

ZETES RESULTATS SEMESTRIELS H1 2015

COLLABORATION EFFICACE
CROISSANCE DURABLE

NOUS TISSONS NOTRE CROISSANCE
SUR BASE D'UNE STRATÉGIE EFFICACE



+64,8% EBITDA
à 13,3 millions € pour le Groupe

TABLE DES MATIÈRES

I.	COMPTE DE RESULTATS	4
	1. GOODS ID	5
	2. PEOPLE ID	6
	3. GROUPE	7
II.	BILAN, INVESTISSEMENTS ET TABLEAU DE FINANCEMENT	8
III.	ACQUISITIONS	9
IV.	PERSPECTIVES	9
V.	TRAVAUX DU COMMISSAIRE	10
VI.	CALENDRIER	10
VII.	RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ DU COMMISSAIRE SUR LES INFORMATIONS FINANCIÈRES INTERMÉDIAIRES	11
VIII.	ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS	13
IX.	ANNEXES AU ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS	21



PREMIER SEMESTRE RECORD, DANS LE GOODS ID COMME DANS LE PEOPLE ID

GROUPE

Revenus du Groupe à 128,3 millions €
En progression de 8,1% par rapport à H1 2014

EBITDA courant à 13,3 millions €
En hausse de 64,8% par rapport à H1 2014

GOODS ID

Très bon premier semestre soutenu par un bon carnet de commandes d'entrée

Revenus à 100,9 millions €
(+14,8% par rapport à H1 2014)

EBITDA courant à 7,9 millions €
(+89,8% par rapport à H1 2014)

PEOPLE ID

Résultats opérationnels en croissance, soutenus par des projets à haute valeur ajoutée

Revenus à 27,5 millions €
(-11,0% par rapport à H1 2014)

EBITDA courant à 7,2 millions €
(+31,4% par rapport à H1 2014)

100,9 millions € revenus Goods ID

Succès de la stratégie « supply chain collaborative »

I. COMPTE DE RESULTATS

COMPTE DE RÉSULTATS SÉPARÉ	H1 2013	H1 2014	H1 2015	%
En '000 €				
Ventes	103.013	118.702	128.334	8,1%
Coûts des ventes	(58.776)	(68.631)	(70.267)	
Marge brute	44.237	50.070	58.066	16,0%
<i>Marge brute %</i>	42,9%	42,2%	45,2%	
Frais de personnel	(26.685)	(28.861)	(30.751)	
Autres charges opérationnelles	(12.086)	(13.144)	(14.026)	
Total des Charges opérationnelles	(38.771)	(42.005)	(44.778)	
EBITDA courant ⁽¹⁾	5.466	8.066	13.289	64,8%
Charges non courantes	(327)	(365)	(222)	
EBITDA	5.139	7.701	13.067	69,7%
Provisions	38	(62)	85	
Amortissements sur actifs immobilisés	(2.544)	(2.810)	(3.526)	
Dépréciations sur stock	(232)	(209)	(155)	
Pertes de valeur sur créances commerciales	(95)	(34)	(115)	
Pertes de valeur sur actifs financiers	(44)	(1)	(11)	
Amortissements sur frais de développement	(874)	(1.141)	(1.194)	
Provisions, dépréciations, amortissements, pertes de valeur	(3.751)	(4.257)	(4.916)	
Résultat opérationnel (EBIT)	1.389	3.444	8.151	136,7%
Résultat sur cessions d'actifs non courants	(9)	8	(6)	
Résultat financier hors change	(155)	(251)	(237)	
Résultat de change	(232)	(141)	139	
Résultat avant impôts	992	3.060	8.046	163,0%
Impôts sur le résultat	(136)	(1.056)	(2.738)	
Résultat de l'exercice	855	2.004	5.308	164,9%
Participations ne donnant pas le contrôle	(107)	(108)	(225)	
Part du Groupe	962	2.112	5.533	162,0%
EBIT courant (REBIT) ⁽¹⁾	1.715	3.809	8.372	119,8%
Résultat net courant ^{(1) (2)}	1.244	2.351	5.679	141,6%

(1) « Courant » signifie hors charges de restructurations et autres éléments noncourants (badwill/Other)

(2) Part Groupe

Au premier semestre 2015, les ventes sont à nouveau en croissance (organique) : +8,1% par rapport au premier semestre 2014. Elles sont soutenues par la croissance des ventes dans la division Goods ID (+14,8% par rapport à 1H 2014), alors que la division People a exécuté des projets à très haute valeur ajoutée, sans livraison de quantités importantes de hardware (ventes en baisse de 11,0% par rapport à 1H 2014).

La marge brute semestrielle totale atteint le niveau record de 58 millions €, en croissance de 16,0% par rapport à l'année précédente. Elle s'affiche à 45,2% des ventes (42,2% l'année précédente), essentiellement sous l'influence du product mix de la division People ID.

