

# Informations financières et gouvernance d'entreprise



# Sommaire



03	COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ
04	ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE
05	TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE
06	ÉTAT CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES
07	RÉSUMÉ DES PRINCIPALES RÈGLES D'ÉVALUATION
12	ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS
16	INFORMATION SECTORIELLE
33	GESTION DU RISQUE ET INCERTITUDES
35	RAPPORT DU COMMISSAIRE
36	COMPTES STATUTAIRES
40	GOVERNANCE D'ENTREPRISE

Les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2012 tels que présentés dans ce rapport annuel ont été préparés sous la responsabilité du Conseil d'Administration et autorisés à la publication le 29 mars 2013, sous réserve de l'approbation des comptes statutaires non consolidés par l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires qui se tiendra le 29 Mai 2013.

## Compte de résultats séparé consolidé

	NOTES	2010	2011	2012
En '000 €				
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>216 738</b>	<b>220 562</b>	<b>214 126</b>
Coûts des ventes		(128 028)	(125 085)	(120 427)
<b>Marge Brute</b>		<b>88 711</b>	<b>95 477</b>	<b>93 699</b>
Frais de personnel	2	(47 470)	(53 062)	(55 252)
Biens et services divers		(22 145)	(23 774)	(24 331)
<b>EBITDA courant <sup>(1)</sup></b>		<b>19 096</b>	<b>18 640</b>	<b>14 117</b>
Charges non courantes	4	(408)	(987)	(1 207)
<b>EBITDA</b>		<b>18 688</b>	<b>17 653</b>	<b>12 910</b>
Provisions, amortissements, dépréciations, pertes de valeur	6 / 7 / 9 / 10	(7 272)	(7 599)	(7 472)
<b>EBIT</b>		<b>11 416</b>	<b>10 055</b>	<b>5 438</b>
Résultat sur cessions d'actifs non courants		20	(1)	61
Résultat financier	4	(581)	(1 213)	(543)
Résultat avant impôts		<b>10 855</b>	<b>8 841</b>	<b>4 956</b>
Impôts sur le résultat	5	(2 645)	(2 597)	(1 431)
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>8 210</b>	<b>6 244</b>	<b>3 526</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		(164)	(65)	(152)
Résultat net part Groupe		8 374	6 308	3 677
<b>EBIT courant <sup>(1)</sup></b>		<b>11 824</b>	<b>11 041</b>	<b>6 645</b>
<b>Résultat net courant <sup>(1) (3)</sup></b>		<b>8 694</b>	<b>7 005</b>	<b>4 512</b>

## État du résultat global

En '000 €				
<b>Résultat net du Groupe</b>		<b>8 374</b>	<b>6 308</b>	<b>3 677</b>
Conversion des devises		359	(10)	106
Réévaluation nette des instruments de couverture		48	4	(13)
<b>Autres éléments du résultat global après effets d'impôts liés <sup>(*)</sup></b>		<b>407</b>	<b>(7)</b>	<b>94</b>
<b>Résultat total du Groupe <sup>(**)</sup></b>		<b>8 781</b>	<b>6 302</b>	<b>3 771</b>

(\*) "Other comprehensive income"

(\*\*) "Total comprehensive income"

## Résultat par action (€ par action)

Nombre d'actions existantes <sup>(2)</sup>	12	5 324 566	5 331 111	5 247 116
Résultat net <sup>(3)</sup>		1,57	1,18	0,70
Résultat net courant <sup>(1) (3)</sup>		1,63	1,31	0,86
Nombre d'actions après dilution <sup>(2)</sup>	12	5 324 566	5 331 111	5 247 116
Résultat net dilué <sup>(3)</sup>		1,57	1,18	0,70

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

(2) Nombre moyen pondéré en circulation

(3) Part Groupe

## État consolidé de la situation financière (avant répartition)

	NOTES	2010	2011	2012
En '000 €				
<b>ACTIFS</b>				
Immobilisations corporelles	6	12 548	13 020	13 625
Immobilisations incorporelles	7	4 690	5 636	5 433
Goodwill	7	34 970	40 125	39 878
Actifs d'impôts différés	5	2 749	3 028	3 204
Créances financières et autres actifs non courants	8	632	808	556
<b>Actifs non courants</b>		<b>55 588</b>	<b>62 616</b>	<b>62 697</b>
Stocks	9	15 155	15 351	15 631
Clients et autres débiteurs courants	10	65 593	62 345	57 724
Actifs d'impôts exigibles		249	209	216
Paievements d'avance courants		7 161	8 696	9 900
Trésorerie disponible	13	14 599	14 306	12 797
<b>Actifs courants</b>		<b>102 757</b>	<b>100 907</b>	<b>96 268</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>158 346</b>	<b>163 523</b>	<b>158 964</b>
<b>PASSIFS</b>				
Capitaux propres du Groupe		77 526	77 270	76 461
Participations ne donnant pas le contrôle		405	1 115	1 039
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>12</b>	<b>77 930</b>	<b>78 385</b>	<b>77 501</b>
Passifs non courants	13	963	3 615	1 012
Provisions non courantes	14	579	696	771
Obligations non courantes	14	118	192	241
Passifs d'impôts différés	5	1 686	1 994	1 854
<b>Passifs non courants</b>		<b>3 346</b>	<b>6 497</b>	<b>3 878</b>
Passifs portant intérêts courants	13	4 021	4 345	4 921
Provisions courantes	14	15	387	114
Obligations courantes	14	17	31	33
Fournisseurs et autres créditeurs courants	15	70 333	71 316	68 185
Passifs d'impôts exigibles		1 403	1 609	2 617
Autres passifs courants		1 280	953	1 715
<b>Passifs courants</b>		<b>77 070</b>	<b>78 641</b>	<b>77 586</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>		<b>158 346</b>	<b>163 523</b>	<b>158 964</b>

## Tableau consolidé des flux de trésorerie

	2010	2011	2012
En '000 €			
<b>CASH ET ASSIMILE A L'OUVERTURE (II)</b>	<b>18 140</b>	<b>14 599</b>	<b>14 306</b>
<b>Cash flow compte de résultats</b>	<b>14 681</b>	<b>14 499</b>	<b>10 541</b>
Résultat avant impôts	10 855	8 841	4 956
Amortissements sur actifs immobilisés	4 633	4 944	5 033
Amortissements sur frais de développement	1 472	1 498	1 686
Dépréciations sur stocks et créances	1 123	790	538
Pertes de valeur sur actifs financiers	-	65	26
Provisions	48	409	(19)
Charges financières nettes	517	184	153
Impôts payés	(3 483)	(2 418)	(1 694)
Autre augmentation (diminution) dont badwill	(483)	186	(138)
<b>Variation besoin en fonds de roulement</b>	<b>(3 564)</b>	<b>3 675</b>	<b>1 840</b>
Diminution (augmentation) des actifs	(22 102)	6 545	3 235
Augmentation (diminution) des dettes	18 538	(2 870)	(1 395)
<b>CASH FLOW OPERATIONNEL (III)</b>	<b>11 117</b>	<b>18 174</b>	<b>12 381</b>
<b>Acquisitions</b>	<b>(10 141)</b>	<b>(13 724)</b>	<b>(7 934)</b>
Actifs immobilisés	(6 715)	(4 701)	(5 361)
Immobilisations financières (nettes de la trésorerie acquise)	(1 278)	(6 550)	(740)
Frais de développement	(2 147)	(2 473)	(1 834)
<b>Cessions</b>	<b>93</b>	<b>186</b>	<b>201</b>
Actifs immobilisés	93	186	201
<b>Revenus financiers (+)</b>	<b>38</b>	<b>114</b>	<b>71</b>
<b>CASH FLOW D'INVESTISSEMENT (III)</b>	<b>(10 010)</b>	<b>(13 424)</b>	<b>(7 662)</b>
<b>Augmentation du financement</b>	<b>113</b>	<b>4 890</b>	<b>105</b>
Capital	-	276	105
Financements bancaires et leasing	113	3 544	-
Autres dettes	-	1 070	-
<b>Remboursement du financement</b>	<b>(2 984)</b>	<b>(3 055)</b>	<b>(1 500)</b>
Remboursement prêts bancaires et leasing	(2 837)	(2 018)	(2 080)
Augmentation (diminution) des découverts bancaires	(49)	(966)	588
Cash donné en garantie	(98)	(71)	(8)
<b>Charges financières</b>	<b>(555)</b>	<b>(298)</b>	<b>(224)</b>
<b>Dividendes versés</b>	<b>(1 911)</b>	<b>(5 336)</b>	<b>(2 895)</b>
<b>Actions propres</b>	<b>466</b>	<b>(1 267)</b>	<b>(1 685)</b>
<b>CASH FLOW DE FINANCEMENT (IV)</b>	<b>(4 870)</b>	<b>(5 065)</b>	<b>(6 199)</b>
<b>AUGMENTATION NETTE DU CASH (V) = (III) + (III) + (IV)</b>	<b>(3 763)</b>	<b>(316)</b>	<b>(1 481)</b>
<b>Impact de taux de change (VI)</b>	<b>222</b>	<b>23</b>	<b>(28)</b>
<b>CASH ET ASSIMILE A LA CLOTURE (VII) = (I) + (V) + (VI)</b>	<b>14 599</b>	<b>14 306</b>	<b>12 797</b>

