioenkost (voortgezette bedrijfsactiviteiten)	885	641
Beëindigde bedrijfsactiviteiten		
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	162	201
Rentekosten	128	157
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	-143	-137
Afschrijvingen op service kosten uit het verleden	0	0
Tijdens het boekjaar opgenomen netto actuariële verliezen	-10	-32
Winsten op inperking van toegezegd-pensioenregeling	0	0
Winsten op afwikkeling van toegezegd-pensioenregeling	0	0
Totale pensioenkost (beëindigde bedrijfsactiviteiten)	137	189
Voortgezette & beëindigde bedrijfsactiviteiten		
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	860	757
Rentekosten	544	546
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	-436	-448
Afschrijvingen op service kosten uit het verleden	4	0
Tijdens het boekjaar opgenomen netto actuariële verliezen	50	-25
Winsten op inperking van toegezegd-pensioenregeling	0	0
Winsten op afwikkeling van toegezegd-pensioenregeling	0	0
Totale pensioenkost	1,022	830
Werkelijk rendement op fondsbeleggingen	453	-629

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

(in duizend EUR)	2009	2008
Verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregeling aan het begin van het jaar	11,259	11,493
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	860	757
Rentekosten	544	546
Bijdragen van deelnemers aan regeling	269	232
Actuariële verliezen/(winsten)	-934	49
Betaalde lasten	-3,542	0
Verliezen/(winsten) op inperkingen van toegezegd-pensioenregeling	835	0
Vervallen verplichtingen bij afwikkeling van toegezegd pensioenregeling	737	0
Koersverschillen op buitenlandse regelingen	816	-718
Betaalde vergoedingen	-861	-1,100
Verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregeling aan het einde van het jaar	9,983	11,259

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

(in duizend EUR)	2008	2007
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het begin van het jaar	8,678	9,582
Verwacht rendement	436	448
Actuariële winsten/(verliezen)	17	-1,076
Bijdragen door werkgever	923	1,285
Bijdragen van deelnemers aan regeling	269	232
Betaalde lasten	-3,371	-
Afwikkelingen van toegezegd-pensioenregeling	737	-
Koersverschillen op buitenlandse regelingen	568	-693
Betaalde vergoedingen	-861	-1,100
Closing fair value of plans assets	7,396	8,678

De Groep verwacht in 2010 EUR 1.3 miljoen aan haar toegezegd pensioenregelingen te zullen bijdragen.

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december		
	2009	2008	2007
Verplichting in hoofde van toegezegd pensioenregeling	-9,983	-11,259	-11,493
Fondsbeleggingen	7,396	8,678	9,582
Surplus/(tekort)	-2,587	-2,581	-1,911
Ervaringsaanpassingen van fondsbeleggingen	17	-1,076	-615
Ervaringsaanpassingen van verplichtingen uit hoofde van toegezegd pensioenregeling	2,633	146	-376

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	
	Percentage		In duizend EUR	
	2009	2008	2009	2008
Eigen-vermogensinstrumenten	0.00	0.00	0	0
Schuldinstrumenten	1.10	1.51	1,815	3,282
Onroerend goed	0.00	0.00	0	0
Andere	3.86	2.95	5,581	5,396
Gewogen gemiddeld verwacht rendement	3.47	2.40	7,396	8,678

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:

(Percentage)	2009	2008
Gewogen gemiddelde veronderstellingen om pensioenverplichtingen te bepalen		
Disconteringsvoet	4.94	5.10
Stijgingspercentage van vergoedingen	4.30	4.29
Percentage van prijsinflatie	3.14	2.19

(vervolg)

(Percentage)	2009	2008
Gewogen gemiddelde veronderstellingen om nettokosten te bepalen		
Disconteringsvoet	4.85	4.99
Verwachte lange termijn rendement op plan assets gedurende het financiële jaar	4.96	4.65
Stijgingspercentage van vergoedingen	3.80	3.01
Percentage van prijsinflatie	3.31	2.30

PENSIOEN PLAN NOORWEGEN

In januari 2010 stelde de raad van bestuur van Zenitel Norway AS en Zenitel Wireless Noway AS voor om het pensioenplan van de Noorse werknemers te wijzigen. Het gaat hier om een wijziging van een vaste pensioentoezeggingsregeling in een vastbijdrageplan. Mits de aanvaarding van deze wijziging door het personeel en de naleving van alle lokale wettelijke verplichtingen, zou deze wijziging een positieve impact kunnen hebben van EUR 0.7 miljoen op het 2010 resultaat.

28. Voorzieningen

	Reorganisatie	Technische garanties	Andere	Totaal
(in duizend EUR)				
Per 1 januari 2008	4,838	994	2,938	8,770
Toevoegingen aan voorzieningen	2,177	489	496	3,162
Bestedingen	-1,998	-254	-226	-2,478
Terugneming van voorzieningen	-90	-443	-762	-1,295
Koersverschillen	-22	-32	0	-54
Per 31 december 2008	4,905	754	2,446	8,105
Op lange termijn	2,228	0	664	2,892
Op korte termijn	2,677	754	1,782	5,213
	4,905	754	2,446	8,105
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 gevolgen 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

REORGANISATIE

De herstructureringsvoorzieningen omvatten ontslagvergoedingen voor personeel en worden opgenomen in de periode waarin de Groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft om deze vergoeding te betalen.

In 2009 bedroegen de extra herstructureringsvoorzieningen EUR 1.412K. Deze toevoegingen zijn hoofdzakelijk toe te schrijven aan de verdere herstructurering van de corporate hoofdzetel van de Zenitel Groep in Zellik (760K), herstructureringsmaatregelen in netwerkentiteiten (459K) en reorganisaties in afgestoten entiteiten (voornamelijk Zenitel Belgium NV).

Het totaal van de betalingen in 2009 heeft hoofdzakelijk betrekking tot de reorganisaties in 2008 van Zenitel Belgium (463K) en WS France (286K) en tot de reorganisaties in 2008 en 2009 in Networks (338K). De afstoting

van Zenitel Belgium NV en de rail activiteiten van Zenitel Wireless France resulteerden in een daling van de herstructureringsprovisie in 2009 met 1.019K. Ook werd een groot deel van de herstructureringsprovisie overgedragen naar de voorzieningen voor pensioenen (zie terugname aangeduid in the herstructureringskolom aangezien een groot deel van de 2008 herstructureringsprogramma's voor Zenitel Belgium in 2009 gekristalliseerd werden in 2009 in brugpensioenprogramma's. Deze herstructureringsverplichtingen werden niet overgenomen door de koper van Zenitel Belgium NV.

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. De toename van de voorziening in 2009 is voornamelijk te wijten aan de stijging van de provisies m.b.t. oude projecten en hangende claims.

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 assets and the financiële schulden die in de jaarrekening gewaardeerd worden op basis van kosten na afschrijvingen, hun reële waarde benaderen.

WAARDERINGSTECHNIKEN EN VERONDERSTELLINGEN DIE WERDEN AANGENOMEN OM DE REELE WAARDE TE METEN:

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

- De reële waarden van financiële activa en financiële schulden met standaard voorwaarden en die op een active en liquide markt verhandeld worden worden bepaald aan de hand van genoteerde marktprijzen (dit omvat genoteerde 'redeemable notes, bills of exchange, debentures en perpetual notes') - The reële waarden van andere financiële assets and financiële schulden (uitgezonderd afgeleide instrumenten) worden bepaald in overeenstemming met algemeen aanvaarde prijsbepalingsmodellen die gebaseerd zijn op verdisconteerde kasstromen analyses en die gebruik maken van prijzen van observeerbare recente markttransacties en dealer aanbiedingen 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 kasstromen analyse uitgevoerd die gebruikt maakt van de van toepassing zijnde yield curve voor de duration van de instrumenten voor niet optionele derivaten en optie pricing modellen voor optionele derivaten. Forward contracten voor vreemde munten worden gemeten aan de hand van genoteerde forward wisselkoersen en yield curves die afgeleid zijn van genoteerde interestvoeten die corresponderen met de maturities 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 Levels 1 tot 3, gebaseerd op de mate waarin the reële waarde observeerbaar is:

- Level 1 reële waarde bepalingen zijn deze die bepaald worden aan de hand van genoteerde prijzen (onaangepast) in active markten voor gelijkaardige assets of schulden;
- Level 2 reële waarde bepalingen zijn deze die bepaald worden aan de hand van andere inputs dan genoteerde prijzen zoals opgenomen in level 1, ofwel direct ofwel indirect; en
- Level 3 reële waarde bepalingen zijn deze die gemaakt worden aan de hand van waarderingstechnieken die gebruik maken van data die niet afkomstig zijn van een observeerbare markt.

	31 december 2009		31 december 2008			
(in duizend EUR)	Boek- waarde	Reële waarde	Boek- waarde	Reële waarde	Level	Balanspost
Financiële activa tegen reële waarde via winst-en verliesrekening	946	946	-1	-1		
Te ontvangen vergoeding verkoop MCCN - vast gedeelte	946	946	0	0	3	Financiële activa
Niet voor afdekkingsdoeleinden bestemde derivaten	0	0	-1	-1	2	Financiële activa
Financiële activa aangehouden voor verkoop	425	425	277	277		Financiële activa
Voor verkoop beschikbare beleggingen	425	425	277	277	3	Financiële activa
Leningen en vorderingen	13,997	13,997	24,436	24,436		
Opbrengst van verkoop van MCCN - vaste gedeelte	791	791	0	0	3	Financiële activa
Contant betaalde langetermijnwaarborgen	160	160	224	224	3	Financiële activa
Overige financiële activa	0	0	100	100	3	Financiële activa
Financiële leasevorderingen	0	0	1,155	1,155	3	Financiële activa
Handelsvorderingen	12,619	12,619	21,179	21,179	3	Handels- en overige vorderingen
Van leveranciers te ontvangen kredieten	0	0	100	100	3	Handels- en overige vorderingen
Overige vorderingen	426	426	1,678	1,678	3	Handels- en overige vorderingen
Financiële verplichtingen tegen kostprijs minus cumulatieve afschrijvingen	31,065	31,065	48,186	48,186		
Rentedragende leningen	14,263	14,263	19,559	19,559	1	Rentedragende leningen
Handelsschulden	8,449	8,449	17,487	17,487	3	Handels- en overige schulden
Overige schulden	8,353	8,353	11,140	11,140	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 waarden in de resultatenrekening opgenomen.

(in duizend EUR)	2009	2008
	Reële waarde	Reële waarde
Netto reële waarde van valutatermijncontracten:	0	-1
- met positieve reële waarden	0	0
- met negatieve reële waarden	0	-1
Netto	0	-1

30. Voorwaardelijke gebeurtenissen

De vennootschap moet nog een moeilijk project in Algerije afwikkelen. De raad van bestuur heeft dit project geëvalueerd en nagekeken of de nodige provisies werden opgezet. De raad van bestuur zal dit project verder blijven opvolgen en zal het project weer evalueren tijdens de half jaar afsluiting van 2010.

Het totale maximale obligo in verband met voorwaardelijke verplichtingen van de Vennootschap wordt op EUR 10.6 miljoen EUR geschat. De betreffende voorwaardelijke verplichtingen hebben betrekking op mogelijke verplichtingen in verband met oude projecten, bodemvervuiling, lokale overheden en ontslagen. Per 31 december 2009 werden de voorwaardelijke verplichtingen op 3.5 miljoen EUR geraamd (2008: EUR 2.0 miljoen). 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. Gezien de lopende door de vennootschap ingestelde tegenvorderingen met betrekking tot die oude vorderingen bedraagt de totale maximale potentiële upside EUR 3.0 miljoen. Andere voorwaardelijke vorderingen betreffen voornamelijk de variabele vergoedingen naar aaleiding van de desinvesteringen van Confined Area Solutions AB en MCCN in 2009. We verwijzen naar toelichting 3 met betrekking tot de desinvesteringen voor meer toelichtingen omtrent deze transacties en naar toelichting 20 Financiële activa met betrekking tot de in resultaat genomen bedragen inzake de te ontvangen variabele vergoeding. De totale voorwaardelijke activa worden op EUR 0.6 miljoen geschat.