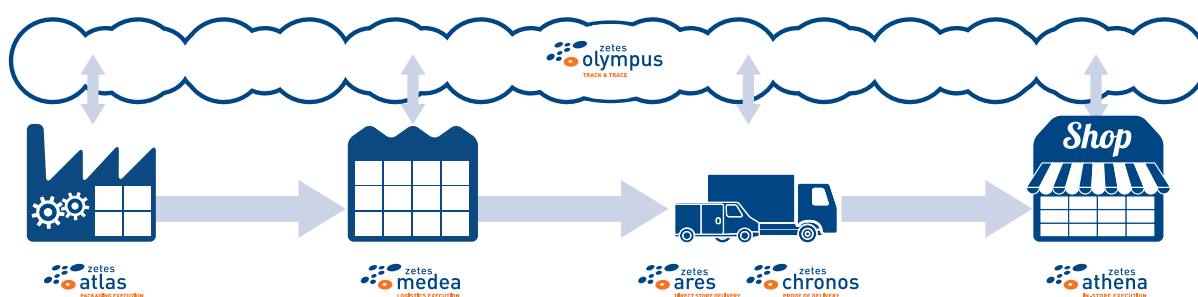
L'EBITDA courant du Groupe s'affiche à 13,3 millions €, en hausse de 64,8% par rapport au premier semestre 2014, soutenu par un premier semestre record dans les deux divisions : 7,9 millions € dans le Goods ID (+89,8%) et 7,2 millions € dans le People ID (+31,4%). Les éléments non courants sont peu significatifs et l'EBITDA du Groupe est en croissance de 69,7%, à 13,1 millions €, son plus haut niveau enregistré au cours d'un premier semestre.

1. Goods ID

Dans la ligne des deux dernières années, les ventes sont en progression au premier semestre, soutenues par un solide carnet de commandes d'entrée. La croissance est répartie sur la plupart des pays européens et soutenue par quelques gros projets, dont le déploiement de terminaux mobiles en Suisse pour le secteur postal.

Zetes continue à perfectionner ses 6 solutions dans le domaine de la traçabilité des biens, ainsi que sa plateforme de mobilité qui permet le développement et l'exécution des applications métiers pour tous types de terminaux mobiles et de protocoles de communication.

Ces solutions sont synthétisées dans le schéma ci-dessous :



L'industrialisation de ces 6 solutions au niveau du Groupe permet de capitaliser l'expérience acquise dans les logiciels applicatifs qui répondent aux différents besoins des clients d'une même industrie. Il s'agit de faire passer une solution d'un développement sur mesure à un produit plus complexe répondant à la plupart des exigences d'une activité déterminée. Les gains de productivité attendus pour Zetes sont importants car, pour chaque solution clé, tous les développements sont concentrés sur une seule plateforme enrichie en permanence. Le modèle est donc bénéfique tant pour les clients que pour la Division Goods ID.

L'intérêt pour les solutions clés continue d'être important. Elles donnent de surcroît une meilleure visibilité aux différentes entités opérationnelles du Groupe, en permettant une offre à la clientèle plus ciblée et structurée.

Leur contribution aux résultats et en particulier à la marge brute de la division est importante : si la marge brute en pourcentage des ventes reste stable, cette évolution est la combinaison d'une baisse de la marge sur les produits hardware et d'une hausse de la marge sur les solutions vendues. L'impact est particulièrement sensible en période de hausse des ventes : maintenir la marge brute sur ventes à 40,5% permet à la division de générer 5,3 millions € de marge brute additionnelle par rapport au premier semestre 2014. Au total, c'est un montant de 40,8 millions € de valeur ajoutée que la division a généré sur les six premiers mois de l'année. Les charges opérationnelles sont en augmentation de 5,0% pour faire face à l'augmentation de l'activité reflétée dans la croissance du revenu.

L'EBITDA courant s'affiche à 7,9 millions € en progression de 89,8% et l'EBITDA à 7,7 millions €, soit 99,6% de mieux que l'année précédente.

Les dépenses de R&D (1,3 million €) portent sur le développement de la plateforme de mobilité MCL et des solutions software génériques basées sur l'expertise du Groupe.

Goods ID	H1 2014	H1 2015	%
En '000 €			
Ventes	87.826	100.867	14,8%
Marge brute	35.520	40.830	14,9%
% Marge brute / Ventes	40,4%	40,5%	
Charges opérationnelles	(31.371)	(32.954)	5,0%
EBITDA Courant	4.149	7.876	89,8%
% Ventes	4,7%	7,8%	
EBITDA	3.835	7.655	99,6%

Résultat par action sur H1: 1,07 €

en croissance de 163%

Zetes a bénéficié de la faiblesse de l'euro face aux différentes devises : Franc Suisse, Livre Sterling, Rand Sud-africain et Shekel. A taux de change constant, l'EBITDA courant s'élèverait à 7,1 millions €.

Goods ID Taux de change constants	H1 2014	H1 2015	%
En '000 €			
Ventes	87.826	97.246	10,7%
Marge brute	35.520	39.411	11,0%
<i>% Marge brute / Ventes</i>	40,4%	40,5%	
Charges opérationnelles	(31.371)	(32.079)	2,3%
EBITDA Courant	4.149	7.332	76,7%
<i>% Ventes</i>	4,7%	7,5%	
EBITDA	3.835	7.111	85,4%

La croissance des ventes est de nature organique ; Zetes n'a procédé à aucune acquisition au cours du premier semestre et l'impact des acquisitions de 2014 n'est pas significatif.

2. People ID

La baisse des revenus de la division (-11,0% par rapport à H1 2014) est liée au changement du « product mix » des projets exécutés. Alors qu'un important lot de kits d'enrôlement biométrique avait été livré en Ouganda au premier semestre 2014, aucune livraison importante de hardware n'est encore intervenue en 2015. Par comparaison au premier semestre 2013, plus comparable en termes de product mix, la croissance est de 29,3%.