## État consolidé des variations des capitaux propres

	Capital souscrit	Résultats non distribués	Actions propres	Écarts de conversion <sup>(2)</sup>	Réserves pour opérations de couverture	Total <sup>(1)</sup>	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
En '000 €								
<b>Solde au 31 décembre 2009</b>	<b>58 311</b>	<b>13 330</b>	<b>(767)</b>	<b>(634)</b>	<b>(52)</b>	<b>70 188</b>	<b>153</b>	<b>70 341</b>
Résultat net de l'exercice		8 374				8 374	(164)	8 210
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres				359	48	407		407
<b>Résultat global total</b>		<b>8 374</b>		<b>359</b>	<b>48</b>	<b>8 781</b>	<b>(164)</b>	<b>8 617</b>
Regroupement d'entreprises						0	404	404
Paiement fondé sur actions		1				1		1
Dividendes		(1 911)				(1 911)		(1 911)
Achat / vente d'actions propres			466			466		466
Autres variations		0				0	12	12
<b>Solde au 31 décembre 2010</b>	<b>58 311</b>	<b>19 794</b>	<b>(300)</b>	<b>(276)</b>	<b>(4)</b>	<b>77 526</b>	<b>405</b>	<b>77 930</b>
Résultat net de l'exercice		6 308				6 308	(65)	6 244
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres				(10)	4	(7)		(7)
<b>Résultat global total</b>		<b>6 308</b>		<b>(10)</b>	<b>4</b>	<b>6 302</b>	<b>(65)</b>	<b>6 237</b>
Augmentation de capital						0	276	276
Regroupement d'entreprises						0	547	547
Paiement fondé sur actions						0		0
Dividendes		(5 318)				(5 318)		(5 318)
Achat / vente d'actions propres			(1 267)			(1 267)		(1 267)
Augmentation (diminution) par le biais de variation de participation sans incidence sur le contrôle		28				28	(28)	0
Autres variations	(4 000)	4 000				(0)	(20)	(20)
<b>Solde au 31 décembre 2011</b>	<b>54 311</b>	<b>24 812</b>	<b>(1 568)</b>	<b>(286)</b>	<b>(0)</b>	<b>77 270</b>	<b>1 115</b>	<b>78 385</b>
Résultat net de l'exercice		3 677				3 677	(152)	3 526
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres				106	(13)	94		94
<b>Résultat global total</b>		<b>3 677</b>		<b>106</b>	<b>(13)</b>	<b>3 771</b>	<b>(152)</b>	<b>3 619</b>
Augmentation de capital						0	105	105
Dividendes		(2 895)				(2 895)		(2 895)
Achat / vente d'actions propres			(1 685)			(1 685)		(1 685)
Autres variations		54		(54)		0	(29)	(29)
<b>Solde au 31 décembre 2012</b>	<b>54 311</b>	<b>25 649</b>	<b>(3 253)</b>	<b>(234)</b>	<b>(13)</b>	<b>76 461</b>	<b>1 039</b>	<b>77 501</b>

(1) Attribuable aux actionnaires de la société mère

(2) L'augmentation des réserves pour conversion de 106 mille € est principalement liée à la hausse de la livre sterling contre l'euro, et accessoirement, à la baisse du rand contre l'euro.

# Résumé des principales règles d'évaluation

Les principales règles d'évaluation adoptées pour la préparation des comptes consolidés sont reprises ci-après.

## 1. Déclaration de conformité

Les comptes consolidés au 31 décembre 2012 ont été établis selon les normes IFRS (International Financial Reporting Standard), telles qu'adoptées dans l'Union européenne. Le Groupe Zetes n'a pas anticipé de normes et interprétations émises avant la date d'approbation des états financiers et dont la date d'application obligatoire est postérieure au 31 décembre 2012.

## 2. Résumé des changements des principes comptables

Les nouvelles normes et interprétations reprises ci-dessous sont obligatoires pour la première fois pour les périodes annuelles ouvertes à compter de la date mentionnée au regard de la norme ou interprétation :

### a. Normes, interprétations et amendements aux normes applicables à partir de 2012 :

<b>Amendements à IAS 12</b>	Impôts sur le résultat - Impôts différés: Recouvrement de la valeur comptable d'un actif	1/1/2012
<b>Amendements à IFRS 7</b>	Instruments financiers : Informations à fournir – Transfert d'actifs financiers	1/7/2011

Les amendements susmentionnés n'ont pas d'impact sur les informations à fournir.

### b. Normes et Interprétations publiées mais non encore entrées en vigueur au 31 décembre 2012

<b>IFRS 9</b>	Instruments financiers et les amendements liés	1/1/2015
<b>IFRS 10</b>	Etats financiers consolidés	1/1/2014
<b>IFRS 11</b>	Partenariats	1/1/2014
<b>IFRS 12</b>	Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités	1/1/2014
<b>IFRS 13</b>	Evaluation de la juste valeur	1/1/2013
<b>IFRS 7</b>	Instruments financiers : informations à fournir - Amendement relatif à la compensation des actifs et passifs financiers	1/1/2013
<b>Amendements à IAS 1</b>	Présentation des états financiers - Autres éléments du résultat global	1/7/2012
<b>Amendements à IAS 19</b>	Avantages du personnel	1/1/2013
<b>Amendements à IAS 27</b>	Etats financiers individuels	1/1/2014
<b>Amendements à IAS 28</b>	Participations dans des entreprises associées et coentreprises	1/1/2014
<b>Amendements à IAS 32</b>	Instruments financiers : présentation – Compensation des actifs et passifs financiers	1/1/2014
<b>Amendements à IFRS 1</b>	Emprunts publics	1/1/2013
<b>Amendements aux IFRS 10, 11 et 12</b>	Etats financiers consolidés, Partenariats et Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités : Guide de transition	1/1/2014
<b>Amendements aux IFRS 10 et 12 et à IAS 27</b>	Etats financiers consolidés et Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités : Entités d'investissement	1/1/2014
<b>IFRIC 20</b>	Frais de découverte engagés pendant la phase d'exploitation d'une mine à ciel ouvert	1/1/2013

## 3. Préparation

Les états financiers sont préparés sur la base des coûts historiques, à l'exception des investissements disponibles à la vente et des instruments financiers dérivés (juste valeur). Les comptes consolidés sont présentés en euro, qui est la devise fonctionnelle de la Société.