31. Verbintenissen

OPERATIONELE LEASEVERPLICHTINGEN - WAARBIJ EEN GROEPSMAATSCHAPPIJ OPTREEDT ALS

LEASENEMER (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	
	2009	2008
Niet later dan één jaar	2,344	2,203
Later dan één jaar en niet later dan vijf jaar	3,784	3,361
Later dan vijf jaar	409	797
	6,537	6,361

Voor de huidige verslagperiode zijn in de resultatenrekening leasebetalingen opgenomen ten belope van 2.7 miljoen EUR (2008: 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	
	2009	2008
Niet later dan één jaar	891	1,055
Later dan één jaar en niet later dan vijf jaar	1,844	2,856
Later dan vijf jaar	0	300
	2,735	4,211

Voor de huidige verslagperiode zijn in de resultatenrekening leasebetalingen opgenomen ten belope van 0.9 miljoen EUR (2008: EUR 1.1 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 en 2009.

	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
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 2009 bedraagt het toegestane kapitaal EUR 25,274,723.

Er zijn warrants toegekend aan bestuurders en werknemers. De onderstaande tabel geeft een overzicht van het aantal warrants in omloop:

	2009		2008	
	Aantal gewone aandelen	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (EUR)	Aantal gewone aandelen	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (EUR)
Stand primo boekjaar	202,459	13.14	475,731	12.21
Toegekend tijdens het boekjaar				
Verbeurd tijdens het boekjaar				
Uitgeoefend tijdens het boekjaar				
Vervallen tijdens het boekjaar	147,617	16.49	273,272	11.13
Stand per ultimo boekjaar	54,842	4.13	202,459	13.14

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

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

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

Aanbiddingsdatum	Aantal gewone aandelen	Uitoefenprijs (EUR)	Reële waarde op toekenningsdatum (EUR)	
10/02/2005	54,842	4.13	1.28	Plan 2004
Totaal	54,842			

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

	Feb 2005
Aandelenkoers op toekenningsdatum	4.13
Uitoefenprijs	4.13
Verwachte volatiliteit	30%
Looptijd van optie	5
Dividendrendement	0%
Risicoloze rentevoet	2.50%

33. Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten

(in duizend EUR)		Boekjaar afgesloten op 31 december	
	Notes	2009	2008
Nettowinst/(nettoverlies) over het boekjaar		-8,053	-13,489
Aanpassingen voor :			
In winst- en verliesrekening opgenomen lasten uit hoofde van winstbelastingen	13	80	335
In winst- en verliesrekening opgenomen financieringskosten	11	1,753	2,539
In winst- en verliesrekening opgenomen beleggingsopbrengsten	10	-172	-443
Verlies/(winst) bij de afstoting van van bedrijfsactiviteiten	3	3,040	-
Op handelsvorderingen geboekte bijzondere waardeverminderingverliezen		290	273
Op voorraden geboekte bijzondere waardeverminderingverliezen	21	455	1,047
Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa	15,16,17	2,775	2,863
Bijzondere waardeverminderingen op goodwill opgenomen in de resultatenrekening		0	3,510
In eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingen als last geboekt in winst-en verliesrekening	32	0	3
Ten laste van het resultaat geboekte ontwikkelingskosten	9	1,913	1,697
		2,081	-1,665
Wijzigingen in werkkapitaal:			
(Toename)/afname in handels-en overige vorderingen		-2,945	4,724
(Toename)/afname van voorraden		1,163	-844
(Toename)/afname onderhanden projecten in opdracht van derden		-464	2,314
(Toename)/afname in overige activa		-798	-49
Toename/(afname) in handels-overige schulden		7,337	-5,113
Toename/(afname) in voorzieningen		4,225	-890
Toename/(afname) in belastingschulden		-326	575
		8,192	716
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		10,273	-950

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.

VERKOOP VAN VASTGOED EN ANDERE ACTIVITEITEN DOOR ZENITEL NV

Op 12 november 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. Voor meer informatie over deze transactie verwijzen we naar toelichting 3 Desinvesteringen van deze jaarrekening. In 2009 werden de procedures betreffende artikels 523 en 524 van het Belgische wetboek van vennootschappen verscheidene malen toegepast. We verwijzen hieromtrent naar het rapport van de raad van bestuur en de bijlagen tot deze jaarrekening.

Boekjaar afgesloten op 31 december

	Toelichtingen	2009	2007
	VORDERINGEN OP VERBONDEN PARTIJEN (in duizend EUR)	142	163
	BESTUURDERSVERGOEDINGEN (in duizend EUR) ⁽¹⁾	88	76
	WARRANTS TOEGEKEND AAN BESTUURDERS (aantal)		
	- Niet uitvoerende bestuurders	-	-
	- Uitvoerende bestuurders	-	-
	AANDEELHOUDERSLENING (in duizend EUR)	26	1,500
	MANAGEMENT OP SLEUTELPOSITIES - GEMIDDELD AANTAL VTE	6.0	6.3
	BELONING MANAGERS OP SLEUTELPOSITIES (in duizend EUR) ⁽¹⁾		
	Kortetermijnpersoneelsbeloningen	1,382	1,750
	Vergoedingen na uitdiensttreding	34	68
	Andere langetermijnpersoneelsbeloningen	0	-
	Op aandelen gebaseerde betalingen (zie warrants hierboven)	0	-
	Ontslagvergoedingen	267	185
	Totaal van de beloning managers op sleutelposities (kostprijs voor de vennootschap)⁽²⁾	1,683	2,003

De voorgestelde (1) bedragen bevatten sociale lasten, wagenkosten, pensioenkosten en vaste representatievergoedingen die de Onderneming betaalt.

Zie ook het hoofdstuk over Coporate governance

Het salarispakket van de CEO voor 2009 bedroeg EUR 0.3 miljoen aan vaste verloning en een maximum van EUR 0.3 miljoen variabele verloning. Van deze variabele verloning was EUR 0.1 miljoen overgedragen van het jaar voordien. (2008: EUR 0.5 miljoen vaste en variabele verloning).

De beloning van de bestuurders en de leden van het core team wordt vastgelegd door het remuneratiecomité, rekening houdend met individuele prestaties en marktcondities.

35. Belangrijkste dochterondernemingen

	Aandelenbezit	Land van oprichting
Europa		
Zenitel Devlonics N.V.	100%	België
Zenitel Devlonics II N.V. (voorheen genaamd MCCN N.V.)	100%	België
Zenitel Norway ASA	100%	Norwegen
Zenitel Wireless Norway AS	100%	Norwegen
Zenitel Denmark A/S	100%	Denemarken
Zenitel Finland Oy	100%	Finland
Zenitel Marine Sweden A.B.	100%	Zweden
Zenitel Wireless France S.A.	100%	Frankrijk
Zenitel CSS France S.A.	100%	Frankrijk
Zenitel Italy	100%	Italië
Zenitel Finance Netherlands B.V.	100%	Nederland
Zenitel Finance Netherlands II B.V. (voorheen genaamd MCCN B.V.)	100%	Nederland
Zenitel Belgium N.V.	15%	België
Zenitel Netherlands B.V.	15%	Nederland
Zenitel UK Ltd.	15%	Verenigd Koninkrijk
Noord-Amerika		
Zenitel USA Inc	100%	Verenigde Staten van Amerika
Rest of World		
Zenitel Singapore Ltd	100%	Singapore
Zenitel Caribbean B.V.	100%	Nederlandse Antillen
Zenitel Aruba B.V.	100%	Nederlandse Antillen
BNSC (China)	14%	China

Voting interests equal ownership.

Ten gevolge van de deinvesteringsactiviteiten in 2009, daalde het aandelenbezit in Zenitel Netherlands BV en Zenitel Belgium NV van 100% naar 15% en 100% van Confined Area Solutions AB (voorheen Zenitel Radiotechniek AB) werd verkocht.

36. Gebeurtenissen na balansdatum

Bepaalde ondernemingen van de Groep bieden hun werknemers pensioenregelingen aan 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. Voor de ondernemingen in Noorwegen, Zenitel Norway AS en Zenitel Wireless Norway AS, besloot het management in januari 2010 om de vastgelegde uitkeringsplan te beëindigen en over te stappen naar een plan met vaste bijdragen. Volgens de lokale regels wordt de vennootschap bevrijd van haar toekomstige verplichting omdat het pensioenplan volledig bijgestort en stopgezet zal zijn op enkele uitzonderingen na. De impact hiervan wordt geschat op een vrijval van de voorzieningen voor pensioenverplichtingen van EUR 0.7 million (geen cash impact).

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2009 GERICHT TOT DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

Aan de aandeelhouders

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

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud , met een toelichtende paragraaf

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Zenitel NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2009, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 49.802 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 7.401 (000) EUR.

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

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut 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 bevat.

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

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2009 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.

De vennootschap heeft aanzienlijke verliezen geleden die de financiële toestand fundamenteel aantasten, zonder afbreuk te doen aan het hierboven tot uitdrukking gebrachte oordeel, vestigen wij de aandacht op het jaarverslag waarin de raad van bestuur, overeenkomstig de Belgische wettelijke verplichtingen, de toepassing

Risicofactoren

11

Algemene informatie
over Zenitel

20

Verklaringen
betreffende Corporate
Governance

95

Jaarrekening 2009

van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit verantwoordt. Deze veronderstelling is slechts verantwoord in de mate dat de vennootschap over voldoende financiële middelen op korte en middellange termijn blijft beschikken. De vennootschap is afhankelijk van de verdere financiële steun van haar aandeelhouders en andere financieringsbronnen. 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

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

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen 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 2009:
 - Op de vergadering van de raad van bestuur van 2 februari 2009 heeft de raad van bestuur beslist om unaniem de voorgestelde verrichting met 3D NV te bevestigen.

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 heren Frank Donck en Rudy Broeckaert, bestuurders van de vennootschap, een tegengesteld belang van vermogensrechterlijke aard hadden.

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

De vermogensrechterlijke gevolgen voor Zenitel NV bevinden zich in het feit dat de vennootschap een lening ontvangt ten bedrage van 1.500 kEUR en hiervoor een intrestvoet gelijk aan Euribor 1 maand verhoogd met 300 basispunten betaalt. Daarenboven wordt door de vennootschap een pand verleend op de aandelen van een dochteronderneming, Zenitel Norway ASA.

- Op de vergadering van de raad van bestuur van 30 maart 2009 heeft de raad van bestuur beslist om unaniem de voorgestelde verrichting met een nieuw opgericht vennootschap verbonden aan Van Zele Holding NV te bevestigen.

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, bestuurder van de vennootschap, een tegengesteld belang van vermogensrechterlijke aard had.

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

De vermogensrechterlijke gevolgen voor Zenitel NV bevinden zich in het feit dat de vennootschap 85% van de aandelen van Zenitel Belgium NV, een dochteronderneming van Zenitel NV, verkoopt aan nieuw op te richten vennootschap verbonden aan Van Zele Holding NV en eveneens een gedeelte van de activa en passiva van Zenitel Wireless France SA, een dochteronderneming van Zenitel NV, aan diezelfde partij verkoopt.

De transactieprijs bestaat uit

- 300kEUR voor de verkoop van 85% van de aandelen in Zenitel Belgium NV
 - 1.000kEUR commissie, onder bepaalde voorwaarden
 - Call en put optie betreffende de overdracht van de 15% resterende aandelen van Zenitel Belgium NV, aan een optieprijs die gerelateerd is aan de 'equity value' van Zenitel Belgium NV.
 - Een huurprijst ten bedrage van 130kEUR tot 150kEUR m.b.t. de verhuur van een stuk van het gebouw te Zellik aan Zenitel Belgium NV.
 - 2.000kEUR eenmalige licentie fee
- Op de vergadering van de raad van bestuur van 24 juni 2009 heeft de raad van bestuur beslist om unaniem de voorgestelde verrichting met Crescent NV, verbonden met Van Zele Holding NV te bevestigen.

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, bestuurder van de vennootschap, een tegengesteld belang van vermogensrechterlijke aard had.

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

De vermogensrechterlijke gevolgen voor Zenitel NV bevinden zich in het feit dat de vennootschap 85% van de aandelen van Zenitel Netherlands BV, een dochteronderneming van de Zenitel groep, verkoopt aan Crescent NV

De transactieprijs bestaat uit

- 100kEUR voor de verkoop van 85% van de aandelen in Zenitel Netherlands BV
 - Call en put optie betreffende de overdracht van de 15% resterende aandelen van Zenitel Netherlands BV, aan een optieprijs die gerelateerd is aan de 'equity value' van Zenitel Netherlands BV.
 - 3.000kEUR eenmalige licentie fee
- Op de vergadering van de raad van bestuur van 14 september 2009 heeft de raad van bestuur beslist om unaniem de voorgestelde verrichting met 3D NV te bevestigen.

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 heren Frank Donck en Rudy Broeckaert, bestuurders van de vennootschap, een tegengesteld belang van vermogensrechterlijke aard hadden.