Sur la période, Zetes a exécuté différents projets à haute valeur ajoutée (préparation du fichier des électeurs au Togo, mise en place du dispositif d'enrôlement biométrique des bénéficiaires de la carte de sécurité sociale en Côte d'Ivoire, ...). L'activité a également été importante pour les différents contrats de concessions de long terme. Au total, la division a généré une marge brute en progrès sensible par rapport à 1H 2014, à 17,2 millions € (+18,5%).

Les charges opérationnelles (10,1 millions €) sont en augmentation de 10,7% ; cette évolution s'explique par les charges additionnelles liées à l'exécution des nouveaux contrats ainsi que par la fin anticipée du contrat du visa au Sénégal. A dater du 1^{er} mai 2015, le gouvernement sénégalais a supprimé l'obligation de visa biométrique pour soutenir le secteur du tourisme et a donc mis un terme à la concession technique de Zetes. Cette décision a nécessité la prise en compte accélérée de charges de frais de développement activés pour ce projet (IAS11, dépenses non cash). L'indemnisation est en cours de négociation.

La Division People ID s'appuie sur des efforts continus de business development, l'objectif étant de faire connaître la proposition de valeur de Zetes en matière de documents d'identité électroniques et biométriques, de bénéficier d'une bonne diversification géographique et d'une répartition entre contrats de long et de court terme.

People ID	H1 2014	H1 2015	%
En '000 €			
Ventes	30.875	27.467	-11,0%
Marge brute	14.550	17.236	18,5%
<i>% Marge brute / Ventes</i>	47,1%	62,8%	
Charges opérationnelles	(9.083)	(10.055)	10,7%
EBITDA Courant	5.467	7.181	31,4%
<i>% Ventes</i>	17,7%	26,1%	
EBITDA	5.467	7.181	31,4%

L'EBITDA courant a progressé de 31,4% par rapport à H1 2014 pour s'établir à 7,2 millions €.

3. Groupe

Après déduction des frais de Corporate (1,8 million €, en hausse de 14,1% par rapport à 2014), l'EBITDA courant du Groupe s'affiche à 13,3 millions € en augmentation significative de 5,2 millions € par rapport à l'année précédente ; cette performance correspond à une marge EBITDA/Ventes de 10,4% (contre 6,8% au premier semestre de 2014). Ainsi qu'explicité ci-avant, la progression est à mettre à l'actif des deux divisions, qui réalisent toutes deux un premier semestre record.

Les charges non récurrentes sont peu significatives à 0,2 million €.

Les amortissements sur immobilisations (3,5 millions €) sont en augmentation de 0,7 million €. Ils sont stables en Goods ID (les amortissements des actifs capitalisés pour le développement des solutions clés représentent 1,3 million €) alors que l'augmentation en People ID est essentiellement liée à la fin prématurée du contrat au Sénégal. L'EBIT atteint 8,2 millions €, en hausse de 136,7% par rapport au premier semestre 2014.

Les charges financières nettes se décomposent en un gain de change de 0,1 million €, essentiellement lié à la volatilité des devises et une combinaison de frais bancaires et de charge d'intérêts de 0,2 million €.

Le taux de taxation s'affiche à 34,0% pour un montant total d'impôts de 2,7 million €.

Le résultat net de la période (part Groupe) s'établit à 5,5 millions €, en hausse de 162,0% par rapport au premier semestre 2014.

Résultat par action (€ par action)	H1 2013	H1 2014	H1 2015	%
Nombre d'actions existantes ⁽¹⁾	5.190.296	5.164.856	5.148.879	
Résultat net ⁽²⁾	0,19	0,41	1,07	162,8%
Résultat net courant ^{(2) (3)}	0,24	0,46	1,10	142,3%
Nombre d'actions après dilution ⁽¹⁾	5.190.296	5.164.856	5.291.215	
Résultat net dilué ⁽²⁾	0,19	0,41	1,05	155,7%

(1) Nombre moyen pondéré en circulation

(2) Part Groupe

(3) "Courant" signifie hors charges de restructuration et revenus/coûts non courants

Croissance des Fonds Propres de 4,4 Mio € après versement d'un dividende de 3,3 Mio €

II. BILAN, INVESTISSEMENTS ET TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

Avec des fonds propres de 83,9 millions € sur un total de bilan de 190,9 millions €, le ratio de solvabilité (fonds propres / total de bilan) s'établit à 44,0% contre 43,1% à fin décembre 2014, et ce malgré le versement du dividende au premier semestre.

Les composantes du besoin en fonds de roulement évoluent significativement à l'actif comme au passif. Le BFR s'élève à 17,8 millions € au 30 juin 2015, contre 13,2 millions € à fin décembre 2014. Le BFR reflète la croissance enregistrée au premier semestre et un ajustement par rapport à un niveau très bas à fin décembre 2014. La société affiche une position nette de trésorerie positive, à 2,9 millions € contre 1,7 millions € à fin décembre 2014, bien qu'elle intègre le versement du dividende en juin. Cette bonne performance est liée aux bons résultats du premier semestre, ainsi qu'aux transactions sur actions propres (cession de 35.000 actions propres et exercice de 26.535 options donnant lieu à la livraison d'autant d'actions détenues en propre).

ETAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE Résumé	31/12/2014	30/06/2015
En '000 €		
Immobilisations corporelles et incorporelles	22.875	21.653
Goodwill	40.033	40.033
Actifs d'impôts différés	4.885	5.113
Stocks	17.146	19.532
Clients CT et LT, autres débiteurs courants, prépaiements	83.244	86.129
Liquidités et assimilées	16.290	18.390
TOTAL DE L'ACTIF	184.474	190.851
Total des capitaux propres	79.539	83.891
Dettes financières LT	792	658
Passifs d'impôts différés et autres passifs non courants	3.797	3.561
Dettes financières CT	14.208	15.214
Fournisseurs et autres créditeurs courants	86.138	87.527
TOTAL DU PASSIF	184.474	190.851

Le bon résultat du premier semestre permet de dégager un cash flow du P&L de 9,4 millions €.

Dans le même temps, le développement des affaires a nécessité une augmentation du besoin en fonds de roulement de 4,1 millions €. La croissance continue des dernières années s'est réalisée en portant une attention permanente au supplément de fonds de roulement. Certaines grosses opérations de fin de semestre (livraisons importantes, ...) peuvent avoir un effet conjoncturel significatif, comme ce fût le cas fin 2014.

Le cash flow des opérations s'affiche donc à 5,1 millions €.

Les investissements du Groupe s'établissent au premier semestre à un niveau modéré de 3,2 millions € (contre 5,5 en juin 2014). Dans le Goods ID, ils sont majoritairement liés au développement des 6 solutions Zetes et de la plateforme de mobilité MCL pour une valeur de 1,3 million € sur un total de 2,4 millions € d'investissements.

Dans la division People ID, aucun nouveau projet majeur de type Build and Operate n'a été mis en œuvre au premier semestre. Les 0,9 million € d'investissements sont donc essentiellement liés à des investissements de remplacement et d'optimisation.

Au premier semestre 2015, Zetes a livré 26.535 actions détenues en propre, suite à l'exercice d'options octroyées à l'occasion de l'IPO de la société (plan d'options au bénéfice des employés, dont le prix d'exercice est de 23 €). Elle a également vendu 35.000 actions propres pour une valeur de 1 million € à un investisseur institutionnel; au 30 juin 2015, le Groupe détenait 205.401 actions Zetes Industries.

Zetes a également versé un dividende brut de 0,63 € par action, représentant un montant de 3,3 millions €, en augmentation de 14,5% par rapport à l'année précédente.

Les principaux mouvements de trésorerie se présentent comme suit :

CHIFFRES CLÉS DU TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE	H1 2014 (12 mois)	2014 (12 mois)	H1 2015 (6 mois)
En '000 €			
CASH ET ASSIMILÉ A L'OUVERTURE	10.585	10.585	16.290
CASH FLOW OPÉRATIONNEL DONT:	8.173	17.070	5.299
Cash flow compte de résultats	6.147	14.369	9.410
Variation besoin en fonds de roulement	2.027	2.701	(4.112)
CASH FLOW D'INVESTISSEMENT DONT:	(5.459)	(8.497)	(3.216)
Actifs immobilisés	(4.008)	(5.851)	(1.973)
Immobilisations financières nettes	(204)	(322)	0
Frais de développement	(1.373)	(2.582)	(1.317)
CASH FLOW DE FINANCEMENT DONT:	(1.611)	(3.009)	(779)
Augmentation du financement	1.766	3.160	875
Remboursement prêts bancaires et leasing	(925)	(2.186)	(286)
Augmentation (diminution) des découverts bancaires	(13)	116	288
Dividendes versés	(2.857)	(2.857)	(3.264)
Vente (Rachat) d'actions propres	591	(931)	1.619
CASH ET ASSIMILÉ A LA CLÔTURE	11.728	16.290	18.390

III. ACQUISITIONS DE LA PERIODE

Bien que la société soit restée attentive aux opportunités d'acquisition, aucun dossier présenté n'apportait suffisamment de valeur ajoutée au Groupe.

Les stratégies très affirmées des deux divisions permettent actuellement une croissance organique importante ; leur application creuse un écart de compétence entre Zetes et les cibles potentielles, et rend la plupart des opportunités d'acquisition moins attractives.

Le Groupe reste et restera cependant attentif à toutes les opportunités pour accélérer la croissance si la valeur ajoutée de la cible est suffisante.

IV. PERSPECTIVES

Dans le Goods ID, la croissance de l'année 2015 sera très significative par rapport à l'année 2014, grâce aux grands contrats exécutés en grande partie sur le premier semestre. Le second semestre devrait bénéficier de la stratégie commerciale axée sur les 6 solutions qui remportent un franc succès dans les secteurs du retail, des services postaux et du transport. La solution de sérialisation (ZetesAtlas) déployée dans les unités de production est également en forte croissance, même si son impact sur le revenu de la Division reste plus limité. Ces projets de plus petite ampleur génèrent par contre beaucoup de valeur ajoutée, notamment au niveau du recurring business.

Développer le recurring business reste une des pierres angulaires de la stratégie : il apporte une réponse adéquate au besoin de support permanent exigé par les clients, développe la relation permanente avec ces derniers et accroît la visibilité financière de la Division.

