

ZETES INDUSTRIES S.A.**Rapport de Gestion du Conseil d'Administration
à l'Assemblée Générale Ordinaire du 10 juin 2005**

Le présent rapport de gestion, les comptes consolidés annuels arrêtés au 31 Décembre 2004 et leurs annexes sont ici présentés à l'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires pour examen et ratification.

Chiffres clés

| CONSOLIDATED INCOME STATEMENT | IFRS | IFRS | Belgian Gaap |
|---|-------------|-------------|--------------|
| | 31/12/2004 | 31/12/2003 | 31/12/2003 |
| PRODUITS OPERATIONNELS | 100.828.744 | 100.104.874 | 101.296.382 |
| EBITDA (1) | 5.823.861 | 6.081.966 | 5.197.283 |
| EBITDA margin | 5,8% | 6,1% | 5,1% |
| RESULTAT OPERATIONNEL (2) | 1.537.497 | 1.713.607 | 1.748.217 |
| RESULTAT OPERATIONNEL (3) | 1.136.387 | 818.327 | 42.627 |
| RESULTAT AVANT IMPOTS | -1.537.422 | -1.026.996 | -1.781.888 |
| RESULTAT NET PART DE GROUPE | -1.087.787 | -1.406.175 | -2.710.141 |
| CONSOLIDATED BALANCE SHEET | | | |
| TOTAL ACTIFS | 80.031.363 | 73.841.497 | 71.232.823 |
| ACTIFS COURANTS (4) | 41.792.583 | 38.189.014 | 40.343.580 |
| PASSIFS COURANTS (5) | 29.192.061 | 27.318.993 | 27.085.160 |
| NETTE DETTE (hors subordonné) | 24.411.235 | 18.964.798 | 19.163.210 |
| SHAREHOLDERS EQUITY & SUBORDINATED LOAN | 24.330.921 | 25.135.988 | 22.884.926 |

(1) Avant R&D et Restructuration

(2) Avant perte de valeur sur goodwill et restructuration

(3) Après perte de valeur sur goodwill et restructuration ; Belgian Gaap 03 après amt goodwill

(4) Hors cash et impôts différés

(5) Hors emprunts et impôts différés

Première application des normes IFRS

Le Conseil d'Administration a décidé d'établir les comptes consolidés du groupe Zetes à partir de 2004 en appliquant les normes comptables IFRS. Les comptes consolidés arrêtés au 31 Décembre 2004 sont les premiers états établis et publiés de cette manière. Les comptes consolidés arrêtés au 31 Décembre 2003 ont été retraités afin d'assurer la comparabilité entre les exercices comptables.

Business review

L'année 2004 se solde par un EBITDA de 5.823.861 Euro. Après la prise en compte des frais de développement (1.371.385 Euro), des frais de restructuration (251.505 Euro) et d'amortissements au sens large (3.064.584 Euro), le résultat opérationnel net s'élève à 1.136.387 Euro

Business lines

Goods Identification

Le chiffre d'affaire 2004 de la business line Goods Identification est stable, à 78.366.167 Euro ; cette performance relative s'explique essentiellement par la diminution du chiffre d'affaires de la filiale aux Pays-Bas (en baisse de 6.1 mios Euro). L'année 2003 avait vu la réalisation aux Pays-Bas du roll-out d'un projet important dans le secteur Retail et aucun roll-out similaire n'a été effectué en 2004.

La marge brute de la BL consolidée est cependant restée inchangée à 33.9 mios Euro. Le bon contrôle des operating expenses permet de générer un EBITDA de 7.480.105 euro (5.946.370 Euro après frais de développement et restructuration), stable par rapport à 2003.

Dans un climat économique européen peu propice à l'investissement IT des entreprises, le groupe Zetes a réalisé une bonne performance, notamment en proposant des solutions innovantes et productives à ses clients ainsi qu'en renforçant sa stratégie de partenariat de long terme avec ses clients, notamment en lui offrant des services de maintenance.

People Authentification

Le chiffre d'affaire de la business line People Authentification est en hausse par rapport à 2003. La fin du roll-out de la carte SIS (H1 2004) a coïncidé avec une légère restructuration de la BL. L'objectif de cette restructuration était de diminuer les frais de fonctionnement, jugés trop importants par rapport au niveau d'activité prévu pour H2 2004. Le roll-out de la carte d'identité électronique en Belgique, initialement prévu pour H2 2004 a, pour des raisons externes à la société, finalement démarré en Q1 2005.

Si l'EBITDA 2004 de la business line est quasi à l'équilibre à -95.884 Euro (-185.039 après frais de développement et restructuration), l'EBIT, qui est considéré comme plus pertinent pour l'analyse de la performance de la BL, montre que la société est en perte en 2004 (EBIT : -928.620 Euro). Le retour à la profitabilité est attendu dès Q1 2005.