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

De vermogensrechterlijke gevolgen voor Zenitel NV bevinden zich in het feit dat de vennootschap de bedrijfstak 'bedrijvencentru/dienstencentrum' (gebouw te Zellik) verkoopt aan 3D NV voor een bedrag van 1.720 kEUR. Daarnaast neemt 3D eveneens de verplichten over met betrekking to enerzijds het financieringscontract van onroerende leasing verbonden aan het gebouw te Zellik (Fortis Lease) en anderzijds de erfpachtovereenkomst met het Vlaams Gewest. De vennootschap sluit daarnaast ook een dienstenovereenkomst af met 3D NV voor het gebruik van een gedeelte van de ruimte op de derde verdieping van het verkochte gebouw.

Diegem, 24 Maart 2010
De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren / Reviseurs d'Entreprises
BV o.v.v.e. CVBA / SC s.f.d. SCRL
Represented by William Blomme

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2008 GERICHT TOT DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

Aan de aandeelhouders

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

Onthoudende verklaring over de jaarrekening

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van ZENITEL NV over het afgesloten op 31 december 2008, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 62,557 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 25,718 (000) EUR.

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

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

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

De vennootschap heeft in de loop van het boekjaar opnieuw aanzienlijke verliezen geleden die de financiële toestand en het eigen vermogen van de vennootschap ernstig aantasten. Zoals blijkt uit de jaarrekening, heeft de vennootschap een hoge schuldgraad en beschikt zij momenteel niet over voldoende kasstromen en financiële middelen om haar in staat te stellen aan haar verplichtingen te voldoen gedurende het ganse boekjaar 2009 en meer in het bijzonder om haar terugbetalingsverplichtingen op 30 september 2009 ten aanzien van haar financiële instelling en haar referentieaandeelhouder (elk 1,500 (000) EUR) te kunnen nakomen. Bijgevolg bestaat er een onzekerheid omtrent de verderzetting van de ondernemingsactiviteiten.

Gezien deze situatie en conform de wettelijke verplichtingen vervat in het Wetboek van Vennootschappen (art. 96) wordt door de raad van bestuur de toepassing van de waarderingsregels in de context van de continuïteit verantwoord. In dit verband wordt, zoals vermeld in het jaarverslag, verwezen naar een aantal voorgestelde maatregelen om voldoende nieuwe financiële middelen tijdig te verwerven. De raad van bestuur is van oordeel dat de voorgestelde maatregelen haalbaar zijn en tijdig gerealiseerd kunnen worden opdat de vennootschap haar financiële verplichtingen gedurende 2009 en meer bepaald per 30 september 2009 zal kunnen nakomen. Derhalve is de opstelling van de jaarrekening in de veronderstelling van verderzetting van de activiteiten verantwoord en werden bijgevolg geen aanpassingen gedaan in de jaarrekening met betrekking tot de waardering of classificatie van bepaalde balansposten die noodzakelijk zouden kunnen blijken indien de vennootschap niet meer in staat zou zijn haar activiteiten verder te zetten.

Wij zijn op dit ogenblik niet in staat om ons uit te spreken over de continuïteit van de onderneming, aangezien ze over het boekjaar 2009 in moeilijke marktomstandigheden belangrijke kasstroomtekorten verwacht, en de realiseerbaarheid en de tijdige verwezenlijking van de door de raad van bestuur voorgestelde maatregelen voor het verwerven van voldoende financiële middelen, waarvan de continuïteit van de onderneming volledig afhangt, onzeker zijn in het huidige bedrijfsklimaat.

Rekening houdend met de belangrijke onzekerheid zoals hierboven beschreven, kunnen wij geen oordeel geven omtrent het feit of de jaarrekening afgesloten op 31 december 2008 een getrouw beeld geeft van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bijkomende vermeldingen

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

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

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

Diegem, 30 maart 2009
De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren / Reviseurs d'Entreprises
BV o.v.v.e. CVBA / SC s.f.d. SCRL
Represented by William Blomme

STATUTAIRE JAARREKENING

Statutaire balans

Activa		
(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2009	2008
Vaste activa	44,006	45,477
Oprichtingskosten	420	757
Immateriële vaste activa	10	3
Materiële vaste activa	90	1,528
Terreinen en gebouwen	0	1,136
Installaties, machines en uitrusting	0	0
Meubilair en rollend materieel	0	201
Overige materiële vaste activa	90	191
Financiële vaste activa	43,486	43,189
Verbonden ondernemingen	43,486	43,189
Andere financiële vaste activa	0	0
Viottende activa	5,797	17,080
Vorderingen op ten hoogste één jaar	5,759	16,283
Handelsvorderingen	614	1,120
Overige vorderingen	4,809	15,163
Geldbeleggingen	155	155
Overige beleggingen	155	155
Liquide middelen	157	355
Overlopende rekeningen	61	287
TOTAAL	49,802	62,557

Passiva		
(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2009	2008
Eigen vermogen	31,039	38,439
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	(55,566)	(48,166)
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	5,288	386
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	2,410	199
Overige risico's en kosten	2,878	187
Schulden	13,476	23,732
Schulden op meer dan één jaar	10,357	7,076
Leasingschulden en soortgelijke schulden	0	889
Kredietinstellingen	8,857	6,187
Andere schulden	1,500	0
Schulden op ten hoogste één jaar	2,917	16,481
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	4	118
Kredietinstellingen	831	1,508
Leveranciers	1,391	1,732
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	179	428

Risicofactoren

11

Algemene informatie
over Zenitel

20

Verklaringen
betreffende Corporate
Governance

99

Jaarrekening 2009

(vervolg)

Passiva		
(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2009	2008
Belastingen	26	75
Bezoldigingen en sociale lasten	152	353
Overige schulden	513	12,695
Overlopende rekeningen	201	175
TOTAAL	49,802	62,557

Statutaire resultatenrekening

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2009	2008
Bedrijfsopbrengsten	13,215	8,267
Omzet	-	-
Toename (afname) in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering	-	-
Geproduceerde vaste activa	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten	13,215	8,267
Bedrijfskosten	(10,417)	(8,703)
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-	-
Aankopen	-	-
Afname (toename) van de voorraad	-	-
Diensten en diverse goederen	6,071	6,936
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	1,088	1,112
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	499	583
Voorzieningen voor risico's en kosten - toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)	2,711	13
Andere bedrijfskosten	48	59
Bedrijfswinst (+)	2,797	-
Bedrijfsverlies (-)	-	(436)
Financiële opbrengsten	927	1,905
Opbrengsten uit financiële vaste activa	606	1,460
Opbrengsten uit vlottende activa	2	24
Andere financiële opbrengsten	320	421
Financiële kosten	(13,167)	(6,980)
Kosten van schulden	706	845
Waardeverminderingen op vlottende activa	12,140	5,360
Andere financiële kosten	320	776
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting (+)	-	-
Verlies uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting (-)	(9,442)	(5,512)

Statutaire resultatenrekening

(in duizend EUR)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2009	2008
Uitzonderlijke opbrengsten	4,214	339
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	-	-
Meerwaarde bij de realisatie van vaste activa	-	339
Andere uitzonderlijke opbrengsten	4,214	-
Uitzonderlijke kosten (-)	(2,191)	(20,542)
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	-	-
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	-	20,473
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten; toevoegingen (+) / bestedingen (-)	2,191	(31)
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	-	-
Andere uitzonderlijke kosten	-	100
Winst van het boekjaar voor belastingen (+)	-	-
Verlies van het boekjaar voor belastingen (-)	(7,419)	(25,718)
Belastingen op het resultaat (-) (+)	(19)	(2)
Belastingen (-)	(2)	(3)
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	21	1
Winst van het boekjaar (+)	-	-
Verlies van het boekjaar (-)	(7,401)	(25,718)
Te bestemmen winst van het boekjaar (+)	-	-
Te bestemmen verlies van het boekjaar (-)	(7,401)	(25,718)
Te bestemmen winst saldo	-	-
Te bestemmen verlies saldo	(55,566)	(48,166)
Te bestemmen winst van het boekjaar	-	-
Te bestemmen verlies van het boekjaar (-)	(7,401)	(25,718)
Overgedragen verlies van het vorige boekjaar	(48,166)	(22,448)
Onttrekking/ Toevoeging aan het eigen vermogen	-	-
Over te dragen winst	-	-
Over te dragen verlies	(55,566)	(48,166)

DIVIDENDBELEID

Gelet op de nettoverliezen die tijdens de verslagperiode (2009 en 2008) zijn geleden, werd geen dividend uitgekeerd.

GERECHTELIJKE EN ARBITRAGEPROCEDURES

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

7

Risicofactoren

11

Algemene informatie
over Zenitel

20

Verklaringen
betreffende Corporate
Governance

101

Jaarrekening 2009

BIJLAGEN BIJ HET JAARVERSLAG 2009 VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN ZENITEL NV

In 2009 werd de procedure in verband met belangenconflicten veronden aan artikel 523 van het Belgische wetboek van vennootschappen vijf maal toegepast. De procedure in verband met belangenconflicten in het kader van de betekenis die artikel 524 van het Belgisch wetboek van vennootschappen aan de term geeft, werd twee keer toegepast. Gelieve hieronder uittreksels te vinden van de notulen van de vergaderingen van de raad van bestuur met betrekking tot de toepassing van de procedures volgens artikel 523 en 524 in 2009.

Uitbreuksel uit de notulen van de Raad van Bestuur van 2 februari 2009

Op 11 februari 2009 is de raad van bestuur van Zenitel NV, met maatschappelijke zetel te 1731 Zellik, Z. 1 Researchpark 110, ingeschreven in het rechtspersonenregister van de Kruispuntbank der Ondernemingen onder het ondernemingsnummer 0403.150.608, bijeengekomen.

De volgende leden van de raad van bestuur hebben deelgenomen:

1. VZH NV, bestuurder, met maatschappelijke zetel te 1560 Hoeilaart, Hertenaan 9, alhier vertegenwoordigd door de heer Eric Van Zele, voorzitter.
2. De heer FRANK DONCK, wonende te 9052 Zwijnaarde, Rijvisschestraat 118.
3. BRECI BVBA, bestuurder, Breci BVBA, een vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te 2980 Zoersel, Jachthoornlaan 27, ingeschreven in het rechtspersonenregister van de Kruispuntbank der Ondernemingen onder ondernemingsnummer 0877.538.709, alhier vertegenwoordigd door de heer Rudy Broeckaert.
4. 4DE WILG Comm. V., bestuurder, met maatschappelijke zetel te 2930 Brasschaat, Frilinglei 113, alhier vertegenwoordigd door de heer Dirk Van Tricht.
5. HOUTERMAN MANAGEMENT CONSULTANCY BV, bestuurder, vennootschap naar Nederlands recht, met maatschappelijke zetel te 1071GA Amsterdam, Van Eeghenstraat 131, alhier vertegenwoordigd door de heer Ferry I.M. Houterman.
6. De heer ERIK HOVING, bestuurder, wonende te Wassenaar (NL), Groot Hoefijzerlaan 15.
7. De heer DUCO SICKINGHE, bestuurder, wonende te 1950 Kraainem, Heilig Dominicuslaan 5, 1950 Kraainem.
8. BECKERS CONSULTING BVBA, bestuurder, een vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te 2880 Bornem, Nieuwstraat (BOR) 23, ingeschreven in het rechtspersonenregister van de Kruispuntbank der Ondernemingen onder ondernemingsnummer 0478.037.081, alhier vertegenwoordigd door de heer Eugene Beckers, wonende te 2880 Bornem, Nieuwstraat 23/3.
9. De vergadering wordt geopend om 8u45 uur onder het voorzitterschap van de heer Eric Van Zele als vaste vertegenwoordiger van de VZH NV.

The meeting was opened at 8:45 a.m. under the chairmanship of Mr Eric Van Zele as the permanent representative of the VZH NV.

INLEIDENDE UITEENZETTING

1. De raad van bestuur is bijeengeroepen om de volgende agenda te bespreken:
 - VOORAFGAANDELIJK AGENDAPUNT: toepassing van artikel 523 Wetboek Vennootschappen (W. Venn.);
 - EERSTE AGENDAPUNT: toepassing van artikel 524 W. Venn.;
 - TWEDE AGENDAPUNT: bekrachtiging met naleving van artikel 524 W. Venn. van de beslissing dd. 11 december 2008 van de raad van bestuur tot principiële goedkeuring tot het sluiten van een leningsovereenkomst tussen de vennootschap en 3D NV.
2. Overeenkomstig artikel 13 lid 1 van de statuten is de meerderheid van de bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd, zodat de raad rechtsgeldig kan beraadslagen over haar agenda.