Dans le People ID, les contrats Build and Operate en cours apporteront une contribution très importante au revenu et à la rentabilité du second semestre. D'autres contrats, plutôt de court terme, devraient être signés et délivrer du revenu déjà au second semestre, assurant ainsi un bon product mix (court terme / long terme) à la Division. Alimenter la Division régulièrement en contrats de court terme et conclure ponctuellement de nouveaux contrats de long terme est l'objectif quotidien de l'équipe de « business development » ; cette équipe continue à grandir et à s'étendre pour être toujours plus proche géographiquement et techniquement de ses clients potentiels.

Solides perspectives

pour l'ensemble de l'année 2015

En conclusion, les stratégies mises en place dans les deux divisions portent leurs fruits et permettent une croissance organique soutenue et rentable, comme en attestent les chiffres du premier semestre. Le Groupe est confiant de pouvoir réaliser un second semestre du même ordre que le second semestre 2014, qui viendra s'ajouter au premier semestre 2015 pour réaliser une performance significativement supérieure aux meilleurs résultats enregistrés à ce jour par Zetes.

V. TRAVAUX DU COMMISSAIRE

Le commissaire a procédé à un examen limité des informations financières intermédiaires de Zetes Industries pour le semestre clôturé au 30 juin 2015. Le texte du rapport du Commissaire figure ci-après.

VI. CALENDRIER

Résultats 2015 :	17 mars 2016
Rapport annuel 2015 :	le 25 avril 2016
Assemblée Générale Ordinaire :	le 25 mai 2016

Bruxelles, le 2 septembre 2015

ZETES INDUSTRIES SA

RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ DU COMMISSAIRE SUR LES INFORMATIONS FINANCIÈRES INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2015

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de ZETES INDUSTRIES SA au 30 juin 2015 ainsi que du compte de résultats, de l'état des variations des capitaux propres et du tableau de des flux de trésorerie pour la période de six mois se clôturant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Les informations financières intermédiaires revues présentent un total bilan de 190 851 (000) Eur et un bénéfice de la période de 5 308 (000) Eur.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément aux International Financial Reporting Standards tels qu'adoptés au sein de l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme ISRE (International Standard on Review Engagements) 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ».

Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'information, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

ETRE LÀ AU BON MOMENT
AVEC LA BONNE SOLUTION



VIII. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

COMPTE DE RÉSULTATS SÉPARÉ	H1 2013	H1 2014	H1 2015	%
En '000 €				
Ventes	103.013	118.702	128.334	8,1%
Coûts des ventes	(58.776)	(68.631)	(70.267)	
Marge brute	44.237	50.070	58.066	16,0%
Marge brute %	42,9%	42,2%	45,2%	
Frais de personnel	(26.685)	(28.861)	(30.751)	
Autres charges opérationnelles	(12.086)	(13.144)	(14.026)	
Total des Charges opérationnelles	(38.771)	(42.005)	(44.778)	
EBITDA courant ⁽¹⁾	5.466	8.066	13.289	64,8%
Charges non courantes	(327)	(365)	(222)	
EBITDA	5.139	7.701	13.067	69,7%
Provisions	38	(62)	85	
Amortissements sur actifs immobilisés	(2.544)	(2.810)	(3.526)	
Dépréciations sur stock	(232)	(209)	(155)	
Pertes de valeur sur créances commerciales	(95)	(34)	(115)	
Pertes de valeur sur actifs financiers	(44)	(1)	(11)	
Amortissements sur frais de développement	(874)	(1.141)	(1.194)	
Provisions, dépréciations, amortissements, pertes de valeur	(3.751)	(4.257)	(4.916)	
Résultat opérationnel (EBIT)	1.389	3.444	8.151	136,7%
Résultat sur cessions d'actifs non courants	(9)	8	(6)	
Résultat financier hors change	(155)	(251)	(237)	
Résultat de change	(232)	(141)	139	
Résultat avant impôts	992	3.060	8.046	163,0%
Impôts sur le résultat	(136)	(1.056)	(2.738)	
Résultat de l'exercice	855	2.004	5.308	164,9%
Participations ne donnant pas le contrôle	(107)	(108)	(225)	
Part du Groupe	962	2.112	5.533	162,0%
EBIT courant (REBIT) ⁽¹⁾	1.715	3.809	8.372	119,8%
Résultat net courant ⁽¹⁾⁽³⁾	1.244	2.351	5.679	141,6%

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL	H1 2013	H1 2014	H1 2015	%
En '000 €				
Résultat net du Groupe	962	2.112	5.533	162,0%
Conversion des devises	(367)	74	545	
Réévaluation nette des instruments de couverture	27	24	43	
Autres éléments du résultat global après effets d'impôts liés ^(*)	(340)	98	587	
Résultat total du Groupe ^(**)	622	2.210	6.120	177,0%

(*) «Other comprehensive income»

(**) «Total comprehensive income»

RÉSULTAT PAR ACTION (€ par action)	H1 2013	H1 2014	H1 2015	%
Nombre d'actions existantes ⁽²⁾	5.190.296	5.164.856	5.148.879	
Résultat net ⁽³⁾	0,19	0,41	1,07	162,8%
Résultat net courant ⁽¹⁾⁽³⁾	0,24	0,46	1,10	142,3%
Nombre d'actions après dilution ⁽²⁾	5.190.296	5.164.856	5.291.215	
Résultat net dilué ⁽³⁾	0,19	0,41	1,05	155,7%

(1) « Courant » signifie hors charges de restructuration et revenus/coûts non courants