La préparation de ces états financiers implique l'utilisation d'estimations et d'hypothèses pour la détermination de la valeur des actifs et passifs à la date de clôture, ainsi que des produits et charges de l'exercice. Le Groupe Zetes revoit à chaque clôture ses estimations sur la base des meilleures informations disponibles. Les estimations principales portent sur l'évaluation :

- des actifs et passifs dans le cadre des regroupements d'entreprises
- de la valeur recouvrable des goodwill et de celle des immobilisations incorporelles (frais de développement)
- du résultat des contrats de construction
- des provisions, notamment des provisions pour litiges
- des déficits fiscaux reportables activés
- le cas échéant, des prévisions d'évolution des résultats

## 4. Principes de consolidation

### a. Filiales

Les filiales sont les entreprises qui sont contrôlées par la Société. Il y a contrôle lorsque la Société détient une participation supérieure à la moitié des droits de vote dans une entreprise ou qu'elle a, par d'autres moyens, le pouvoir de régir directement ou indirectement les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise de manière à en retirer des avantages. Les comptes des filiales sont inclus dans les états financiers à partir de la date où ce contrôle débute (ou à partir d'une date voisine), jusqu'à la date où ce contrôle cesse. L'acquisition de filiales (regroupement d'entreprises) est comptabilisée conformément à la norme IFRS 3 révisée ; les actifs acquis et passifs repris identifiables sont comptabilisés à la date de prise de contrôle à leur juste valeur. Les regroupements d'entreprises réalisés avant le 1er janvier 2010 ont été comptabilisés selon la norme IFRS 3 (telle qu'applicable avant sa révision) et n'ont pas été retraités.

Les soldes et les transactions internes au Groupe, ainsi que les gains non réalisés qui résultent de transactions internes au Groupe, sont éliminés lors de la préparation des états financiers consolidés.

### b. Co-entreprises (joint ventures)

Les co-entreprises sont les entreprises sur lesquelles Zetes exerce un contrôle commun avec une tierce partie, en vertu d'un accord contractuel.

## 5. Conversion des devises étrangères

Les transactions effectuées en devises étrangères sont converties à un taux de change voisin du taux de change en vigueur au moment où la transaction se déroule. Les actifs et passifs monétaires libellés en devises étrangères à la date du bilan sont convertis en euro au cours du change des devises étrangères en vigueur à cette date. Tous les profits et pertes de change résultant de cette conversion et du règlement des transactions sont constatés dans le compte de résultats. Les actifs et les passifs non monétaires, libellés en devises étrangères et comptabilisés à leur coût historique, sont convertis en euro au cours du change des devises étrangères en vigueur à la date de la transaction.

Dans le cadre de la consolidation, les actifs et les passifs des filiales exprimés en devises étrangères, sont convertis en euro au cours du change en vigueur à la date du bilan. Le goodwill et les ajustements à la juste valeur qui apparaissent lors de l'acquisition de filiales étrangères sont convertis en euro au cours historique de la date de l'acquisition. Les produits et charges sont convertis en euro au cours moyen de la période. Les différences de change résultant de la conversion sont imputées directement dans les capitaux propres. Lorsqu'une entité étrangère est vendue, de tels écarts de change sont enregistrés dans le compte de résultats comme un composant du profit ou de la perte sur la vente.

Les principaux cours du change utilisés sont les suivants :

	Clôture 2012	Clôture 2011	Moyen 2012	Moyen 2011
1 Euro =				
Livre Sterling	0,8161	0,8353	0,8108	0,8675
Franc Suisse	1,2072	1,2156	1,2053	1,2318
Dollar américain	1,3194	1,2939	1,2856	1,3917
Rand	11,1727	10,4830	10,5362	10,4497

## 6. Reconnaissance des revenus

La Société ne ventile pas spécifiquement les ventes de biens des prestations de services. Dans différents cas, les solutions vendues font l'objet d'un prix de vente global sans qu'il soit possible de distinguer les revenus relatifs à la prestation de services et ceux relatifs à la vente de biens. Le niveau de marge brute est le critère d'appréciation suivi par la Société car il reflète la valeur ajoutée du Groupe.

Le revenu est comptabilisé dans la mesure où il est probable que les avantages économiques de l'opération iront à Zetes et que le produit peut être mesuré de manière fiable. En outre, les critères suivants doivent être respectés:

### a. Vente de produits Hardware et Software

Le revenu provenant de la vente de produits hardware est comptabilisé dans le compte de résultats lorsque les risques et avantages de la propriété ont été transférés à l'acquéreur. Le revenu provenant de la vente de software standard est acté à la livraison physique au client, dans la mesure où cette vente est définitive ; en règle générale, la propriété du software reste acquise à l'éditeur, qui n'octroie qu'un droit d'utilisation à son client.

### b. Contrats de maintenance

Le revenu provenant des contrats de maintenance est comptabilisé de manière linéaire sur la durée du contrat.

### c. Services d'intégration

Le revenu provenant des services d'intégration, tels que la gestion des projets et l'installation d'équipements, est constaté dans le compte de résultats selon la méthode du pourcentage de réalisation. L'état d'avancement est calculé proportionnellement au coût des services déjà encourus par rapport aux coûts totaux estimés pour chaque projet.

### d. Projets

Chaque projet est découpé en ses composantes élémentaires : hardware, software et services. La reconnaissance du revenu se fait selon les règles applicables à chaque composante. Dès lors que les composantes du projet ne peuvent être dissociées (vente d'un projet global), un état d'avancement global est déterminé et le revenu du projet est déterminé en fonction de celui-ci.



## e. Contrats de Construction

Un contrat de construction est un contrat spécifiquement négocié pour la construction d'un élément d'actif ou d'une combinaison d'éléments d'actif qui sont en étroite relation les uns avec les autres, ou qui sont interdépendants en termes de conception, de technologie et de fonctions, ou de leur utilité ou utilisation finale. Chez Zetes, dans l'activité d'identification de personnes, un contrat de construction comporte typiquement la conception et le développement d'un pilote pour la production de cartes, ainsi que le roll-out de production des cartes, incluant la gestion du projet et des services de personnalisation.

Lorsque le résultat d'un contrat de construction peut être estimé de manière fiable, les revenus et les coûts du contrat sont comptabilisés en utilisant la méthode du pourcentage de réalisation. L'état d'avancement est calculé proportionnellement au nombre de cartes produites sur le total de cartes à produire pour chaque projet. Le coût du contrat inclut tous les frais qui sont en relation directe avec le projet spécifique, ainsi qu'une allocation des coûts indirects fixes et variables encourus en relation avec les activités visées au contrat.

Le cumul des coûts du contrat encourus relatifs à l'activité déjà exécutée plus/moins le profit/la perte constaté(e) pour chaque contrat, est comparé à la facturation intermédiaire à cette date. Lorsque les coûts plus/moins le profit/la perte sont supérieurs à la facturation intermédiaire, le solde net est inclus dans les créances clients et autres créances. Si c'est la facturation intermédiaire qui est supérieure aux coûts plus/moins le profit/la perte, le solde net figure dans les dettes aux fournisseurs et autres créditeurs. Les avances facturées relatives à des travaux à exécuter à l'avenir ne sont pas prises en compte dans les calculs précités et sont reprises dans les avances et acomptes reçus.

S'il apparaît que les coûts totaux d'un contrat dépassent le produit total du contrat, la perte estimée est immédiatement enregistrée au compte de résultats. Lorsqu'une estimation fiable d'un contrat de construction n'est pas possible, les revenus sont comptabilisés proportionnellement aux coûts encourus lorsqu'il est probable que ces coûts seront récupérés.