BERAADSLAGINGEN EN BESLISSINGEN

A) VOORAFGAANDELIJK AGENDAPUNT : TOEPASSING VAN ARTIKEL 523 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

1. Vooraleer het eerste en enige agendapunt aan te vatten, vragen de hierna volgende natuurlijke personen het woord:
 - (a) de heer Frank Donck, bestuurder van de vennootschap en gedelegeerd bestuurder van de vennootschap 3D NV, een vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te 9052 Zwijnaarde, Rijvisschestraat 118, ingeschreven in het rechtspersonenregister van de Kruispuntbank der Ondernemingen 0448.341.027.
 - (b) de heer Rudy Broeckaert, vaste vertegenwoordiger van Breci BVBA, een vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te 2980 Zoersel, Jachthoornlaan 27, ingeschreven in het rechtspersonenregister van de Kruispuntbank der Ondernemingen onder ondernemingsnummer 0877.538.709 en bestuurder van de vennootschap 3D NV.
2. Het tweede agendapunt voorziet in de bekrachtiging van de beslissing dd. 11 december 2008 van de raad van bestuur tot principiële goedkeuring van het sluiten van een leningsovereenkomst tussen de vennootschap en 3D NV waarin de heren Frank Donck en de Rudy Broeckaert bestuurders zijn. Aangezien de heren Frank Donck en Rudy Broeckaert tevens bestuurders zijn van deze vennootschap verklaren zij een functioneel tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard te hebben in de zin van artikel 523, §1 W. Venn. bij de beslissing tot goedkeuring van het sluiten van een overbruggingskrediet met 3D NV.
3. Zij verzoeken dat hun verklaringen in toepassing van artikel 523 W. Venn. in de notulen van de raad van bestuur worden opgenomen.
4. Gezien dit functioneel tegenstrijdig belang verklaren de heren Frank Donck en Rudy Broeckaert dat zij in toepassing van artikel 523, §1, lid 4 W. Venn. niet zullen deelnemen aan de beraadslaging en de stemming van de agenda van deze vergadering.
5. De heren Frank Donck en Rudy Broeckaert verbinden zich ertoe onmiddellijk na de raad van bestuur de commissaris van de vennootschap in te lichten over de toepassing van artikel 523 W. Venn.
6. Na voornoemde verklaringen voorafgaandelijk aan de behandeling van de agenda te hebben afgelegd, verlaten de heren Frank Donck en Rudy Broeckaert de vergadering.

B) EERSTE AGENDAPUNT: TOEPASSING VAN ARTIKEL 524 W. VENN.

1. De voorzitter verklaart dat er voor het tweede agendapunt toepassing is gemaakt van artikel 524 W. Venn. De voorzitter deelt in dit agendapunt de inhoud van de procedure mee aan de raad.
De procedure van artikel 524 W. Venn. was noodzakelijk aangezien het tweede agendapunt verband houdt met betrekkingen tussen de genoteerde vennootschap, Zenitel NV en een vennootschap die daarmee verbonden is, NV 3D.
2. Bijgestaan door een onafhankelijke expert in de zin van artikel 524, § 2 W. Venn., zijnde de heer Dirk Smets, bedrijfsrevisor bij BST Bedrijfsrevisoren, heeft het comité van onafhankelijke bestuurders in haar advies gesteld dat:
 - Gegeven de financiële toestand van "ZENITEL" en de noodzaak om bijkomende financiële middelen aan te trekken, om op die manier, haar strategische opties te kunnen uitvoeren.
 - Gegeven de bereidheid van de naamloze vennootschap "3D" om een leningsovereenkomst voor een financiering ten belope van een hoofdsom gelijk aan € 1.500.000 af te sluiten en gegeven het feit dat "KBC Bank" parallel een overbruggingskrediet verleent aan naamloze vennootschap "ZENITEL" voor hetzelfde geplafonneerde bedrag van € 1.500.000. De hierdoor vrijgekomen geldmiddelen zijn bestemd voor algemene bedrijfs-, en werkkapitaal vereisten van naamloze vennootschap "ZENITEL" en haar dochtervennootschappen.
 - Gegeven de vaststelling dat de referentieaandeelhouder "3D" een krediet toestaat aan de beursgenoteerde onderneming "ZENITEL" in gelijkaardige omstandigheden en aan gelijkaardige voorwaarden welke gehanteerd worden door de bancaire kredietverstrekker
 - Gegeven de contractuele voorwaarden, zoals voorzien in de leningsovereenkomst en de "Share Pledge Agreement" marktconform zijn. De interestvoet bedraagt EURIBOR 1 maand vermeerderd met een marge van 300 basispunten per jaar.
 - Daarnaast is de lening van de naamloze vennootschap "3D" ondergeschikt aan het parallel verstrekte overbruggingskrediet van "KBC Bank" op grond van de "Subordinatieovereenkomst".
Tot waarborg van de verstrekte kredieten zal de naamloze vennootschap "ZENITEL" de aandelen van haar 100% dochtervennootschap "ZENITEL NORWAY AS", in pand geven aan de kredietverstrekkers, en waarbij het pandrecht volgens de volgende een bepaalde verdeelsleutel worden toegewezen aan elk van de kredietverstrekkers (artikel 6 van de pandovereenkomst).
 - Daarbij werd rekening gehouden met het gegeven dat "KBC Bank" (inter alia) nog een tweede krediet ter beschikking stelt ten bedrage van € 2.000.000 zodat het pandrecht over de kredietverstrekkers wordt verdeeld a rato van hun aandeel van de toegestane kredieten.Gegeven bovenstaande, verklaren de onafhankelijke bestuurders dat de verrichting regelmatig is.
3. Nakennisgenomen te hebben van het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders, beslissen alle bestuurders die aandeestemming mogen deelnemen, dat zij zich aansluiten bij het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders.
Een kopie van het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders, inclusief het advies van de onafhankelijke expert die het comité bijstond in de zin van artikel 524, §2 W. Venn. wordt als bijlage I aan onderhavige notulen gehecht.

C) BEKRACHTIGING MET NALEVING VAN ARTIKEL 524 W.VENN. VAN DE BESLISSING DD. 11 DECEMBER 2008 DOOR DE RAAD VAN BESTUUR TOT PRINCIPIËLE GOEDKEURING TOT HET SLUITEN VAN EEN LENINGSOVEREENKOMST TUSSEN DE VENNOOTSCHAP EN 3D NV

1. The 1. De vennootschap zal na de principiële goedkeuring dd. 11 december 2008 door de raad van bestuur een leningsovereenkomst voor een bedrag van 1.500.000 EUR met 3D NV ondertekenen in de loop van de volgende dagen, en wellicht op 13 februari 2009.
2. De raad van bestuur heeft de voorgestelde transactie op 11 december 2008 besproken op basis van de leningsovereenkomst en de overeenkomst tot pand op aandelen van Zenitel Norway ASA ("Share Pledge Agreement") die gesloten is tot zekerheid van de leningsovereenkomst. De raad van bestuur was overtuigd dat deze overdracht gunstig zou zijn voor de financiële situatie van de vennootschap. De leningsovereenkomst was tevens een maatregel in de zin van artikel 138 W. Venn. die de continuïteit van de vennootschap zal vrijwaren.
3. De raad van bestuur van 11 December 2008 heeft vervolgens met meerderheid van stemmen zoals voorzien in artikel 13, lid 4 van haar statuten, de leningsovereenkomst en de Share Pledge Agreement principieel goedgekeurd.
De leningsovereenkomst en de Share Pledge Agreement is getekend door de vennootschap en 3D NV onder voorwaarde van naleving van procedure inzake belangenconflicten van artikel 524 W. Venn. Deze procedure is inmiddels nageleefd gezien het eerste agendapunt van de voorliggende raad van bestuur.
4. De raad van bestuur heeft op deze vergadering met meerderheid van stemmen haar oorspronkelijke beslissing tot goedkeuring van de leningsovereenkomst voor een bedrag van 1.500.000 EUR en de Share Pledge Agreement bekrachtigd.
5. **Besluit:** Aldus heeft de raad van bestuur met toepassing van de relevante wettelijke bepalingen 523 en 524 W. Venn. haar beslissing van 11 december 2008 tot goedkeuring van een leningsovereenkomst tussen de vennootschap en 3D NV bekrachtigd.

De vergadering van de raad van bestuur wordt door de voorzitter opgeheven om 9 u. Deze notulen worden ondertekend door de bestuurders die aan de vergadering deelgenomen hebben.

Uittekst uit de notulen van de Raad van Bestuur van 30 maart 2009

De vergadering werd geopend om 15 uur onder het voorzitterschap van de heer Eugene Beckers..

1. AANWEZIGHEID

De voorzitter stelde vast dat volgende bestuurders aanwezig waren en hebben deelgenomen aan de telefoonconferentie:

- de heer Frank Donck;
- Breci BVBA vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Rudy Broeckart;
- Beckers Consulting BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Eugene Beckers;
- De Wilg GCV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Dirk Van Tricht;
- de heer Erik Hoving;
- Houterman Management Consultancy B.V., vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Ferry I.M. Houterman; en
- de heer Duco Sickinghe.
- Van Zele Holding NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Eric Van Zele zal zich onthouden van deze vergadering, gegeven het onderwerp.

De voorzitter stelde vast dat alle bestuurders aanwezig of geldig vertegenwoordigd waren. Bijgevolg moest de geldigheid van de oproeping tot deze vergadering niet worden nagegaan en kon de vergadering geldig beraadslagen en besluiten over de punten op de agenda.

Risicofactoren

11

Algemene informatie
over Zenitel

20

Verklaringen
betreffende Corporate
Governance

103

Jaarrekening 2009

2. Agenda

De voorzitter zette de agenda van de raad van bestuur als volgt uiteen:

1. Beraadslaging over en goedkeuring van het aangaan van de Koop-Verkoopovereenkomst (zoals hierna gedefinieerd);
2. Beraadslaging over en goedkeuring van het aangaan van de Transactie Overeenkomsten (zoals hierna gedefinieerd);
3. Volmacht.

3. Uiteenzetting door de voorzitter

De raad van bestuur neemt kennis van het feit dat het op heden beoogd wordt 85% van de aandelen van Zenitel Belgium NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te Z1 Researchpark 110, Pontbeek 63, 1731 Zellik, over te dragen aan een nieuw op te richten vennootschap (**Newco**), dewelke een verbonden vennootschap zal zijn met Van Zele Holding NV, krachtens de bepalingen van een Koop-Verkoopovereenkomst betreffende 85% van de aandelen van Zenitel Belgium NV, een ontwerp waarvan aangehecht wordt aan deze notulen (de **Koop-Verkoopovereenkomst**). Van Zele Holding NV zal als partij bij de Koop-Verkoopovereenkomst optreden als garantievergiver voor bepaalde verplichtingen.:

Verder verneemt de raad van bestuur dat het in het kader van de Koop-Verkoopovereenkomst beoogd wordt dat de Vennootschap, onmiddellijk na overdracht van de aandelen van Zenitel Belgium NV, toetreedt tot volgende overeenkomsten

- een Commissie-overeenkomst met Zenitel Belgium NV;
- een Aandeelhoudersovereenkomst met Newco en Zenitel Belgium NV;
- een Huurovereenkomst met Zenitel Belgium NV;
- een Licentie-overeenkomst met Zenitel Belgium NV;
- een Dienstenovereenkomst met Zenitel Belgium NV; en
- een Set-off overeenkomst met Zenitel Belgium NV.

Een ontwerp van deze overeenkomsten (de **Transactie Overeenkomsten**) wordt aangehecht aan deze notulen.

Tenslotte wordt beoogd, in overeenstemming met de bepalingen van de Koop-Verkoopovereenkomst, na overdracht van de aandelen van Zenitel Belgium NV aan Newco, om bepaalde activa en passiva van Zenitel Wireless France SA in te brengen in een nieuwe dochtervennootschap van Zenitel Wireless France SA (Franse Newco), gevolgd door de verkoop van 100% van de aandelen van Franse Newco aan Zenitel Belgium NV.

Een ontwerp van de Koop-Verkoopovereenkomst en de Transactie Overeenkomsten werd voorafgaandelijk onder de bestuurders verspreid.