Distribution

Le chiffre d'affaires de la business line distribution s'élève à 13.173.838 Euro, en baisse de 8% par rapport à 2003. A gross margin (en % des ventes) inchangée, la maîtrise des operating expenses permet de générer un EBITDA de 358.222 Euro.

La croissance en chiffre d'affaires de la BL a été freinée car le maintien d'une gross margin en valeur relative était considéré comme une priorité. Afin de lui permettre de se développer au sein d'une entité plus importante, le groupe Zetes Industries a décidé de se séparer de cette activité (cf infra événements postérieurs à la clôture).

Acquisitions

En 2004, le groupe Zetes a acquis les actions détenues par les actionnaires minoritaires des sociétés IND (Allemagne), EDC Germany (Allemagne), Blackbird Data Systems (Irlande) et Zetes Multicom (Espagne). Au 31 Décembre 2004, ces quatre sociétés sont intégrées à 100 % dans les comptes consolidés. Le montant total des acquisitions s'élève à (maximum) 2.721.905 Euro.

Les 20% des actions de la société Blackbird Data Systems (Irlande) et les 15% des actions de la société Multicom (acquis de manière anticipée) ont été acquis via la société Burotica, filiale à 100% de Zetes Industries.

0425609373

Le groupe Zetes est en actuellement en litige avec deux anciens actionnaires de la société de droit allemand IND qui, ensemble, détenaient 14% des actions. En Juillet 2004, ces personnes ont exercé leur option de vente portant sur la totalité de leur participation dans IND et Zetes Industries a accepté ladite option ce qui a scellé la vente entre parties. Un litige est en cours quant au prix d'exercice applicable (valorisation de la société). Il convient de noter que les règles de prudence habituelles ont été appliquées de manière à ce que l'issue de ce litige ne puisse matériellement affecter négativement et significativement la situation de la société.

Au 31/12/2004, il n'existait plus de schéma d'earn-out dans le groupe Zetes. Toutes les sociétés sont détenues à 100%, à l'exception des sociétés Zetes Technologies (50%) et Zetes FasTrace (75.9%). Il n'existe pas de convention d'acquisition des participations détenues par ces actionnaires minoritaires.

Goodwill

L'application de l'impairment test sur les goodwills des différentes sociétés du groupe fait apparaître la nécessité d'adapter le goodwill de la société EDC UK (perte de valeur 2004: 149.605 Euro). Le goodwill de toutes les autres sociétés du groupe se justifie pleinement.

Endettement

Au 31 Décembre 2004, la dette nette du groupe a augmenté de 5.446.437 Euro, passant de 18.964.798 Euro (31/12/2003) à 24.411.235 Euro (31/12/2004). Cette évolution résulte essentiellement du décalage dans l'implémentation du roll-out de la carte d'identité électronique ainsi que de l'augmentation des investissements additionnels consentis par le groupe : projet de la carte d'identité électronique en Belgique pour la production de la carte d'identité électronique et pour l'acquisition de participations minoritaires dans différentes filiales.

Le tableau des flux de trésorerie met en évidence un flux d'exploitation positif de 1,138 mio Euro. Ce flux est net de l'augmentation du besoin en fonds de roulement, celle-ci s'élevant à 3,942 mio Euro.

Les investissements 2004, diminués des cessions réalisées (peu significatives), s'élèvent à 5,347 mios Euro.

La mise en place du club deal réunissant les trois banques du groupe a permis de financer les investissements requis et l'expansion attendue. Un financement spécifique a été octroyé pour l'acquisition des participations (1.1 mios Euro) et des contrats de location financement ont été mis en place pour l'acquisition d'équipements (2.1 mios Euro). Le financement des frais de développement a également été prévu (1.2 mios Euro). L'échéancier des différents emprunts a été établi en fonction des projections de CF du groupe sur les prochaines années.

Gestion des risques financiers

Le risque financier de la société est limité, les achats et ventes du groupe étant majoritairement réalisés en Euro. Les ventes récurrentes réalisées en dollars sont estimées budgétairement et un mécanisme de couverture du risque de change (via des contrats à terme) est mis en place pour assurer un taux de change fixe sur l'exercice budgétaire.

Les opérations ponctuelles significatives font l'objet d'une couverture spécifique au moment de la conclusion du contrat, essentiellement via des contrats à terme.

Le risque de prix est couvert par des accords avec les principaux fournisseurs ; les révisions de prix sont contractuellement prévues.

0425609373

Le risque de crédit est couvert par une société d'assurance crédit (50% des ventes) ou, à défaut, par une analyse interne du risque crédit.