## f. Royalties, intérêts et dividendes

Les revenus provenant des royalties sont enregistrés conformément aux dispositions des contrats conclus. Les produits des intérêts sont comptabilisés pro rata temporis, compte tenu du solde du principal et du taux effectif en vigueur jusqu'à la date d'échéance à laquelle il est déterminé que ledit produit reviendra à Zetes. Les produits des dividendes à recevoir sont comptabilisés lorsque le droit de recevoir leur paiement est établi.

## 7. Subventions versées par les pouvoirs publics

Une subvention versée par les pouvoirs publics est comptabilisée lorsque l'on a l'assurance raisonnable que cette subvention sera

reçue et que toutes les conditions qui y sont attachées seront respectées.

Les subventions qui concernent des éléments d'actif (investissements en immobilisations) sont inscrites au crédit du revenu reporté et transférées au compte de résultats sur base linéaire compte tenu de la durée de vie estimée de l'actif en question.

Les subventions relatives au résultat sont comptabilisées au compte de résultats pendant toute la période nécessaire pour compenser les coûts qui y sont relatifs.

## 8. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont valorisées au coût diminué des amortissements cumulés et des pertes de valeur cumulées.

Les terrains ne sont pas amortis tandis que les bâtiments détenus le sont en 20 ans, sur une base linéaire. Les bâtiments font l'objet d'une réévaluation externe tous les trois ans ; tout écart de valeur est pris en compte dès lors qu'il est significatif. Les aménagements portant sur des bâtiments pris en location sont amortis sur la durée de location ou, si inférieure, sur la durée de vie prévue. Les autres postes sont amortis de manière linéaire sur la durée de vie estimée de chaque actif :

Immeubles	20 ans
Equipements et installations (bâtiments)	10 ans au maximum
Installations industrielles, machines et équipements	3 - 5 ans ou fonction des articles produits par rapport au nombre total d'articles que l'on s'attend à produire avec la machine.
Equipements d'auto-ID à usage commercial (stock de démonstration)	2 - 4 ans
Equipements informatiques et de bureau	3 - 5 ans
Ameublement	5 - 10 ans
Véhicules	4 ans

## 9. Immobilisations incorporelles

### a. Recherche & développement

Zetes ne réalise aucune activité de recherche fondamentale. Les frais de développement ne sont définis comme immobilisation incorporelle que lorsque l'on peut démontrer (entre autres critères) que le produit auquel ce développement donne naissance est susceptible de générer des avantages économiques et lorsque les frais encourus pour ce développement peuvent être mesurés de manière fiable. Les frais de développement capitalisés se mesurent au coût historique sous déduction des amortissements cumulés

et des pertes de valeur cumulées. La charge d'amortissement est calculée de manière linéaire, en relation avec la durée de vie estimée de l'investissement (estimée à 3 ans).

#### **b. Autres immobilisations incorporelles**

Les frais d'acquisition de logiciels et d'autres licences sont exprimés au coût historique sous déduction des amortissements cumulés et des pertes de valeur cumulées. La charge d'amortissement est calculée de manière linéaire sur toute la durée de vie estimée (maximum 5 ans).

#### **c. Goodwill**

Le goodwill généré lors de l'acquisition de filiales et de co-entreprises représente l'excédent du coût de l'acquisition par rapport à la part du montant net de la juste valeur des actifs et passifs identifiables et des passifs éventuels. Le goodwill est comptabilisé en investissement à sa valeur initiale comme élément d'actif. Par la suite, la valeur de sa comptabilisation pourrait le cas échéant être diminuée des réductions de valeur cumulées (application d'un test de dépréciation).

### **10. Actifs et passifs court terme**

#### **a. Stocks**

Les stocks sont estimés au plus faible du coût historique et de la valeur de nette de réalisation. Les matières premières et les consommables sont évalués au prix moyen pondéré. Les marchandises sont évaluées au prix d'achat individuel de chacun des articles, ou au prix moyen pondéré. Les travaux en cours et les produits finis sont valorisés au coût de fabrication, qui inclut tous les coûts directs de production.

#### **b. Dépréciation des stocks**

Le montant de la dépréciation est estimé par analyse de la rotation des stocks (ventes réalisées par produit), en établissant une distinction entre les produits finis et le stock des équipements/pièces destinés aux réparations.

Lorsque les stocks sont vendus, leur valeur comptable est comptabilisée en charges de la période au cours duquel les produits correspondant sont comptabilisés.

La reprise d'une dépréciation des stocks résultant d'une augmentation de la valeur nette de réalisation est comptabilisée comme une réduction du montant des stocks comptabilisés en charges dans la période au cours de laquelle la reprise intervient.

#### **c. Créances commerciales**

Les créances commerciales sont constatées et comptabilisées pour le montant d'origine de la facture (valeur nominale). Des réductions de valeur sont comptabilisées lorsqu'il est probable que le montant total de la créance ne pourra plus être encaissé.

#### **d. Dettes commerciales**

Les dettes commerciales sont comptabilisées à leur valeur nominale.

### **11. Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La trésorerie et équivalents de trésorerie sont comptabilisés au bilan à leur valeur nominale. Elles comprennent les liquidités en caisse et les comptes en banque, ainsi que les dépôts bancaires à court terme et le papier commercial d'une durée maximum de trois mois, qui est facilement convertibles en espèces et qui n'est pas exposés à des risques significatifs de changement de valeur.

### **12. Leasings**

#### **a. Location-financement**

Les contrats en vertu desquels Zetes obtient le droit d'utiliser des actifs, sont classés comme contrats de location-financement si, en substance, tous les risques et tous les bénéfices incidents à la propriété du bien loué sont transférés à Zetes. Les contrats de location sont comptabilisés à la juste valeur du bien loué à son commencement ou à la valeur actuelle des loyers minimaux au titre de location si cette valeur est plus faible. Les loyers versés sont répartis entre les charges financières et la réduction de la dette locative et ce, à un taux d'intérêt constant par rapport au solde des dettes restantes. Les frais financiers sont directement imputés en charge au compte de résultats.

#### **Amortissements**

Les éléments d'actif couverts par des contrats de location-financement sont amortis selon la méthode linéaire sur la durée de vie estimée de l'élément d'actif. Si l'on n'est pas raisonnablement sûr que Zetes sera le propriétaire d'un actif à la fin d'un bail, l'élément d'actif est amorti à 100 %, en fonction soit de la durée du bail, ou de la durée de vie estimée de cet élément d'actif, la plus courte de ces deux périodes étant retenue.

#### **b. Contrats de location simple**

Les contrats qui ne satisfont pas aux critères des contrats de location-financement sont classés comme des contrats de location simple. Les paiements effectués au titre des contrats de location simple sont imputés au compte de résultats sur base linéaire pendant la durée du contrat.

### **13. Impôts sur les bénéfices**

La charge de l'impôt est reconnue dans le compte de résultats.

#### **a. Impôts exigibles**

L'impôt exigible est constitué de l'impôt estimé sur le bénéfice imposable de l'exercice, compte tenu des taux d'imposition (et de la législation fiscale) qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture, ainsi que des ajustements d'impôts au titre des exercices antérieurs.

## b. Impôts différés

Les impôts différés sont calculés suivant l'approche bilan de la méthode du report variable, en ne considérant que les différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et passifs pour le rapport financier et la base fiscale.

Des passifs d'impôts différés sont comptabilisés pour toutes les différences temporelles taxables, sauf si le passif d'impôts différés est généré par l'amortissement du goodwill.