4. Belangenconflict

1. Verklaring van Van Zele Holding NV – rechtvaardiging belangenconflict

Voor de aanvang van enige beraadslaging meldde Van Zele Holding NV bij hoofde van haar vaste vertegenwoordiger, de heer Eric Van Zele, aan de bestuurders dat zij een mogelijk belangenconflict heeft zoals bepaald in artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen (het W. Venn.) met betrekking tot de goedkeuring van (i) het aangaan van de Koop-Verkoopovereenkomst, en (ii) het aangaan van de Transactie Overeenkomsten.

De Koop-Verkoopovereenkomst die ter goedkeuring aan de raad van bestuur voorligt, heeft immers als voorwerp de verkoop van 85% van de aandelen van Zenitel Belgium NV aan een vennootschap verbonden met Van Zele Holding NV.

Daarnaast zullen de Transactie Overeenkomsten aangegaan worden met respectievelijk een verbonden vennootschap van Van Zele Holding NV en Zenitel Belgium NV, welke laatste op moment van aangaan van deze overeenkomsten tevens een verbonden vennootschap met Van Zele Holding NV zal zijn.

Bijgevolg kan de goedkeuring van (i) het aangaan van de Koop-Verkoopovereenkomst, en (ii) het aangaan van de Transactie Overeenkomsten een strijdig belang van vermogensrechtelijke aard voor Van Zele Holding NV uitmaken.

Gelet op artikel 523, §1 in fine W. Venn. verklaarde Van Zele Holding NV niet deel te nemen aan de beraadslagingen van de raad van bestuur over de verrichtingen en beslissingen vermeld in de agenda, noch aan de stemming in dat verband en de commissaris van de Vennootschap over dit belangenconflict in te zullen lichten.

2. Aard van de te nemen beslissingen

- (a) De ontwerp Koop-Verkoopovereenkomst betreft in het algemeen (i) de koop-verkoop van 85% van de aandelen van Zenitel Belgium NV, een dochtervennootschap van de Vennootschap, aan Newco, en (ii) de inbreng van bepaalde activa en passiva van Zenitel Wireless France SA in Franse Newco, gevolgd door de verkoop van 100% van de aandelen van Franse Newco aan Zenitel Belgium NV;
- (a) Ingevolge de ontwerp Commissie-overeenkomst is de Vennootschap onder bepaalde voorwaarden zoals daarin uiteengezet gerechtigd een commissie te ontvangen van Zenitel Belgium NV ter vergoeding van de bemiddelings- en prospectie-activiteiten van de Vennootschap bij het aangaan van een overeenkomst afgesloten tussen Zenitel Belgium NV en Mundo Telecomunicações;
- (a) In de ontwerp Aandeelhoudersovereenkomst tussen de Vennootschap, Newco en Zenitel Belgium NV worden bepaalde afspraken aangaande de overdracht van aandelen van Zenitel Belgium NV en toezicht in de raad van bestuur van Zenitel Belgium NV gemaakt;
- (a) De ontwerp Huurovereenkomst betreft de verhuur door de Vennootschap van kantoorruimte, archief en parkeerterrein aan Zenitel Belgium NV;
- (a) Ingevolge de ontwerp Licentie-overeenkomst verleent de Vennootschap een niet-exclusieve licentie betreffende het woordmerk ZENITEL aan Zenitel Belgium NV;
- (a) Krachtens de bepalingen van de ontwerp Dienstenovereenkomst verlenen de Vennootschap en Zenitel Belgium NV elkaar wederzijds bepaalde diensten, waaronder receptie-diensten, HR administratie, telefoon- en elektriciteitsdiensten enz.;
- (a) Krachtens de ontwerp Set-off overeenkomst wordt een schuldvergelijking toegepast tussen schulden die de Vennootschap en Zenitel Belgium NV ten aanzien van elkaar aanhouden.

3. Verantwoording van de te nemen beslissing

De ondertekening van de ontwerp Koop-Verkoopovereenkomst en (daaropvolgend) de ontwerp Transactie Overeenkomsten beoogt een stabiele oplossing te vinden voor de huidige ongunstige financiële toestand van de Vennootschap, Zenitel Belgium NV en de internationale activiteiten van Zenitel Wireless France.

Deze transactie kadert in de vooraf genomen beslissing tot desinvestering van bepaalde niet-key activiteiten van de Vennootschap, waardoor ook een gedeeltelijke schuldafbouw kan worden gerealiseerd. Gegeven de huidige cash behoefte van de groep, en de noodzaak om voor het einde van het tweede kwartaal de focus van de groep te kunnen richten op de activiteiten van Secure Communication Systems, is een snelle verkoop aangewezen.

Bovendien is de raad van bestuur van oordeel dat de koopprijs, die EUR 300.000 bedraagt, correct de waarde van Zenitel Belgium NV weerspiegelt, rekening houdend met de bepalingen en voorwaarden opgenomen in de Koop-Verkoopovereenkomst en de Transactie Overeenkomsten, waaronder bepaalde beperkte waarborgen en vrijwaringen. Het budget voor het jaar 2009, voor Zenitel Belgium NV en de

activiteiten van Zenitel Wireless France is nog niet verzekerd. Daarenboven, voorziet de transactie ook dat Zenitel Belgium NV een deel van de schulden van KBC meeneemt en dat alle bankgaranties betreffende de 'ongoing' activiteiten mee worden overgedragen.

De koper geeft in de Koop-Verkoopovereenkomst daarnaast de verbintenis om tot de algemene vergadering van Zenitel Belgium NV en de Franse Newco van 2010 de te verkopen activiteiten in going concern verder te zetten.

De raad van bestuur meent bijgevolg dat de voorgenomen transactie in het belang is van de Vennootschap en Zenitel Belgium NV en essentieel is om de toekomst van de activiteiten van de Vennootschap en de groep te verzekeren.

Deze verantwoording geldt eveneens voor de voorgenomen overdracht aan Zenitel Belgium NV van een deel van de activa en passiva van Zenitel Wireless France SA via Franse Newco.

4. Financiële gevolgen voor de Vennootschap

(a) Koop-Verkoopovereenkomst

De koopprijs voor 85% van de aandelen van Zenitel Belgium NV wordt in de ontwerp Koop-Verkoopovereenkomst bepaald op EUR 300.000.

In het kader van de Koop-Verkoopovereenkomst zal verder de rekening courant tussen de Vennootschap en Zenitel Belgium NV aangezuiverd worden.

De Vennootschap is daarnaast aansprakelijk voor (i) enige Schade (zoals gedefinieerd in de ontwerp Koop-Verkoopovereenkomst) veroorzaakt ten gevolge van een inbreuk op de verklaringen opgenomen in Bijlage 6 bij de ontwerp Koop-Verkoopovereenkomst, en (ii) specifieke gevrijwaarde kosten inzake litige en herstructureringen.

(b) Commissie-overeenkomst

Ingevolge de ontwerp Commissie-overeenkomst is de Vennootschap onder bepaalde voorwaarden zoals daarin uiteengezet gerechtigd een som van EUR 1.000.000 te ontvangen van Zenitel Belgium NV.

(c) Aandeelhoudersovereenkomst

Krachtens de bepalingen van de ontwerp Aandeelhoudersovereenkomst gaat de Vennootschap een call en put optie aan betreffende de overdracht van 15% van de aandelen van Zenitel Belgium NV aan een optieprijs die gerelateerd is aan de equity value van Zenitel Belgium NV.

(d) Huurovereenkomst

Ingevolge de ontwerp Huurovereenkomst ontvangt de Vennootschap een huurprijs voor de verhuurde goederen die tussen EUR 130 tot EUR 150 zal bedragen. Deze vergoeding werd ons aangeraden door de makelaar Key Estate, dewelke zoekt naar mogelijke kandidaat-kopers van het gebouw.

(e) Licentie-overeenkomst

Ingevolge de ontwerp Licentie-overeenkomst ontvangt de Vennootschap een eenmalige licentie fee die rond EUR 2 miljoen zal bedragen.

(f) Dienstenovereenkomst

Krachtens de ontwerp Dienstenovereenkomst is de Vennootschap Zenitel Belgium NV de terugbetaling 'at cost' verschuldigd en is de Vennootschap gerechtigd op ontvangst van een vergoeding volgens marktconforme betalingsvoorwaarden.

(g) Set-off overeenkomst

Krachtens de set-off overeenkomst wordt een (partiële) schuldvergelijking verricht tussen de uitstaande schuld van de Vennootschap ten aanzien van Zenitel Belgium NV en de vergoeding respectievelijk vrijwaring die de Vennootschap gerechtigd is te ontvangen van Zenitel Belgium NV onder de Licentie-overeenkomst en de Koop-Verkoopovereenkomst.

5. Besluiten

Na beraadslaging nam de raad van bestuur unaniem de volgende besluiten:

1. De raad van bestuur besluit het aangaan door de Vennootschap van de Koop-Verkoopovereenkomst goed te keuren.
2. De raad van bestuur besluit het aangaan door de Vennootschap van de Transactie Overeenkomsten goed te keuren
3. De raad van bestuur besluit Beckers Consulting BVBA, vertegenwoordigd door de heer Eugene Beckers, met mogelijkheid van indeplaatsstelling, te machtigen om alle handelingen te stellen en alle documenten op te stellen, te finaliseren en te ondertekenen (met inbegrip van maar niet beperkt tot de Koop-Verkoopovereenkomst, de Transactie Overeenkomsten en alle documentatie met betrekking tot de overdracht van bepaalde activa en passiva van Zenitel Wireless France SA via inbreng in een nog op te richten vennootschap naar Frans recht) en in het algemeen alles te doen wat nuttig of noodzakelijk is om voorgaande besluiten te implementeren

Gezien alle agendapunten werden behandeld, werd de vergadering opgeheven om 16 uur.

Alle ondertekenende bestuurders bevestigen (i) te hebben deelgenomen aan de telefoonconferentie, (ii) geen bezwaren te hebben bij deze vorm van vergaderen en (iii) dat de onderhavige notulen een getrouwe weergave vormen van de besluiten genomen tijdens deze vergadering van de raad van bestuur.

Uitreksel uit de notulen van de Raad van Bestuur van 24 juni 2009

Onderhavige notulen zijn de weerslag van de beraadslaging en besluiten genomen tijdens de vergadering van de raad van bestuur van de Vennootschap, die plaats vond op 24 juni 2009.

De vergadering werd geopend om 10 uur onder het voorzitterschap van de heer Eugene Beckers.

1. Aanwezigheid

De voorzitter stelde vast dat volgende bestuurders aanwezig waren en hebben deelgenomen aan de telefoonconferentie:

- de heer Frank Donck;
- Breci BVBA vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Rudy Broeckaert;
- Beckers Consulting BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Eugene Beckers;
- De Wilg GCV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Dirk Van Tricht;
- de heer Erik Hoving – volmacht gegeven aan Beckers Consulting BVBA;
- Houterman Management Consultancy B.V., vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Ferry I.M. Houterman - volmacht gegeven aan Beckers Consulting BVBA;
- de heer Duco Sickinghe; en
- Van Zele Holding NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Eric Van Zele.

De voorzitter stelde vast dat alle bestuurders aanwezig of geldig vertegenwoordigd waren. Bijgevolg moest de geldigheid van de oproeping tot deze vergadering niet worden nagegaan en kon de vergadering geldig beraadslagen en besluiten over de punten op de agenda.

Risicofactoren

11

Algemene informatie
over Zenitel

20

Verklaringen
betreffende Corporate
Governance

105

Jaarrekening 2009

2. Agenda

De voorzitter zette de agenda van de raad van bestuur als volgt uiteen:

1. Beraadslaging over en goedkeuring van het aangaan van de Koop-Verkoopovereenkomst (zoals hierna gedefinieerd);
2. Beraadslaging over en goedkeuring van het aangaan van de Transactie Overeenkomsten (zoals hierna gedefinieerd);
3. Volmacht.

3. Uiteenzetting door de voorzitter

De raad van bestuur neemt kennis van het feit dat het op heden beoogd wordt 85% van de aandelen van Zenitel Netherlands BV, een vennootschap naar Nederlands recht met maatschappelijke zetel te Microfoonstraat 5, NL-1322 BN Almere, over te dragen aan de vennootschap **Crescent NV**, dewelke een verbonden vennootschap is met Van Zele Holding NV, krachtens de bepalingen van een Koop-Verkoopovereenkomst betreffende 85% van de aandelen van Zenitel Netherlands BV, een ontwerp waarvan aangehecht wordt aan deze notulen (de **Koop-Verkoopovereenkomst**). Van Zele Holding NV zal als partij bij de Koop-Verkoopovereenkomst optreden als garantiegiver voor bepaalde verplichtingen.