(2) Nombre moyen pondéré en circulation

(3) Part Groupe

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE	31/12/2014	30/06/2015
En '000 €		
ACTIFS		
Immobilisations corporelles	16.386	15.225
Immobilisations incorporelles	6.489	6.429
Goodwill	40.033	40.033
Actifs d'impôts différés	4.885	5.113
Créances financières et autres actifs non courants	2.066	1.676
Actifs non-courants	69.859	68.476
Stocks	17.146	19.532
Clients et autres débiteurs courants	67.623	69.090
Clients	63.974	65.312
Contrats de construction	2.065	1.347
Autres débiteurs	1.584	2.432
Actifs d'impôts exigibles	440	612
Paiements d'avance courants	13.116	14.751
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16.290	18.390
Actifs courants	114.614	122.375
TOTAL DE L'ACTIF	184.474	190.851
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		
Capitaux propres du Groupe	78.731	83.206
Capital souscrit	49.895	49.895
Réserves	27.032	31.255
Actions propres	(4.433)	(3.477)
Résultat du Groupe de l'exercice	6.237	5.533
Participations ne donnant pas le contrôle	808	685
Total des capitaux propres	79.539	83.891
Passifs non courants portant intérêts	792	658
Provisions non courantes	921	846
Obligations non courantes	179	180
Passifs d'impôts différés	2.698	2.534
Passifs non courants	4.590	4.219
Passifs courants portant intérêts	14.208	15.214
Obligations courantes	26	26
Fournisseurs et autres créditeurs courants	81.346	80.486
Fournisseurs	37.859	34.704
Avances reçues	28.513	30.958
Autres créditeurs	14.973	14.824
Passifs d'impôts exigibles	3.727	5.532
Autres passifs courants	1.040	1.482
Passifs courants	100.345	102.741
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	184.474	190.851

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ	H1 2014 (6 mois)	2014 (12 mois)	H1 2015 (6 mois)
En '000 €			
CASH ET ASSIMILÉ A L'OUVERTURE (I)	10.585	10.585	16.290
Cash flow compte de résultats	6.147	14.369	9.410
Résultat avant impôts	3.060	9.247	8.046
Amortissements sur actifs immobilisés	2.810	5.501	3.526
Amortissements sur frais de développement	1.141	2.324	1.194
Dépréciations sur stocks et créances	243	416	270
Pertes de valeur sur actifs financiers	1	1	11
Provisions	30	106	(113)
Charges financières nettes	96	177	112
Impôts payés	(1.226)	(3.429)	(3.087)
Autre augmentation (diminution)	(7)	27	(549)
Variation besoin en fonds de roulement	2.027	2.701	(4.112)
Diminution (augmentation) des actifs	(6.863)	(14.126)	(3.587)
Augmentation (diminution) des passifs	8.890	16.827	(525)
CASH FLOW OPÉRATIONNEL (II)	8.173	17.070	5.299
Acquisitions	(5.585)	(8.754)	(3.290)
Actifs immobilisés	(4.008)	(5.851)	(1.973)
Immobilisations financières, nettes de la trésorerie acquise	(204)	(322)	0
Frais de développement	(1.373)	(2.582)	(1.317)
Cessions	80	158	46
Actifs immobilisés	80	158	46
Revenus financiers (+)	45	100	28
CASH FLOW D'INVESTISSEMENT (III)	(5.459)	(8.497)	(3.216)
Augmentation (diminution) du financement	796	1.055	1.006
Capital	2	0	105
Financements bancaires et leasing	1.766	3.160	875
Remboursement prêts bancaires et leasing	(925)	(2.186)	(286)
Augmentation (diminution) des découverts bancaires	(13)	116	288
Cash donné en garantie	(34)	(35)	25
Charges financières	(141)	(277)	(140)
Paiements aux actionnaires	(2.266)	(3.788)	(1.645)
Dividendes versés	(2.857)	(2.857)	(3.264)
Vente (Rachat) d'actions propres	591	(931)	1.619
CASH FLOW DE FINANCEMENT (IV)	(1.611)	(3.009)	(779)
AUGMENTATION NETTE DU CASH (V) = (II) + (III) + (IV)	1.103	5.564	1.304
AUTRES VARIATIONS (dont impact de taux de change) (VI)	40	141	796
CASH ET ASSIMILÉ A LA CLÔTURE (VII) = (I) + (V) + (VI)	11.728	16.290	18.390

ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES H1 2015

En '000 €	Capital souscrit	Résultats non distribués	Actions propres	Écarts de conversion	Réserves pour opérations de couverture	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 31 Décembre 2014	49.895	33.780	(4.433)	(572)	60	78.731	808	79.539
Résultat net de l'exercice		5.533				5.533	(225)	5.308
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres				545	43	587		587
Résultat global total		5.533		545	43	6.120	(225)	5.896
Augmentation de capital						0	105	105
Dividendes		(3.264)				(3.264)		(3.264)
Achat / vente d'actions propres		618	1.001			1.619		1.619
Autres variations		45	(45)			(0)	(3)	(3)
Solde au 30 juin 2015	49.895	36.712	(3.477)	(27)	103	83.206	685	83.891

ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES 2014

En '000 €	Capital souscrit	Résultats non distribués	Actions propres	Écarts de conversion	Réserves pour opérations de couverture	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 31 Décembre 2013	49.895	30.465	(3.502)	(714)	(35)	76.109	963	77.072
Résultat net de l'exercice		6.237				6.237	(41)	6.196
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres				142	95	237		237
Résultat global total		6.237		142	95	6.474	(41)	6.433
Paiement fondé sur actions		34				34		34
Dividendes		(2.857)				(2.857)		(2.857)
Achat / vente d'actions propres			(931)			(931)		(931)
Augmentation (diminution) par le biais de variation de participation sans incidence sur le contrôle		(99)				(99)	(103)	(202)
Autres variations		(0)				(0)	(11)	(11)
Solde au 31 Décembre 2014	49.895	33.780	(4.433)	(572)	60	78.731	808	79.539

ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES H1 2014

En '000 €	Capital souscrit	Résultats non distribués	Actions propres	Écarts de conversion	Réserves pour opérations de couverture	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 31 Décembre 2013	49.895	30.465	(3.502)	(714)	(35)	76.109	963	77.072
Résultat net de l'exercice		2.112				2.112	(108)	2.004
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres				74	24	98		98
Résultat global total		2.112		74	24	2.210	(108)	2.102
Paiement fondé sur actions		34				34		34
Dividendes		(2.857)				(2.857)		(2.857)
Achat / vente d'actions propres			591			591		591
Augmentation (diminution) par le biais de variation de participation sans incidence sur le contrôle		(99)				(99)	(103)	(202)
Autres variations		(0)				(0)	(9)	(9)
Solde au 30 juin 2014	49.895	29.655	(2.912)	(640)	(11)	75.988	743	76.731

INFORMATION SECTORIELLE (P&L)	H1 2013	H1 2014	H1 2015	%
En '000 €				
Ventes				
Goods ID	81.765	87.826	100.867	14,8%
People ID	21.247	30.875	27.467	-11,0%
Ventes Totales	103.013	118.702	128.334	8,1%
Marge Brute				
Goods ID	32.725	35.520	40.830	14,9%
En % des ventes	40,0%	40,4%	40,5%	
People ID	11.512	14.550	17.236	18,5%
En % des ventes	54,2%	47,1%	62,8%	
Total Marge Brute	44.237	50.070	58.066	16,0%
Marge Totale en % des ventes	42,9%	42,2%	45,2%	
Charges opérationnelles				
Goods ID	(29.629)	(31.371)	(32.954)	5,0%
People ID	(7.519)	(9.083)	(10.055)	10,7%
Corporate	(1.623)	(1.550)	(1.769)	14,1%
Total Charges opérationnelles	(38.771)	(42.005)	(44.778)	6,6%
EBITDA courant				
Goods ID	3.096	4.149	7.876	89,8%
En % des ventes	3,8%	4,7%	7,8%	
People ID	3.993	5.467	7.181	31,4%
En % des ventes	18,8%	17,7%	26,1%	
Corporate	(1.623)	(1.550)	(1.769)	14,1%
Total EBITDA courant	5.466	8.066	13.289	64,8%
Total EBITDA courant en % des ventes	5,3%	6,8%	10,4%	
EBITDA				
Goods ID	2.769	3.835	7.655	99,6%
People ID	3.993	5.467	7.181	31,4%
Corporate	(1.623)	(1.601)	(1.769)	10,5%
Total EBITDA	5.139	7.701	13.067	69,7%
EBIT Courant				
Goods ID	337	1.069	4.809	350,0%
En % des ventes	0,4%	1,2%	4,8%	
People ID	3.058	4.352	5.346	22,8%
En % des ventes	14,4%	14,1%	19,5%	
Corporate	(1.680)	(1.612)	(1.783)	10,6%
Total EBIT courant	1.715	3.809	8.372	119,8%
Total EBIT courant en % des ventes	1,7%	3,2%	6,5%	
EBIT				
Goods ID	9	755	4.588	507,9%
People ID	3.058	4.352	5.346	22,8%
Corporate	(1.679)	(1.663)	(1.783)	7,2%
Total EBIT	1.389	3.444	8.151	136,7%

Commentaires

La Société est organisée en deux pôles d'activité qui fonctionnent sur des modes différents et qui sont suivis distinctement: le Goods ID et le People ID.

Pour le Goods ID, la société a mis en place une structure internationale, comprenant des implantations physiques dans toute l'Europe, en Israël et en Afrique du Sud (15 pays).

A l'inverse, pour l'activité People ID, la société est fortement centralisée.

Le reporting interne pour chaque pôle d'activité est limité à l'analyse spécifique des ventes, de la marge brute, des frais d'exploitation, de l'EBITDA et des amortissements.

Le groupe Zetes dispose également d'une structure «corporate» dont les frais sont suivis séparément.