Des actifs d'impôts différés sont comptabilisés pour toutes les différences temporelles déductibles, ainsi que les pertes fiscales et les crédits d'impôts non utilisés, dans la mesure où il y aura probablement un bénéfice imposable disponible contre lequel les différences temporelles déductibles, les pertes fiscales et les crédits d'impôts pourront être utilisés.

En ce qui concerne les pertes fiscales acquises lors de l'investissement dans des filiales et des co-entreprises, des actifs d'impôts différés ne seront comptabilisés que dans la mesure où il est probable que le bénéfice imposable contre lequel la perte fiscale pourra être utilisée sera généré dans les cinq années suivant l'acquisition.

La valeur comptable des actifs d'impôts différés est révisée à chaque date de bilan et elle est réduite dans la mesure où il n'est plus probable de disposer de profits imposables suffisants pour permettre l'utilisation totale ou partielle de l'actif d'impôts différés. Les actifs et passifs d'impôts différés sont mesurés selon les taux d'imposition applicables attendus pour la période au cours de laquelle l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'imposition (et de la législation fiscale) qui ont été adoptés, ou quasi adoptés, à la date du bilan.

## 14. Fonds propres – augmentation de capital

Les frais liés à l'augmentation de capital sont comptabilisés en déduction des fonds propres, nets de tout crédit d'impôts.

## 15. Dividendes à payer

Les dividendes déclarés après la date du bilan ne sont pas comptabilisés comme une dette à la date du bilan, mais ils sont directement déduits des capitaux propres au moment où ils sont payés.

## 16. Provisions

Une provision est comptabilisée lorsque (i) Zetes est soumise à une obligation présente (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé, (ii) il est probable qu'une sortie de ressources soit requise pour régler cette obligation, et (iii) on peut procéder à une estimation fiable de la somme en question. Dans les cas où Zetes s'attend au remboursement d'une somme provisionnée, par exemple au titre d'un contrat d'assurance, ce remboursement est constaté comme actif différent, seulement si ce remboursement est presque

certain. Si la valeur temporelle de l'argent a un effet significatif, les provisions sont déterminées en actualisant les cash-flows futurs attendus, selon un taux reflétant les évaluations actuelles faites par le marché de la valeur temporelle de l'argent et, le cas échéant, les risques spécifiques au passif en question.

Les engagements résultant de restructurations sont comptabilisés au moment de leur annonce aux personnes concernées.

## 17. Plan de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi

Zetes gère divers plans d'avantages postérieurs à l'emploi conformes aux législations nationales et aux pratiques des pays dans lesquels Zetes se trouve.

Les versements à des plans de retraites à cotisations définies sont inscrits en charges au moment où ils sont engagés. Aujourd'hui, il n'existe chez Zetes aucun plan de retraite à prestations définies.

Certaines filiales fournissent une prestation postérieure à l'emploi qui n'est pas un plan de pension. Ces avantages ne sont pas capitalisés et constituent une obligation légale qui consiste en paiements définis à effectuer lorsque les salariés quittent la Société. La provision correspondante est déterminée séparément pour chaque salarié (valeur actuelle des sorties futures de fonds estimées).

## 18. Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés utilisés par Zetes sont principalement des contrats de change à terme et des options sur devises, acquis dans un but de couverture. Les variations de juste valeur liées à une opération de couverture sont comptabilisées immédiatement dans les capitaux propres.

Aucun instrument dérivé servant à des fins de transaction n'est ni détenu ni émis.

## 19. Coûts des emprunts

Les coûts des emprunts, intérêts sur emprunts et sur découverts bancaires inclus, ainsi que les coûts annexes encourus en relation avec la mise en place des emprunts, sont constatés comme une charge de la période au cours de laquelle ils sont encourus.

## Annexes aux comptes consolidés

### NOTE 1. SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

NOM DE LA FILIALE	Pays	% d'intérêt dans le capital	Méthode de consolidation	Changement <sup>(1)</sup>	Date du changement
Accuscan International Ltd	Angleterre	100	Globale		
Anvos GmVH	Allemagne	100	Globale		
Blackbird Data Systems Ltd	Irlande	100	Globale		
Burotica SA	Portugal	100	Globale		
Id-All BV	Pays-Bas	100	Globale		
IND Systeme GmbH	Allemagne	100	Globale		
Logiscan SARL	France	100	Globale		
Metaform Ltd	Israël	100	Globale		
Powersys 2000 S.L.	Espagne	100	Globale		
RASW Management Maarn BV	Pays-Bas	100	Globale		
RFIDEA SA	Belgique	100	Globale		
Zetes Auto ID Systems AG	Suisse	100	Globale		
Zetes BV	Pays-Bas	100	Globale		
Zetes Côte d'Ivoire	Côte d'Ivoire	100	Globale		
Zetes Fastrace SA	Belgique	75,9	Globale		
Zetes GmbH	Allemagne	100	Globale		
Zetes Holding GmbH	Allemagne	100	Globale		
Zetes Holding Ltd	Angleterre	100	Globale		
Zetes Industries (Israël) Ltd	Israël	70	Globale		
Zetes International GmbH	Allemagne	100	Globale		
Zetes Ireland Ltd	Irlande	100	Globale		
Zetes Ltd	Angleterre	100	Globale		
Zetes Pty Ltd	Afrique du Sud	90	Globale		
Zetes Multicom SA	Espagne	100	Globale		
Zetes NetWave SA Information Systems and Telecommunications	Grèce	58,1	Globale		
Zetes SA	Belgique	100	Globale		
Zetes SAS	France	100	Globale		
ZETES Solutions CZ s.r.o.	République tchèque	100	Globale	100%	Juin 2012
Zetes SRL	Italie	100	Globale		
Zetes Technologies BV	Pays-Bas	100	Globale		
Zetes Technologies SA	Belgique	50	Globale		
Zts Lda	Portugal	100	Globale		
Nombre total de filiales consolidées: 32					

(1) % actions acquises au cours de l'exercice

## Evénements 2012

En juin 2012, Zetes a acquis la société InCaptio (aujourd'hui dénommée Zetes Solutions CZ s.r.o.) en République tchèque.

Les sociétés Buco Card Services BV et Zetes Pass BV ont été mises en liquidation.

## Co-entreprises

Zetes a créé en 2009 une co-entreprise avec la société Pitkit Printing Entreprises. Cette entité, intégrée dans Metaform Ltd, est consolidée proportionnellement.

Etat de la situation financière de la co-entreprise au 31.12.2012	
En '000 €	
Actifs non courants	1 979
Actifs courants	6 584
Capitaux propres	7 932
Passifs non courants	371
Passifs courants	260

## NOTE 2. EMPLOI

COÛTS EXPOSÉS	2010	2011	2012
En '000 €			
Rémunérations et salaires	(46 439)	(51 879)	(53 803)
Plan de retraite à cotisations définies	(1 031)	(1 183)	(1 448)
<b>Total</b>	<b>(47 470)</b>	<b>(53 062)</b>	<b>(55 252)</b>

## TOTAL EN UNITÉS

Nombre moyen de travailleurs	868	1 012	1 073
Nombre de travailleurs à la fin de l'exercice	902	1 097	1 070

## TOTAL EN ETP<sup>(1)</sup>

Nombre moyen de travailleurs	842	987	1 047
Nombre de travailleurs à la fin de l'exercice	880	1 074	1 042