Verder verneemt de raad van bestuur dat het in het kader van de Koop-Verkoopovereenkomst beoogd wordt dat de Vennootschap, onmiddellijk na overdracht van de aandelen van Zenitel Netherlands BV, toetreedt tot volgende overeenkomsten:

- een Aandeelhoudersovereenkomst met Crescent NV en Zenitel Netherlands BV;
- een Licentie-overeenkomst met Zenitel Netherlands BV;
- Dienstenovereenkomsten met Zenitel Netherlands BV; en
- een Set-off overeenkomst met Zenitel Netherlands BV

Een ontwerp van deze overeenkomsten (de Transactie Overeenkomsten) wordt aangehecht aan deze notulen.

Een ontwerp van de Koop-Verkoopovereenkomst en de Transactie Overeenkomsten zal voorafgaandelijk aan de ondertekening aan de bestuurders verspreid worden.

4. Belangenconflict

1. Verklaring van Van Zele Holding NV – rechtvaardiging belangenconflict

Voor de aanvang van enige beraadslaging meldde Van Zele Holding NV bij hoofde van haar vaste vertegenwoordiger, de heer Eric Van Zele, aan de bestuurders dat zij een mogelijk belangenconflict heeft zoals bepaald in artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen (het **W. Venn.**) met betrekking tot de goedkeuring van (i) het aangaan van de Koop-Verkoopovereenkomst, en (ii) het aangaan van de Transactie Overeenkomsten.

De Koop-Verkoopovereenkomst die ter goedkeuring aan de raad van bestuur voorligt, heeft immers als voorwerp de verkoop van 85% van de aandelen van Zenitel Netherlands BV aan een vennootschap verbonden met Van Zele Holding NV.

Daarnaast zullen de Transactie Overeenkomsten aangegaan worden met respectievelijk een verbonden vennootschap van Van Zele Holding NV en Zenitel Netherlands BV, welke laatste op moment van aangaan van deze overeenkomsten tevens een verbonden vennootschap met Van Zele Holding NV zal zijn.

Bijgevolg kan de goedkeuring van (i) het aangaan van de Koop-Verkoopovereenkomst, en (ii) het aangaan van de Transactie Overeenkomsten een strijdig belang van vermogensrechtelijke aard voor Van Zele Holding NV uitmaken.

Gelet op artikel 523, §1 in fine W. Venn. verklaarde Van Zele Holding NV niet deel te nemen aan de beraadslagingen van de raad van bestuur over de verrichtingen en beslissingen vermeld in de agenda, noch aan de stemming in dat verband en de commissaris van de Vennootschap over dit belangenconflict in te zullen lichten.

2. Aard van de te nemen beslissingen

- (a) De ontwerp Koop-Verkoopovereenkomst betreft in het algemeen de koop-verkoop van 85% van de aandelen van Zenitel Netherlands BV, een dochtervennootschap van de Vennootschap, aan Crescent NV;
- (a) In de ontwerp Aandeelhoudersovereenkomst tussen de Vennootschap, Crescent NV en Zenitel Netherlands BV worden bepaalde afspraken aangaande de overdracht van aandelen van Zenitel Netherlands BV en toezicht in de raad van bestuur van Zenitel Netherlands BV gemaakt;
- (a) Ingevolge de ontwerp Licentie-overeenkomst verleent de Vennootschap een niet-exclusieve licentie betreffende het woordmerk ZENITEL aan Zenitel Netherlands BV;
- (a) Krachtens de bepalingen van de ontwerp Dienstenovereenkomsten verlenen de Vennootschap en Zenitel Netherlands BV enerzijds en MCCN BV (een 100% dochteronderneming van Vennootschap) en Zenitel Netherlands BV anderzijds, elkaar wederzijds bepaalde diensten, waaronder receptiediensten, HR administratie, huisvesting, IT enz.;
- (a) Krachtens de ontwerp Set-off overeenkomst wordt een schuldvergelijking toegepast tussen schulden die de Vennootschap en Zenitel Netherlands BV ten aanzien van elkaar aanhouden.

3. Verantwoording van de te nemen beslissing

De ondertekening van de ontwerp Koop-Verkoopovereenkomst en (daaropvolgend) de ontwerp Transactie Overeenkomsten beoogt een stabiele oplossing te vinden voor de huidige ongunstige financiële toestand van de Vennootschap en Zenitel Netherlands BV.

Deze transactie kadert in de vooraf genomen beslissing tot desinvestering van bepaalde niet-key activiteiten van de Vennootschap, waardoor ook een gedeeltelijke schuldafbouw kan worden gerealiseerd. Gegeven de huidige cash behoefte van de groep, en de noodzaak om voor het einde van het tweede kwartaal de focus van de groep te kunnen richten op de activiteiten van Secure Communication Systems, is een snelle verkoop aangewezen. Daarenboven is uit het omstandige verkoopproces 'Lemon' gebleken, dat tal van kandidaten de mogelijk transactie, aangaande Zenitel Netherlands BV hebben nagekeken, en dat het bod van Crescent NV het meest aanvaardbare bod is, zowel voor de Vennootschap als voor Zenitel Netherlands BV.

Bovendien is de raad van bestuur van oordeel dat de koopprijs, die EUR 100.000 bedraagt, eventueel gecorrigeerd met een earn-out, correct de waarde van Zenitel Netherlands BV weerspiegelt, rekening houdend met de bepalingen en voorwaarden opgenomen in de Koop-Verkoopovereenkomst en de Transactie Overeenkomsten, waaronder bepaalde beperkte waarborgen en vrijwaringen. Het budget voor het jaar 2009, voor Zenitel Netherlands BV is nog niet verzekerd. Daarenboven, voorziet de transactie ook dat Zenitel Netherlands BV een deel van de schulden van KBC meeneemt en dat, zo goed als alle bankgaranties betreffende de 'ongoing' activiteiten mee worden overgedragen. Crescent zal bijkomende middelen inbrengen, om te investeren in een rendabele toekomst, eventueel onder de vorm van eigen vermogen, waarbij Zenitel 15% zou kunnen behouden, na deze transactie.

De koper geeft in de Koop-Verkoopovereenkomst daarnaast de verbintenis om tot de algemene vergadering van Zenitel Netherlands BV van 2010 de te verkopen activiteiten in going concern verder te zetten.

De raad van bestuur meent bijgevolg dat de voorgenomen transactie in het belang is van de Vennootschap en Zenitel Netherlands BV en essentieel is om de toekomst van de activiteiten van de Vennootschap en de groep te verzekeren.

4. Financiële gevolgen voor de Vennootschap

- (a) Koop-Verkoopovereenkomst
De koopprijs voor 85% van de aandelen van Zenitel Netherlands BV wordt in de ontwerp Koop-Verkoopovereenkomst bepaald op EUR 100.000, eventueel te verhogen met een mogelijke earn-out en bijkomende verhogingen.

In het kader van de Koop-Verkoopovereenkomst zal verder de rekening courant tussen de Vennootschap en Zenitel Netherlands BV aangezuiverd worden.

De Vennootschap is daarnaast aansprakelijk voor enige Schade (zoals gedefinieerd in de ontwerp Koop-Verkoopovereenkomst) veroorzaakt ten gevolge van een inbreuk op de verklaringen opgenomen in bijlage bij de Koop-Verkoopovereenkomst.

- (b) Aandeelhoudersovereenkomst
Krachtens de bepalingen van de ontwerp Aandeelhoudersovereenkomst gaat de Vennootschap een call en put optie aan betreffende de overdracht van 15% van de aandelen van Zenitel Netherlands BV aan een optieprijs die gerelateerd is aan de equity value van Zenitel Netherlands BV.
- (c) Licentie-overeenkomst
Ingevolge de ontwerp Licentie-overeenkomst ontvangt de Vennootschap een eenmalige licentie fee die rond EUR 3 miljoen zal bedragen.
- (d) Dienstenovereenkomst
Krachtens de ontwerp Dienstenovereenkomsten is de Vennootschap Zenitel Netherlands BV de terugbetaling 'at cost' verschuldigd en is de Vennootschap gerechtigd op ontvangst van een vergoeding volgens marktconforme betalingsvoorwaarden.
- (e) Set-off overeenkomst
Krachtens de set-off overeenkomst wordt een schuldvergelijking verricht tussen de uitstaande schuld van de Vennootschap ten aanzien van Zenitel Netherlands BV en de vergoeding te ontvangen van Zenitel Netherlands BV onder de Licentie-overeenkomst.

5. Besluiten

Na beraadslaging nam de raad van bestuur unaniem de volgende besluiten:

1. De raad van bestuur besluit het aangaan door de Vennootschap van de Koop-Verkoopovereenkomst goed te keuren.
2. De raad van bestuur besluit het aangaan door de Vennootschap van de Transactie Overeenkomsten goed te keuren
3. De raad van bestuur besluit Beckers Consulting BVBA, vertegenwoordigd door de heer Eugene Beckers, met mogelijkheid van indeplaatsstelling, te machtigen om alle handelingen te stellen en alle documenten op te stellen, te finaliseren en te ondertekenen (met inbegrip van maar niet beperkt tot de Koop-Verkoopovereenkomst, de Transactie Overeenkomsten en in het algemeen alles te doen wat nuttig of noodzakelijk is om voorgaande besluiten te implementeren

Gezien alle agendapunten werden behandeld, werd de vergadering opgeheven om 10u45 uur.

Alle ondertekenende bestuurders bevestigen (i) te hebben deelgenomen aan de telefoonconferentie, (ii) geen bezwaren te hebben bij deze vorm van vergaderen en (iii) dat de onderhavige notulen een getrouwe weergave vormen van de besluiten genomen tijdens deze vergadering van de raad van bestuur.

Uitreksel uit de notulen van de Raad van Bestuur van 14 september 2009

Op 14 september 2009 is de raad van bestuur van Zenitel NV, met maatschappelijke zetel te 1731 Zellik, Z. 1 Researchpark 110, ingeschreven in het rechtspersonenregister van de Kruispuntbank der Ondernemingen onder het ondernemingsnummer 0403.150.608, bijeengekomen.

De volgende leden van de raad van bestuur hebben deelgenomen:

1. VZH NV, bestuurder, met maatschappelijke zetel te 1560 Hoeilaart, Hertenaan 9, alhier vertegenwoordigd door de heer Eric Van Zele, voorzitter - via volmacht aan dhr. Eugene Beckers
2. De heer FRANK DONCK, wonende te 9052 Zwijnaarde, Rijvisschestraat 118.
3. BRECI BVBA, bestuurder, BreCI BVBA, een vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te 2980 Zoersel, Jachthoornlaan 27, ingeschreven in het rechtspersonenregister van de Kruispuntbank der Ondernemingen onder ondernemingsnummer 0877.538.709, alhier vertegenwoordigd door de heer Rudy Broeckaert.
4. CTK management BVBA, een vennootschap naar Belgisch recht, alhier vertegenwoordigd door de heer Dirk Van Tricht.
5. HOUTERMAN MANAGEMENT CONSULTANCY BV, bestuurder, vennootschap naar Nederlands recht, met maatschappelijke zetel te 1071GA Amsterdam, Van Eeghenstraat 131, alhier vertegenwoordigd door de heer Ferry I.M. Houterman.
6. De heer ERIK HOVING, bestuurder, wonende te Wassenaar (NL), Groot Hoefijzerlaan 15.
7. De heer DUCO SICKINGHE, bestuurder, wonende te 1950 Kraainem, Heilig Dominicuslaan 5, 1950 Kraainem - via volmacht aan dhr. Eugene Beckers
8. BECKERS CONSULTING BVBA, bestuurder, een vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te 2880 Bornem, Nieuwstraat (BOR) 23, ingeschreven in het rechtspersonenregister van de Kruispuntbank der Ondernemingen onder ondernemingsnummer 0478.037.081, alhier vertegenwoordigd door de heer Eugene Beckers, wonende te 8300 Knokke-Heist, Nieuwpoortstraat 41/42.