La liquidité du groupe Zetes est assurée par un consortium de trois banques qui agissent de concert. Les frais exposés en 2004 (Charges financières du groupe : 3.025.101 Euro) intègrent les charges d'intérêts et les frais liés à la mise en place de ce consortium.

Développements

Durant l'année 2004, le groupe a poursuivi, au travers de ses filiales, le développement de nouveaux produits hardware et software à commercialiser. Les frais de développement activés en 2004 s'élèvent à 1.205.508 Euro tandis que ceux pris en charge dans le compte de résultats 2004 représentent 1.371.385 Euro.

Prestations complémentaires

En application de l'Article 134§2 du code des sociétés, la société Zetes Industries déclare que D.G.K.P.R. & Co, Réviseurs d'Entreprises, a perçu des émoluments complémentaires pour l'exécution de travaux spécifiques en matière de consolidation. La rémunération y relative s'élève à 7.576 Euro.

Perspectives

System Integration

Après une année de consolidation en 2004, le retour de la croissance est attendu, essentiellement dans les grands pays européens (Allemagne, UK, France et Espagne) où le groupe Zetes a un fort potentiel de développement. Le groupe Zetes reste confiant dans le développement d'un marché qui continue à intégrer les nouvelles technologies disponibles. Ses investissements en frais de développement restent soutenus.

People Authentication

Le roll-out de la carte d'identité a enfin pu démarrer après l'installation, en Q4 2004, de l'infrastructure requise dans les différentes communes belges. Le niveau de renouvellement de 160.000 cartes d'identité par mois a été atteint fin Q1 2005. Il correspond au niveau moyen mensuel attendu sur toute la durée du contrat.

Dans le courant du deuxième trimestre 2005, le groupe Zetes a gagné un contrat important portant sur la mise au point et la livraison de kits d'enrôlement des électeurs (pour les élections prévues en République Démocratique du Congo). Ce contrat, signé avec UNDP/IAPSO, a été conclu grâce à la mise en commun des compétences de trois sociétés du groupe : celles de la société CEC, (authentification des personnes), celles de la société Zetes Belgique (hardware, biométrie et cryptographie) ainsi que celles de la société Zetes Industries (administration, finance et legal). Une société interne a été constituée entre ces trois sociétés du groupe pour la gestion du contrat.

Evénements postérieurs à la clôture

Dans le courant du deuxième trimestre 2005, Zetes Industries a cédé à la société ScanSource (US) l'ensemble de son activité distribution. D'une part la société ScanSource, leader mondial dans le secteur de la Distribution de produits d'Identification Automatique, accélérera la croissance intégrée de la société EDC et d'autre part cette cession permettra au Groupe Zetes de se concentrer sur ses métiers de base (Goods Identification and People Authentication), d'affecter les moyens dégagés au développement de l'activité « People authentication » ainsi qu'au désendettement du groupe pour une valeur de l'ordre de 5 millions d'Euro. Cette cession n'a par ailleurs pas d'impact significatif sur le résultat.

0425609373

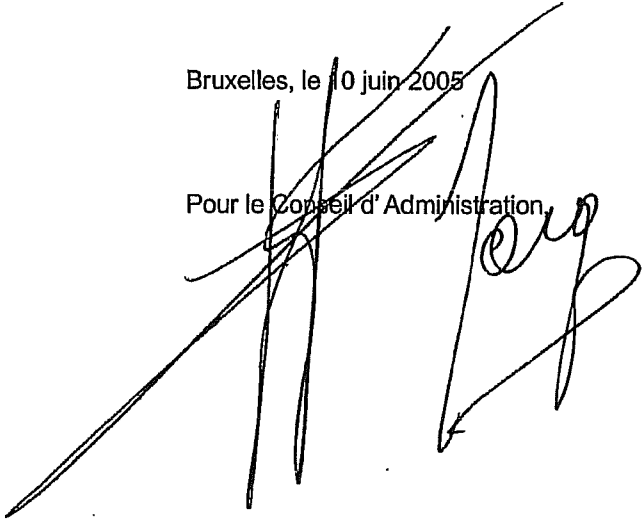
Proposition

Le Conseil d'Administration invite l'Assemblée Générale à :

- approuver les comptes annuels consolidés ci-annexés, clôturés au 31/12/2004;
- reporter la perte dans son ensemble;
- donner décharge, par votes séparés, aux administrateurs de leurs mandats
- donner décharge au Commissaire de son mandat pour l'exercice
- renouveler le mandat du Commissaire pour une période de trois années

Bruxelles, le 10 juin 2005

Pour le Conseil d'Administration,

A large, stylized handwritten signature in black ink, written over the text 'Pour le Conseil d'Administration'.