INFORMATION SECTORIELLE (BS)	31/12/2014	30/06/2015	%
En '000 €			
Goodwill			
Goods ID	36.724	36.724	0,0%
People ID	3.309	3.309	0,0%
Total Goodwill	40.033	40.033	0,0%
Immobilisations			
Goods ID	14.210	13.784	-3,0%
People ID	8.581	7.799	-9,1%
Corporate	84	71	
Total Immobilisations	22.875	21.653	-5,3%
Stock			
Goods ID	12.105	13.638	12,7%
People ID	5.041	5.893	16,9%
Stock Total	17.146	19.532	13,9%
Clients et autres débiteurs courants			
Goods ID	66.053	67.478	2,2%
People ID	13.304	14.475	8,8%
Corporate	313	226	
Total clients et autres débiteurs courants	79.670	82.179	3,1%
Total ACTIFS			
Goods ID	129.093	131.625	2,0%
People ID	30.235	31.476	4,1%
Corporate et autres actifs non alloués	25.146	27.750	
Total ACTIFS	184.474	190.851	3,5%
Fournisseurs et autres créditeurs courants			
Goods ID	72.134	71.524	-0,8%
People ID	9.452	10.841	14,7%
Corporate	1.403	1.195	
Total Fournisseurs et autres créditeurs courants	82.989	83.560	0,7%
Total PASSIFS			
Goods ID	72.134	71.524	-0,8%
People ID	9.452	10.841	14,7%
Corporate et autres passifs non alloués	102.887	108.486	
Total PASSIFS	184.474	190.851	3,5%
Dépenses d'investissement			
Goods ID	5.091	2.395	
People ID	3.341	895	
Corporate et autres passifs non alloués	0	0	
Total Dépenses d'investissement	8.432	3.290	

ÉVOLUTION DU GOODS ID

Goods ID	H1 2014	H1 2015	%
En '000 €			
Ventes	87.826	100.867	14,8%
Marge brute	35.520	40.830	14,9%
% Marge brute / Ventes	40,4%	40,5%	
Charges opérationnelles	(31.371)	(32.954)	5,0%
EBITDA Courant	4.149	7.876	89,8%
% EBITDA Courant / Ventes	4,7%	7,8%	
EBITDA	3.835	7.655	99,6%

Goods ID Taux de change constants	H1 2014	H1 2015	%
En '000 €			
Ventes	87.826	97.246	10,7%
Marge brute	35.520	39.411	11,0%
% Marge brute / Ventes	40,4%	40,5%	
Charges opérationnelles	(31.371)	(32.079)	2,3%
EBITDA Courant	4.149	7.332	76,7%
% EBITDA Courant / Ventes	4,7%	7,5%	
EBITDA	3.835	7.111	85,4%

ÉVOLUTION DU PEOPLE ID

People ID	H1 2014	H1 2015	%
En '000 €			
Ventes	30.875	27.467	-11,0%
Marge brute	14.550	17.236	18,5%
% Marge brute / Ventes	47,1%	62,8%	
Charges opérationnelles	(9.083)	(10.055)	10,7%
EBITDA Courant	5.467	7.181	31,4%
% EBITDA Courant / Ventes	17,7%	26,1%	
EBITDA	5.467	7.181	31,4%

XI. ANNEXES AU ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

1. États financiers consolidés intermédiaires

Les états financiers consolidés intermédiaires ont été établis en application des normes IFRS (et spécifiquement IAS 34) adoptées par l'Union Européenne.

2. Zetes Industries shares

	2013	2014	H1 2015
Nombre d'actions émises en fin de période	5.389.714	5.389.714	5.389.714
Nombre d'actions propres détenues en fin de période	234.322	266.936	205.401
Nombre moyen d'actions pour le calcul des résultats par action	5.156.750	5.162.665	5.148.879
Nombre moyen d'actions pour le calcul des résultats dilués par action ⁽¹⁾	5.156.750	5.162.665	5.291.215

(1) Au 30 juin 2015, le nombre d'option en circulation est de 142,336. Dans la mesure où le cours moyen pondéré de l'action excède les prix d'exercice, les options émises sont prises en considération pour calculer l'effet de dilution.

3. Déclaration des personnes responsables

Au nom du Conseil d'Administration, Monsieur Alain Wirtz et Monsieur Pierre Lambert, respectivement C.E.O. et C.F.O. du Groupe Zetes déclarent qu'à leur connaissance les états financiers intermédiaires résumés donnent une image fidèle de la situation financière, de la performance financière et des flux de trésorerie du Groupe Zetes.

L'analyse de la maîtrise des risques intégrée dans le dernier rapport annuel est toujours valide et est disponible sur le site investors.zetes.com (section Financial Information).

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les états financiers intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers annuels 2014.

4. Principaux cours de change

Taux moyen H1 2015				
GBP/EUR	CHF/EUR	NIS/EUR	ZAR/EUR	CZK/EUR
1,3662	0,9468	0,2292	0,0752	0,0363

Taux de clôture (30/6/2015)				
GBP/EUR	CHF/EUR	NIS/EUR	ZAR/EUR	CZK/EUR
1,4057	0,9603	0,2370	0,0733	0,0367

5. Résumé des changements des principes comptables

Normes comptables applicables pour la première fois pour l'exercice financier débutant au 1^{er} janvier 2015 :

IFRIC 21	Taxes prélevées par une autorité publique (1/1/2015).
IFRS	Amélioration aux IFRS : cycle 2011 – 2013 (1/1/2015).
Amendements à IAS 19	Avantages du personnel : Contributions des employés (1/2/2015).
IFRS	Amélioration aux IFRS : cycle 2010 - 2012 (1/2/2015).

A series of horizontal dotted lines for writing, spanning the width of the page.



**Zetes Corporate Marketing
& Communication
Pierre Lambert, CFO
Da Vinci Science Park
Rue de Strasbourg 3
B-1130 Brussels**

Design

www.chocoweb.be

Layout et production

www.visible.be

Ce communiqué a été préparé en langue française. Les versions en langue néerlandaise et anglaise sont fournies pour la facilité du lecteur. Seule la version française fait légalement foi.