De vergadering wordt geopend om 8u45 uur onder het voorzitterschap van de heer Eugene Beckers als vaste vertegenwoordiger van de Beckers Consulting BVBA. (volmacht verschaft door dhr. Eric Van Zele via e-mail d.d. 13 september 2009)

INLEIDENDE UITEENZETTING

1. De raad van bestuur is bijeengeroepen om de volgende agenda te bespreken:
 - EERSTE AGENDAPUNT: toepassing van artikel 523 Wetboek Vennootschappen (W. Venn.); Goedkeuring van het hierbij aangehechte ontwerp van kaderovereenkomst houdende overdracht van bedrijfstak tussen Zenitel NV en 3D NV;
 - TWEEDE AGENDAPUNT: toepassing van artikel 524 W. Venn.; Goedkeuring en aanvaarding van het voorstel tot overdracht, overeenkomstig artikel 770 juncto 760 van het Wetboek van vennootschappen, van de bedrijfstak "Bedrijvencentrum", omvattende alle activa- en passivabestanddelen en overeenkomsten die verband houden met de uitbating van een bedrijvencentrum in het bedrijfsgebouw gelegen te 1731 Zellik, Z.I. Researchpark 110, en alle daarmee verband houdende rechten en verplichtingen, zoals verder gedetailleerd omschreven in het hierbij aangehechte ontwerp van voorstel tot overdracht van bedrijfstak.
 - DERDE AGENDAPUNT: volmachten
Aanstelling van Beckers Consulting BVBA (vertegenwoordigd door de heer Eugene Beckers) en Rika Coppens als bijzonder gevolmachtigden om, alleen handelend en met de bevoegdheid tot indeplaatsstelling, in naam en voor rekening van de raad van bestuur van vennootschap, het aangehechte ontwerp van kaderovereenkomst met bijlagen alsook het hierbij aangehechte ontwerp van voorstel tot overdracht van bedrijfstak, dat bij wijze van notariële akte zal worden verleden voor notaris Peter Van Melkebeke en in de aanwezigheid van de vertegenwoordigers van 3D NV, te ondertekenen.
2. Overeenkomstig artikel 13 lid 1 van de statuten is de meerderheid van de bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd, zodat de raad rechtsgeldig kan beraadslagen over haar agenda.

BERAADSLAGINGEN EN BESLISSINGEN

A) Eerste voorafgaandelijk agendapunt : toepassing van artikel 523 van het wetboek van vennootschappen

- De hierna volgende natuurlijke personen vragen het woord:
 - de heer Frank Donck, bestuurder van de vennootschap en gedelegeerd bestuurder van de vennootschap 3D NV, een vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te 9052 Zwijnaarde, Rijvisschestraat 118, ingeschreven in het rechtspersonenregister van de Kruispuntbank der Ondernemingen 0448.341.027.
 - de heer Rudy Broeckaert, vaste vertegenwoordiger van Brexi BVBA, een vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te 2980 Zoersel, Jachthoornlaan 27, ingeschreven in het rechtspersonenregister van de Kruispuntbank der Ondernemingen onder ondernemingsnummer 0877.538.709 en bestuurder van de vennootschap 3D NV.
- De agendapunten houden verband met de overdracht van bedrijfstuk tussen de vennootschap en 3D NV waarin de heren Frank Donck en de Rudy Broeckaert bestuurders zijn.
- Aangezien de heren Frank Donck en Rudy Broeckaert tevens bestuurders zijn van deze vennootschap verklaren zij een functioneel tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard te hebben in de zin van artikel 523, §1 W. Venn. met betrekking tot de beslissing tot goedkeuring van de kaderovereenkomst tot overdracht van bedrijfstuk tussen de vennootschap en 3D NV.
- Zij verzoeken dat hun verklaringen in toepassing van artikel 523 W.Venn. in de notulen van de raad van bestuur worden opgenomen.
- Gezien dit functioneel tegenstrijdig belang verklaren de heren Frank Donck en Rudy Broeckaert dat zij in toepassing van artikel 523, §1, lid 4 W. Venn. niet zullen deelnemen aan de beraadslaging en de stemming van de agenda van deze vergadering.
- De heren Frank Donck en Rudy Broeckaert verbinden zich ertoe onmiddellijk na de raad van bestuur de commissaris van de vennootschap in te lichten over de toepassing van artikel 523 W. Venn.
- Na voornoemde verklaringen voorafgaandelijk afgelegd te hebben, verlaten de heren Frank Donck en Rudy Broeckaert de vergadering.

B) Tweede agendapunt: toepassing van artikel 524 W. Venn.

- De voorzitter verklaart dat met betrekking tot de agendapunten evenzeer toepassing is gemaakt van artikel 524 W. Venn.
De voorzitter deelt de inhoud van de in artikel 524 W.Venn. voorziene procedure mee aan de raad.
De procedure van artikel 524 W. Venn. was noodzakelijk aangezien de agenda verband houdt met betrekkingen tussen de genoteerde vennootschap, Zenitel NV en een vennootschap die daarmee verbonden is, namelijk 3D NV.
- De voorzitter zet kort de beoogde transactie uiteen:
Het afsluiten van een kaderovereenkomst houdende overdracht van de bedrijfstuk 'bedrijvencentrum/dienstencentrum', door de vennootschap aan 3D. Tevens neemt 3D de verplichtingen over, in het kader van 1) de Fortis overeenkomst 8395/E, waarvoor de uitstaande schuld op 30 juni 2009, 3.436.242 EUR bedroeg en 2) de erfpachtovereenkomst met het Vlaams Gewest. Alle rechten en verplichtingen, vorderingen en schulden, activa & passiva, zoals opgenomen in bijlage 2 bij de kaderovereenkomst, worden mee overgenomen door 3D, en dit met ingang van de closing datum van de transactie (op of rond 31 oktober 2009). Onder voorbehoud van realisatie van de opschortende voorwaarden, zal de closing van de transactie op 31 oktober dan wel begin november 2009 plaatsvinden.
De overdracht van de bedrijfstuk behelst onder andere ook de cessie van het gebouw en het eraan verbonden opstalrecht met betrekking tot het pand gelegen aan de te 1731 ZELLIK (ASSE) alsmede het financieringscontract van onroerende leasing afgesloten met FORTIS LEASE dat hieraan verbonden is.
Op datum van de "closing" van de transactie, en als onderdeel van de transactie, zal de vennootschap, eveneens een dienstenovereenkomst afsluiten met de NV "3D" voor het gebruik van de diensten geleverd door de bedrijfstuk "dienstencentrum/bedrijvencentrum", met betrekking tot voornamelijk, een gedeelte van de ruimte op de derde verdieping
- Biggestaan door een onafhankelijke expert in de zin van artikel 524, § 2 W. Venn., zijnde de heer Dirk Smets, bedrijfsrevisor bij BST Bedrijfsrevisoren, heeft het comité van onafhankelijke bestuurders in zijn advies gesteld dat:
 - Gegeven de financiële toestand van "ZENITEL" en de noodzaak om bijkomende financiële middelen aan te trekken, om op die manier, haar strategische opties te kunnen uitvoeren.
 - Gegeven dat, door deze inspanning, de financiële schulden op korte termijn met de banken en kredietverschaffers, op lange termijn zullen worden verspreid, en dat eveneens de afbetalingstermijn van andere schulden, waaronder de schuld met Ethias, zal verlengd worden met minimum 1 jaar.
 - Gegeven de bereidheid van de naamloze vennootschap "3D", om na uitvoerige consultatie van de markt, een kaderovereenkomst te willen tekenen houdende overdracht van bedrijfstuk voor een bedrag van € 1.720.000, waarbij eveneens de vennootschap een dienstenovereenkomst afsluit voor de gebruikte oppervlakte, aan de gangbare voorwaarden in het bedrijvencentrum. De hierdoor vrijgekomen geldmiddelen zijn bestemd voor algemene bedrijfs-, en werkkapitaal vereisten van naamloze vennootschap "ZENITEL" en haar dochtervennootschappen.
 - Gegeven de vaststelling dat deze waardering overeenstemt met de waarderingen bekomen van derde partijen.
 - Gegeven het belang van de timing van ontvangst van de bijkomende financiering voor ZENITEL en de going concern van de vennootschap, waarbij reeds een voorschot wordt ontvangen op het ogenblik van de ondertekening van de kaderovereenkomst
 - Gegeven de overname van het sociaal passief naar 3D, waarbij het risico door de overdracht bedrijfstuk voor ZENITEL beperkt wordt tot 70 KEUR

Gegeven bovenstaande, verklaren de onafhankelijke bestuurders dat de verrichting in het belang van de vennootschap is en niet van aard is om de vennootschap een nadeel te berokkenen dat in het licht van het beleid dat de vennootschap voert, kennelijk onrechtmatig is.

Zij verklaren dat de voorwaarden van de verrichting aanvaardbaar zijn en niet nadelig voor de vennootschap en dat zij de volgende vermogensrechtelijke gevolgen hebben voor de vennootschap (samengevat):

 - Aanzienlijke verbetering van de schuldsituatie en aflossingsmodaliteiten;
 - Verbetering van de liquiditeitspositie
 - wijziging van de intrestvergoedingen;
 - vermindering van het sociaal passief van de vennootschap
 - wijziging van de materiële vaste activa.
- Na kennis genomen te hebben van het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders, beslissen alle bestuurders die aan de stemming mogen deelnemen, dat zij zich aansluiten bij het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders.
Een kopie van het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders, inclusief het advies van de onafhankelijke expert die het comité bijstond in de zin van artikel 524, §2 W. Venn. wordt als bijlage I aan onderhavige notulen gehecht.

5. **Besluit:** Aldus verleent de raad van bestuur met toepassing van de relevante wettelijke bepalingen 523 en 524 W. Venn. de goedkeuring tot het besluiten en ondertekenen van de kaderovereenkomst tot overdracht van de bedrijfstak 'bedrijvencentrum/dienstencentrum' tussen de vennootschap en 3D NV.

Besluiten

Na toepassing te hebben gemaakt van de artikelen 523 en 524 W.Venn. en de beweegredenen en de achtergrond van de geplande overdracht overeenkomstig artikel 770 juncto 760 van het Wetboek van vennootschappen aan 3D NV door de vennootschap van haar bedrijfstak "Bedrijvencentrum", omvattende alle activa- en passivabestanden en overeenkomsten die verband houden met de uitbating van een bedrijvencentrum in het bedrijfsgebouw gelegen te 1731 Zellik, Z.I. Researchpark 110, Pontbeek 63, en alle daarmee verband houdende rechten en verplichtingen, alsook de voorziene gevolgen hiervan voor de vennootschap, te hebben besproken, hebben de aanwezige bestuurders de volgende besluiten met éénparigheid van stemmen genomen:

De Raad van Bestuur aanvaardt en keurt met éénparigheid van de stemmen het voorstel tot overdracht door de vennootschap aan 3D NV van haar bedrijfstak "Bedrijvencentrum", omvattende alle activa- en passivabestanden en overeenkomsten die verband houden met de uitbating van een bedrijvencentrum in het bedrijfsgebouw gelegen te 1731 Zellik, Z.I. Researchpark 110, en alle daarmee verband houdende rechten en verplichtingen, goed, zoals dit, conform artikel 770 en artikel 760 van het Wetboek van vennootschappen, authentiek zal worden verleden voor notaris Peter Van Melkebeke en in aanwezigheid van de vertegenwoordigers van 3D NV.

Een kopie van dit voorstel tot overdracht van bedrijfstak blijft aangehecht in bijlage aan deze notulen.

C) Derde agendapunt : volmachten

De Raad van Bestuur beslist om Beckers Consulting BVBA (vertegenwoordigd door de heer Eugeen Beckers) en Rika Coppens aan te stellen als bijzondere gevolmachtigde om, alleen handelend en met de bevoegdheid tot indeplaatsstelling, in het kader van voormelde geplande overdracht van de bedrijfstak "Bedrijvencentrum", in naam en voor rekening van de raad van bestuur van vennootschap, het hierbij aangehechte ontwerp van voorstel tot overdracht van bedrijfstak, dat bij wijze van notariële akte zal worden verleden voor notaris Peter Van Melkebeke en in de aanwezigheid van de vertegenwoordigers van 3D NV, te ondertekenen. Teneinde het voorstel tot overdracht van bedrijfstak te ondertekenen beschikken voornoemde volmacht dragers over de meest uitgebreide volmacht.

De vergadering van de raad van bestuur wordt door de voorzitter opgeheven om 9 u. Deze notulen worden ondertekend door de bestuurders die aan de vergadering deelgenomen hebben.

Uitreksel uit de notulen van de Raad van Bestuur van 3 november 2009

3. Amendement van de kredietovereenkomst met 3D, in overeenstemming met de KBC onderhandelingen.

De heer Donck verlaat de vergadering, na de kennisgeving dat artikel 523 van de Belgische wetboek van vennootschappen van toepassing is.