(1) ETP: Equivalent temps plein

### NOTE 3. INFORMATION SECTORIELLE

COMPTE DE RÉSULTATS	2010	2011	2012
En '000 €			
<b>Ventes</b>			
Goods ID	155 290	170 703	171 518
People ID	61 448	49 859	42 608
Corporate	-	(0)	(0)
<b>Total ventes</b>	<b>216 738</b>	<b>220 562</b>	<b>214 126</b>
<b>Marge brute</b>			
Goods ID	63 047	68 518	69 323
En % des ventes	40,6%	40,1%	40,4%
People ID	25 663	26 959	24 377
En % des ventes	41,8%	54,1%	57,2%
Corporate	-	-	-
<b>Total marge brute</b>	<b>88 711</b>	<b>95 477</b>	<b>93 699</b>
<b>Total marge brute en % des ventes</b>	<b>40,9%</b>	<b>43,3%</b>	<b>43,8%</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
Goods ID	(51 652)	(58 636)	(61 884)
People ID	(14 885)	(14 904)	(14 490)
Corporate	(3 077)	(3 298)	(3 209)
<b>Total charges d'exploitation</b>	<b>(69 614)</b>	<b>(76 837)</b>	<b>(79 583)</b>
<b>EBITDA courant</b>			
Goods ID	11 395	9 882	7 439
En % des ventes	7,3%	5,8%	4,3%
People ID	10 779	12 055	9 887
En % des ventes	17,5%	24,2%	23,2%
Corporate	(3 077)	(3 298)	(3 209)
<b>Total EBITDA courant</b>	<b>19 096</b>	<b>18 640</b>	<b>14 117</b>
<b>Total EBITDA courant en % des ventes</b>	<b>8,8%</b>	<b>8,5%</b>	<b>6,6%</b>
<b>EBITDA</b>			
Goods ID	11 002	9 258	6 285
People ID	10 764	11 693	9 879
Corporate	(3 078)	(3 298)	(3 254)
<b>Total EBITDA</b>	<b>18 688</b>	<b>17 653</b>	<b>12 910</b>
<b>EBIT courant</b>			
Goods ID	7 054	5 225	2 296
En % des ventes	4,5%	3,1%	1,3%
People ID	7 865	9 131	7 641
En % des ventes	12,8%	18,3%	17,9%
Corporate	(3 095)	(3 315)	(3 292)
<b>Total EBIT courant</b>	<b>11 824</b>	<b>11 041</b>	<b>6 645</b>
<b>Total EBIT courant en % des ventes</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,0%</b>	<b>3,1%</b>
<b>EBIT</b>			
Goods ID	6 661	4 601	1 142
People ID	7 850	8 769	7 634
Corporate	(3 096)	(3 315)	(3 337)
<b>Total EBIT</b>	<b>11 416</b>	<b>10 055</b>	<b>5 438</b>

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE	2010	2011	2012
En '000 €			
<b>Goodwill</b>			
Goods ID	31 661	36 816	36 569
People ID	3 309	3 309	3 309
<b>Total goodwill</b>	<b>34 970</b>	<b>40 125</b>	<b>39 878</b>
<b>Immobilisations</b>			
Goods ID	10 422	12 811	14 289
People ID	6 809	5 601	4 552
Corporate	7	244	218
<b>Total immobilisations</b>	<b>17 238</b>	<b>18 655</b>	<b>19 058</b>
<b>Stock</b>			
Goods ID	8 482	12 045	11 619
People ID	6 672	3 306	4 012
<b>Total stock</b>	<b>15 155</b>	<b>15 351</b>	<b>15 631</b>
<b>Clients et autres débiteurs courants</b>			
Goods ID	58 906	59 406	56 588
People ID	13 157	9 915	9 024
Corporate	73	87	140
<b>Total clients et autres débiteurs courants</b>	<b>72 136</b>	<b>69 408</b>	<b>65 752</b>
<b>Total actifs</b>			
Goods ID	109 472	121 078	119 065
People ID	29 947	22 130	20 896
Corporate et autres actifs non alloués	18 927	20 315	19 003
<b>Total actifs</b>	<b>158 346</b>	<b>163 523</b>	<b>158 964</b>
<b>Fournisseurs et autres créditeurs courants</b>			
Goods ID	55 730	61 084	60 432
People ID	13 873	8 762	7 989
Corporate	740	952	729
<b>Total fournisseurs et autres créditeurs courants</b>	<b>70 344</b>	<b>70 798</b>	<b>69 150</b>
<b>Total Passifs</b>			
Goods ID	55 730	61 084	60 432
People ID	13 873	8 762	7 989
Corporate et autres passifs non alloués	88 742	93 677	90 543
<b>Total passifs</b>	<b>158 346</b>	<b>163 523</b>	<b>158 964</b>
<b>Dépenses d'investissement</b>			
Goods ID	6 789	5 254	5 929
People ID	2 073	1 665	1 185
Corporate	-	255	80
<b>Total dépenses d'investissement</b>	<b>8 863</b>	<b>7 174</b>	<b>7 195</b>

## Information sectorielle

La société Zetes Industries applique la norme IFRS 8 «Segments opérationnels». Elle 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. L'organisation de la division « Goods ID » a été modifiée en 2012 ; elle est dorénavant organisée par métiers, placés sous l'autorité de responsables spécifiques pour l'ensemble des entités de la division. L'organisation par région a été supprimée.

En People ID, ainsi que cela avait été annoncé, Zetes a mis en place des équipes de business development sur le continent africain (Afrique du Sud, Côte d'Ivoire). La division reste cependant fortement centralisée.

Le reporting interne est limité pour chaque pôle d'activité à l'analyse spécifique des ventes, de la marge brute, des frais d'exploitation, de l'EBITDA et des amortissements. Zetes dispose également d'une structure «corporate» dont les frais sont suivis séparément.

Le résultat, les investissements, les actifs et les passifs sectoriels incluent les éléments directement attribuables à un secteur, ainsi que les éléments qui peuvent raisonnablement lui être alloués. Les actifs sectoriels incluent les actifs immobilisés, le goodwill, les stocks, les créances commerciales, les contrats de construction, les paiements en avance et les taxes à recevoir. Les passifs sectoriels incluent les dettes commerciales, les paiements en avance reçus, les dettes envers les employés et les administrations.

Les ventes / résultats non alloués sont relatifs à l'administration centrale [corporate].

### 1. GOODS ID

Goods ID	2009	2010	2011	2012	%
En '000 €					
Ventes	131.646	155.290	170.703	171.518	0,5%
Marge brute	57.885	63.047	68.518	69.323	1,2%
Charges opérationnelles	-48.019	-51.652	-58.636	-61.884	5,5%
EBITDA Courant	9.866	11.395	9.882	7.439	-24,7%
% EBITDA Courant / Ventes	7,50%	7,30%	5,80%	4,34%	
EBITDA	9.325	11.002	9.258	6.285	-32,1%
EBIT Courant	6.170	7.054	5.225	2.296	-56,1%

Le revenu de la division Goods ID a augmenté très légèrement en 2012 malgré une année entamée dans un contexte difficile ; la division a en effet été confrontée, au début de l'année, à un environnement économique marqué par l'incertitude, qui s'est traduite par des prises de commande très volatiles et une rentabilité faible tout au long du premier semestre ; la division a pu retrouver au cours du second des niveaux de performance équivalents à ceux

de 2011. D'un semestre sur l'autre, l'EBITDA courant est multiplié par un facteur 2,3 (2,2 millions € en H1 contre 5,2 en H2).

Sur base annuelle, la performance est fortement influencée par le premier semestre. Avec un EBITDA courant de 7,4 millions €, la performance est en baisse de 24,7% par rapport à 2011.

Afin de mieux résister à une plus grande volatilité de la prise de commande - et de réduire les difficultés de planning d'exécution des projets qui y sont liées, Zetes a fait évoluer son business model en se concentrant sur ses meilleures solutions. La Division a analysé attentivement les secteurs économiques et les domaines d'activité où les solutions de mobilité et d'identification automatique sont les plus critiques et, donc, potentiellement, peuvent générer le plus de valeur ajoutée pour les clients. En croisant ces données avec les domaines d'expertise de Zetes, 6 solutions clé ont été identifiées.