De nieuwe voorgestelde kredietovereenkomst met 3D werd goedgekeurd door de raad van bestuur. Deze overeenkomst verbetert de voorwaarden ten voordele van Zenitel, in die zin dat de betalingstermijnen verlengd werden (ook langer dan de KBC termijnen). De interestvoet is in lijn met KBC, waardoor artikel 524 van het Belgische wetboek van vennootschappen niet van toepassing is.

Op vraag van de onafhankelijke bestuurders, zal het management ook de heer Duco Sikinghe als onafhankelijk bestuurder van dit amendement op de hoogte brengen en het feit dat de raad van bestuur dit amendement heeft goedgekeurd

Verlag van de commissaris inzake artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen per 24 maart 2010

AAN DE AANDEELHOUDERS

Als commissaris van Zenitel NV ('de Vennootschap') dienen wij in het kader van de procedure voorgeschreven bij artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen ons oordeel te geven over de getrouwheid van de gegevens die vermeld staan in de adviezen van het comité van onafhankelijke bestuurders van zowel 2 februari 2009 en 14 september 2009 en in de notulen van de raden van bestuur van zowel 2 februari 2009 en 14 september 2009.

Ons oordeel wordt aan de notulen van de raden van bestuur gehecht en afgedrukt in het jaarverslag.

2 FEBRUARI 2009

Op 2 februari 2009 heeft de raad van bestuur met meerderheid van stemmen haar oorspronkelijke beslissing tot goedkeuring van de leningsovereenkomst tussen 3D NV en de vennootschap voor een bedrag van 1.500.000 EUR en de Share Pledge Agreement bekrachtigd.

De procedure voorgeschreven bij artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen diende hierbij toegepast te worden omwille van het feit dat de raad van bestuur een beslissing diende te nemen over het aangaan van een leningsovereenkomst en de daarbij horende Share Pledge Agreement, en dat in dit kader beslissingen genomen dienden te worden die verband hielden met betrekkingen tussen Zenitel NV en vennootschappen die daarmee verbonden zijn.

Bijgestaan door een onafhankelijke expert in de zin van artikel 524, § 2 van het Wetboek van Vennootschappen, zijnde de heer Dirk Smets, bedrijfsrevisor bij BST Bedrijfsrevisoren, heeft het comité van onafhankelijke bestuurders in haar advies gesteld dat:

- Gegeven de financiële toestand van "ZENITEL" en de noodzaak om bijkomende financiële middelen aan te trekken, om op die manier, haar strategische opties te kunnen uitvoeren.
- Gegeven de bereidheid van de naamloze vennootschap "3D" om een leningsovereenkomst voor een financiering ten belope van een hoofdsom gelijk aan 1.500.000 EUR af te sluiten en gegeven het feit dat "KBC Bank" parallel een overbruggingskrediet verleent aan naamloze vennootschap "ZENITEL" voor hetzelfde geplafonneerde bedrag van 1.500.000 EUR. De hierdoor vrijgekomen geldmiddelen zijn bestemd voor algemene bedrijfs-, en werkkapitaal vereisten van naamloze vennootschap "ZENITEL" en haar dochtervennootschappen.
- Gegeven de vaststelling dat de referentieaandeelhouder "3D" een krediet toestaat aan de beursgenoteerde onderneming "ZENITEL" in gelijkaardige omstandigheden en aan gelijkaardige voorwaarden welke gehanteerd worden door de bancaire kredietverstrekker.
- Gegeven de contractuele voorwaarden, zoals voorzien in de leningsovereenkomst en de "Share Pledge Agreement" marktconform zijn. De interestvoet bedraagt EURIBOR 1 maand vermeerderd met een marge van 300 basispunten per jaar.
- Daarnaast is de lening van de naamloze vennootschap "3D" ondergeschikt aan het parallel verstrekte overbruggingskrediet van "KBC Bank" op grond van de "Subordinatieovereenkomst".
- Tot waarborg van de verstrekte kredieten zal de naamloze vennootschap "ZENITEL" de aandelen van haar 100% dochtervennootschap "ZENITEL NORWAY AS", in pand geven aan de kredietverstrekkers, en waarbij het pandrecht volgens de volgende een bepaalde verdeelsleutel worden toegewezen aan elk van de kredietverstrekkers (artikel 6 van de pandovereenkomst).

- [Daarbij werd rekening gehouden met het gegeven dat "KBC Bank" (inter alia) nog een tweede krediet ter beschikking stelt ten bedrage van 2.000.000 EUR zodat het pandrecht over de kredietverstrekkers wordt verdeeld a rato van hun aandeel van de toegestane kredieten..

Gegeven bovenstaande, verklaren de onafhankelijke bestuurders dat de verrichting regelmatig is.

Wij hebben kennis genomen van:

- het gezamenlijk verslag van 2 februari 2009 van het comité van onafhankelijke bestuurders en van de onafhankelijke expert, aangesteld door het comité, zijnde de heer Dirk Smets, bedrijfsrevisor;
- de notulen van de raad van bestuur van Zenitel NV van 2 februari 2009;
- de leningovereenkomst tussen de vennootschap en 3D NV;
- de share pledge agreement tot waarborg van de verstrekte kredieten?

14 SEPTEMBER 2009

Op 14 september 2009 aanvaardde en keurde De Raad van Bestuur met eenparigheid van de stemmen het voorstel tot overdracht door de vennootschap aan 3D NV van haar bedrijfstak "Bedrijvencentrum", omvattende alle activa- en passivabestanddelen en overeenkomsten die verband houden met de uitbating van een bedrijvencentrum in het bedrijfsgebouw gelegen te 1731 Zellik, Z.I. Researchpark 110, en alle daarmee verband houdende rechten en verplichtingen, goed.

De procedure voorgeschreven bij artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen diende hierbij toegepast te worden omwille van het feit dat de raad van bestuur een beslissing diende te nemen over de verkoop van haar bedrijfstak "Bedrijvencentrum" aan 3D NV en dat in dit kader beslissingen genomen dienden te worden die verband hielden met betrekkingen tussen Zenitel NV en vennootschappen die daarmee verbonden zijn.

Bijgestaan door een onafhankelijke expert in de zin van artikel 524, § 2 van het Wetboek van Vennootschappen, zijnde de heer Dirk Smets, bedrijfsrevisor bij BST Bedrijfsrevisoren, heeft het comité van onafhankelijke bestuurders in haar advies gesteld dat:

- In Gegeven de financiële toestand van "ZENITEL" en de noodzaak om bijkomende financiële middelen aan te trekken, om op die manier, haar strategische opties te kunnen uitvoeren.
- Gegeven dat, door deze inspanning, de financiële schulden op korte termijn met de banken en kredietverschaffers, op lange termijn zullen worden verspreid, en dat eveneens de afbetalingstermijn van andere schulden, waaronder de schuld met Ethias, zal verlengd worden met minimum 1 jaar.
- Gegeven de bereidheid van de naamloze vennootschap "3D", om na uitvoerige consultatie van de markt, een kaderovereenkomst te willen tekenen houdende overdracht van bedrijfstak voor een bedrag van € 1.720.000, waarbij eveneens de vennootschap een dienstenovereenkomst afsluit voor de gebruikte oppervlakte, aan de gangbare voorwaarden in het bedrijvencentrum. De hierdoor vrijgekomen geldmiddelen zijn bestemd voor algemene bedrijfs-, en werkkapitaal vereisten van naamloze vennootschap "ZENITEL" en haar dochtervennootschappen.
- Gegeven de vaststelling dat deze waardering overeenstemt met de waarderingen bekomen van derde partijen.
- Gegeven het belang van de timing van ontvangst van de bijkomende financiering voor ZENITEL en de going concern van de vennootschap, waarbij reeds een voorschot wordt ontvangen op het ogenblik van de ondertekening van de kaderovereenkomst
- Gegeven de overname van het sociaal passief naar 3D, waarbij het risico door de overdracht bedrijfstak voor ZENITEL beperkt wordt tot 70 KEUR.

Gegeven bovenstaande, verklaren de onafhankelijke bestuurders dat de verrichting in het belang van de vennootschap is en niet van aard is om de vennootschap een nadeel te berokkenen dat in het licht van het beleid dat de vennootschap voert, kennelijk onrechtmatig is.

Zij verklaren dat de voorwaarden van de verrichting aanvaardbaar zijn en niet nadelig voor de vennootschap en dat zij de volgende vermogensrechtelijke gevolgen hebben voor de vennootschap (samengevat):

- Aanzienlijke verbetering van de schuldsituatie en aflossingsmodaliteiten;
- Verbetering van de liquiditeitspositie
- wijziging van de intrestvergoedingen;
- vermindering van het sociaal passief van de vennootschap
- wijziging van de materiële vaste activa.

Wij hebben kennis genomen van:

- het gezamenlijk verslag van 14 september 2009 van het comité van onafhankelijke bestuurders en van de onafhankelijke expert, aangesteld door het comité, zijnde de heer Dirk Smets, bedrijfsrevisor.
- de notulen van de raad van bestuur van Zenitel NV van 14 september 2009.
- de overeenkomst m.b.t. de overdracht van bedrijfstak tussen de vennootschap en 3D NV

Artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen vereist dat de commissaris zijn oordeel geeft over de getrouwheid van de gegevens die vermeld staan in het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders en in de notulen van de raad van bestuur.

De wetgever heeft niet voorzien dat de commissaris zijn mening geeft over de opportuniteit van de verrichting, wat zou neerkomen op het zich bemoeien met het bestuur. Hij wordt evenmin gevraagd de algemene naleving van de procedure te beoordelen, de raad van bestuur dient dit immers onder eigen verantwoordelijkheid te verklaren in zijn notulen (artikel 524, par. 3 van het Wetboek van Vennootschappen). De opdracht van de commissaris beperkt zich tot het attesteren van de "getrouwheid van de gegevens" opgenomen in het advies op basis waarvan de raad van bestuur zijn beslissing neemt. (IBR Vademeccum 2005 Deel I: Rechtsleer pag. 594: beperkte rol van de commissaris bij procedure van belangenconflicten).

De tussenkomst van de commissaris heeft tot doel te verzekeren dat het advies van het comité en het besluit van de raad van bestuur gebaseerd zijn op betrouwbare gegevens, en zo nodig de aandeelhouders te waarschuwen indien de getrouwheid niet kan worden gegarandeerd (ERNST, Ph., en YOUNES, N., "Groepsinterne belangenconflicten in de Wet Corporate Governance - een eerste commentaar op het nieuwe artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen", in BYTTEBIER, K.; FRANCOIS, A., en DELVOIE, J. (ed.), De Wet Corporate Governance ont(k)leed, Mechelen, Uitgeverij Kluwer, 2004, p. 223.).

In het kader van onze opdracht hebben wij volgende werkzaamheden uitgevoerd:

- We hebben de rapporten van het comité van de drie onafhankelijke bestuurders bekomen en hebben de informatie vergeleken met de rapporten van de onafhankelijke expert.
- We hebben de notulen van de Raden van Bestuur bekomen en de conclusies vergeleken met de conclusies opgenomen in de rapporten van het comité van de drie onafhankelijke bestuurders.

Op basis van bovenstaande werkzaamheden kunnen wij besluiten:

- dat de informatie in de rapporten van het comité van de drie onafhankelijke bestuurders overeenstemt met de informatie opgenomen in de rapporten van de onafhankelijke expert
- dat de conclusies opgenomen in de notulen van de raden van bestuur overeenstemt met de conclusies in de rapporten van het comité van de drie onafhankelijke bestuurders

- (e) dat aldus de gegevens die vermeld staan in de adviezen van het comité en in de notulen van de raad van bestuur getrouw zijn weergegeven; dit houdt evenwel niet in dat wij een opportuniteitsbeoordeling hebben uitgebracht over de adviezen van het comité en de beslissingen van de raad van bestuur, noch dat wij ons uitspreken over de rapporten van de onafhankelijke expert.

Ons verslag kan enkel gebruikt worden voor doeleinden zoals beschreven in de opdrachtbeschrijving hierboven en kan niet voor andere doeleinden aangewend worden. Dit verslag heeft enkel betrekking tot de gegevens die hierboven werden vermeld en niet tot andere gegevens, van welke aard ook.

Diegem, 24 maart 2010

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren / Reviseurs d'Entreprises
BV o.v.v.e. CVBA / SC s.f.d. SCRL
Represented by William Blomme

7

Risicofactoren

11

Algemene informatie
over Zenitel

20

Verklaringen
betreffende Corporate
Governance

111

Jaarrekening 2009

Deze pagina is bewust blanco gelaten