Ces solutions sont converties en produits par le Groupe pour capitaliser l'expérience acquise dans les softwares applicatifs répondant aux besoins des clients d'une même industrie. Les gains de productivité attendus pour Zetes sont importants car tous les développements sont concentrés sur un seul produit enrichi en permanence pour chaque solution clé. Zetes ambitionne donc que le modèle soit bénéfique tant pour les clients que pour la Division Goods ID.

De cette manière, Zetes définit clairement son domaine d'expertise sur 6 solutions qui couvrent les besoins de la supply chain de l'unité de production au magasin en passant par la logistique et le transport.

Cette stratégie permet à Zetes de mieux servir certains secteurs économiques ciblés avec des produits sophistiqués en conservant la souplesse requise pour développer des projets spécifiques à la demande de ses clients.

L'utilisation d'une plate-forme commune de développement créée par le Groupe permet de supporter les terminaux mobiles de plusieurs fabricants et la plupart des protocoles de communication.

Les clients ont clairement marqué leur intérêt pour ces produits clé car l'accès à l'expertise de Zetes se fait de manière plus rapide et efficace au travers de produits qu'au travers des hommes. Certaines solutions, par exemple celles hébergées dans le Cloud, se prêtent très bien à un modèle de location plutôt que de vente. Zetes fournit alors une solution intégrée (Hardware, software, services) contre paiement par mois et par terminal pour une durée déterminée variant de 3 à 4 ans. Ce modèle est très proche de celui appliqué dans les contrats « Build and Operate » du People ID ; il augmente la prédictibilité des revenus. Dans certains cas, les actifs donnés en location sont portés au bilan (voir infra). Mais, à terme, dans la plupart des cas, sur base d'accords conclus avec des institutions financières, les actifs matériels seront loués au client par ces dernières.



## Croissance organique et effets de change

L'impact de la variation des devises est très limité dans la division (impact favorable de 55.000 € au niveau de l'EBITDA).

Goods ID	2011	2012	%
<i>Effet de change exclu</i>			
En '000 €			
Ventes	170.703	169.889	-0,5%
Marge brute	68.518	68.714	0,3%
% Marge brute / Ventes	40,1%	40,4%	
Charges opérationnelles	(58.636)	(61.335)	4,6%
EBITDA Courant	9.882	7.378	-25,3%
% EBITDA Courant / Ventes	5,8%	4,3%	
EBITDA	9.258	6.230	-32,7%

L'analyse de la performance à périmètre constant (croissance organique) montre une amélioration des résultats de la division (Ebitda courant à 7,7 millions € contre 7,4 millions €), ce qui s'explique par la contreperformance de l'Afrique du Sud en 2012.

Goods ID	2011	2012	%
<i>Pro forma 2011 et 2012 (*)</i>			
En '000 €			
Ventes	160.645	153.796	-4,3%
Marge brute	64.299	62.327	-3,1%
% Marge brute / Ventes	40,0%	40,5%	
Charges opérationnelles	(54.930)	(54.663)	-0,5%
EBITDA Courant	9.369	7.664	-18,2%
% EBITDA Courant / Ventes	5,8%	5,0%	
EBITDA	8.744	6.586	-24,7%

(\*): Rfidea et Zetes South Africa exclus en 2011 et 2012. Zetes Czech Republic exclus en 2012.

## 2. PEOPLE ID

La Division People ID a pu compter sur ses contrats « Build and Operate » pour générer les trois quarts de ses revenus, qui s'élèvent en 2012 à 42,6 millions €. Ceux-ci sont en baisse de 14,5% par rapport à 2011, ce qui s'explique par l'absence, en 2012, de grands projets « Build and Transfer » à forte composante hardware. Si la marge brute (24,4 millions €) a baissé de 9,6%, la marge brute relative est montée à 57,2% des ventes (contre 54,1% en 2011), soulignant la valeur ajoutée délivrée dans tous les projets et l'importance des services dans le revenu de la Division.

People ID	2009	2010	2011	2012	%
En '000 €					
Ventes	35.808	61.448	49.859	42.608	-14,5%
Marge brute	18.556	25.663	26.959	24.377	-9,6%
Charges opérationnelles	-12.120	-14.885	-14.904	-14.490	-2,8%
EBITDA Courant	6.436	10.779	12.055	9.887	-18,0%
% EBITDA Courant / Ventes	18,00%	17,50%	24,20%	23,20%	
EBITDA	6.365	10.764	11.693	9.879	-15,5%
EBIT Courant	4.688	7.865	9.131	7.641	-16,3%

Tous les contrats « Build and Operate » ont contribué au résultat : eID et carte SIS en Belgique, eID au Portugal et en Israël, passeport et visa biométrique en Côte d'Ivoire.

Des projets « Build and Transfer » ont été réalisés dans le cadre de cycles électoraux, en Sierra Leone pour le compte des Nations Unies et au Togo. D'autres projets plus modestes ont été réalisés pour le secteur bancaire et celui des assurances ainsi que pour l'identification de fonctionnaires au Tchad.

En termes de business development, le Gouvernement belge a attribué à Zetes, en fin d'année, le contrat du nouveau permis de conduire. Zetes produira de l'ordre de 800.000 permis par an pour une durée minimale de cinq ans (modèle « Build and Operate »).

Les charges opérationnelles sont en baisse de 2,8%. En effet, les fonctions non critiques pour la réalisation de grands projets sont toujours externalisées. Comme il y a eu moins de grands projets « Build and Transfer », les coûts opérationnels sont restés sous contrainte.

La Division continue d'afficher d'excellents ratios de rentabilité grâce à sa stratégie de valeur ajoutée (Marge brute) et à son contrôle des coûts permanent.

Pour un EBITDA courant s'affichant à 9,9 millions €, en baisse de 18% par rapport à 2011, le ratio d'EBITDA courant sur ventes reste élevé à 23,2% (24,2% en 2011) ; ce pourcentage s'explique par la composante « services », très élevée dans le chiffre d'affaire des contrats « Build and Transfer », et par le fait que les contrats « Build and Operate » sont à forte composante capitalistique, ce qui implique une couverture des amortissements des investissements. L'EBIT s'affiche à 7,6 millions €.

## 3. GROUPE

Le coût de la Division Corporate s'élève à 3,2 millions €. Le modèle Zetes reste basé sur des divisions opérationnelles fortes et par conséquent, une structure corporate légère. La définition de la stratégie, le contrôle financier, le marketing et la croissance externe sont les principales missions du Corporate.

## NOTE 4. COÛTS NON COURANTS / RÉSULTAT FINANCIER

<b>COÛTS NON COURANTS</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
En '000 €			
Offre aux employés / plan d'options sur actions	(1)	-	-
Frais de restructuration	(359)	(893)	(1 280)
Badwill	-	-	81
Autres coûts non courants	(47)	(94)	(8)
<b>Total</b>	<b>(408)</b>	<b>(987)</b>	<b>(1 207)</b>

Les frais de restructuration visent à ajuster les structures locales et à mettre en place la nouvelle organisation (stratégie de conversion des solutions en produits software).

<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
En '000 €			
Charges d'intérêts	(555)	(298)	(224)
Autres charges financières	(384)	(347)	(324)
Revenus d'intérêts	38	114	71
Autres revenus financiers	89	24	109
<b>Résultat financier hors change</b>	<b>(812)</b>	<b>(506)</b>	<b>(367)</b>
Pertes de change / différences de conversion	(751)	(1 021)	<b>(564)</b>
Gains de change / différences de conversion	982	315	<b>389</b>
<b>Résultat change</b>	<b>231</b>	<b>(706)</b>	<b>(175)</b>
<b>Total Résultat financier</b>	<b>(581)</b>	<b>(1 213)</b>	<b>(543)</b>

## NOTE 5. IMPÔTS

<b>IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
En '000 €			
Impôts exigibles nets sur le résultat de l'exercice	3 483	2 418	1 694
Impôts différés	(839)	180	(264)
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>2 645</b>	<b>2 597</b>	<b>1 431</b>

### **RAPPROCHEMENT ENTRE LE TAUX D'IMPÔTS STATUTAIRE ET LE TAUX D'IMPÔTS EFFECTIF**

<b>Charge d'impôts sur base du taux d'impôt applicable</b>	<b>3 690</b>	<b>3 005</b>	<b>1 685</b>
Résultat avant impôts	10 855	8 841	4 956
Taux d'impôt belge applicable	33,99%	33,99%	33,99%
Impact fiscal des taux locaux différents	(267)	(50)	(121)
Impact fiscal des intérêts notionnels	(435)	(412)	(332)
Impact fiscal des dépenses non déductibles	443	399	560
Impact fiscal d'ajustements d'impôts courants et différés	(773)	(313)	(383)
Autres	(14)	(31)	23
<b>Charge d'impôts effective</b>	<b>2 645</b>	<b>2 597</b>	<b>1 431</b>
Taux d'impôt effectif	24,36%	29,38%	28,86%

<b>ACTIFS D'IMPÔTS DIFFÉRÉS</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
En '000 €			
Immobilisations incorporelles	92	81	(28)
Immobilisations corporelles	45	86	157
Stocks	82	39	32
Créances commerciales	115	60	34
Contrats de construction	-	(4)	-
Charges nettes à imputer/à reporter	72	38	27
Provisions	23	115	43
Pertes fiscales récupérables	2 320	2 614	2 939
<b>Total actifs d'impôts différés</b>	<b>2 749</b>	<b>3 028</b>	<b>3 204</b>

<b>PASSIFS D'IMPÔTS DIFFÉRÉS</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Immobilisations incorporelles	829	1 109	1 168
Immobilisations corporelles	280	278	277
Stocks	-	-	-
Contrats de construction	452	482	374
Charges nettes à imputer/à reporter	-	-	35
Pertes fiscales non récupérables	125	125	-
<b>Total passifs d'impôts différés</b>	<b>1 686</b>	<b>1 994</b>	<b>1 854</b>

## NOTE 6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

En '000 €	Bâtiments	Instal- lations, machines et outillage	Véhicules à moteur	Agence- ments et accessoires	Améliora- tions ap- portées à des propriétés louées	Autres immobi- lisations corporelles	Actifs donnés en location à des tiers	Total
<b>Solde au 31 décembre 2009</b>								
Valeur brute	445	24 273	2 684	2 455	4 574	1 763		36 193
Cumul des amortissements	(209)	(18 629)	(1 739)	(2 009)	(3 212)	(1 503)		(27 300)
<b>Solde d'ouverture 2010</b>	<b>237</b>	<b>5 644</b>	<b>945</b>	<b>446</b>	<b>1 362</b>	<b>259</b>		<b>8 893</b>
<b>Mouvements 2010</b>								
Investissements	1 883	2 557	803	98	311	309		5 961
Regroupements d'entreprises	1 300	487	26	190	-	3		2 006
Cessions / Annulations	-	(475)	(505)	(245)	(467)	(334)		(2 025)
Impact de change	-	278	4	34	68	10		394
Transferts (vers) d'autres rubriques / Autres	(21)	-	(65)	-	-	35		(51)
Amortissements de l'exercice	(107)	(2 688)	(432)	(203)	(422)	(113)		(3 964)
Amortissements sur regroupements d'entreprises	-	(334)	(20)	(149)	-	-		(503)
Amortissements cédés / annulés	-	474	448	245	467	318		1 952
Amortissements autres	21	(87)	30	(28)	(7)	(43)		(115)
<b>Solde au 31 décembre 2010</b>								
Valeur brute	3 607	27 119	2 947	2 532	4 486	1 786		42 477
Cumul des amortissements	(294)	(21 263)	(1 713)	(2 143)	(3 174)	(1 341)		(29 929)
<b>Solde de clôture 2010</b>	<b>3 313</b>	<b>5 856</b>	<b>1 234</b>	<b>388</b>	<b>1 312</b>	<b>445</b>		<b>12 548</b>
<b>Mouvements 2011</b>								
Investissements	29	1 688	992	130	771	407		4 017
Regroupements d'entreprises	-	1 240	173	212	-	343		1 969
Cessions / Annulations	-	(214)	(775)	(301)	(317)	(4)		(1 611)
Impact de change	-	(155)	(7)	(6)	(4)	(29)		(200)
Transferts (vers) d'autres rubriques / Autres	-	(421)	(18)	58	0	-		(381)
Amortissements de l'exercice	(155)	(2 859)	(454)	(179)	(371)	(159)		(4 178)
Amortissements sur regroupements d'entreprises	-	(793)	(54)	(176)	-	(14)		(1 038)
Amortissements cédés / annulés	-	210	603	293	317	1		1 424
Amortissements autres	-	537	21	(90)	2	(0)		470
<b>Solde au 31 décembre 2011</b>								
Valeur brute	3 637	29 257	3 313	2 623	4 937	2 504	-	46 271
Cumul des amortissements	(449)	(24 169)	(1 598)	(2 296)	(3 226)	(1 513)	-	(33 252)
<b>Solde de clôture 2011</b>	<b>3 188</b>	<b>5 089</b>	<b>1 715</b>	<b>327</b>	<b>1 710</b>	<b>990</b>	<b>-</b>	<b>13 020</b>

## NOTE 6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES (SUITE)

En '000 €	Bâtiments	Instal- lations, machines et outillage	Véhicules à moteur	Agence- ments et accessoires	Améliora- tions ap- portées à des propriétés louées	Autres immobi- lisations corporelles	Actifs donnés en location à des tiers	Total
<b>Mouvements 2012</b>								
Investissements	11	1 688	756	220	222	137	1 751	4 786
Regroupements d'entreprises	-	206	0	17	-	31	-	254
Cessions / Annulations	-	(304)	(567)	(47)	(85)	(16)	-	(1 019)
Impact de change	-	(13)	(3)	(4)	13	(28)	-	(34)
Transferts (vers) d'autres rubriques / Autres	-	(732)	(25)	(91)	-	(167)	-	(1 016)
Amortissements de l'exercice	(155)	(2 295)	(578)	(139)	(320)	(266)	(252)	(4 006)
Amortissements sur regroupements d'entreprises	-	(167)	(0)	(14)	-	(31)	-	(212)
Amortissements cédés / annulés	-	300	436	47	85	10	-	878
Amortissements autres	-	777	24	91	(3)	84	-	974
<b>Solde au 31 décembre 2012</b>								
Valeur brute	3 648	30 099	3 350	2 718	5 088	2 461	1 751	49 114
Cumul des amortissements	(604)	(25 550)	(1 590)	(2 311)	(3 465)	(1 717)	(252)	(35 489)
<b>Solde de clôture 2012</b>	<b>3 043</b>	<b>4 549</b>	<b>1 760</b>	<b>408</b>	<b>1 623</b>	<b>743</b>	<b>1 499</b>	<b>13 625</b>
<b>Solde au 31 décembre 2012</b>								
Valeur nette sous contrat de location-financement		68	103	2				<b>172</b>
<b>Acquis en 2012 par un contrat de location-financement</b>		-	<b>4</b>					<b>4</b>
<b>Données en nantissement de dettes</b>		<b>68</b>	<b>103</b>	<b>2</b>				<b>172</b>

## NOTE 7. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

En '000 €	Goodwill	Frais de développement	Brevets, marques commerciales et autres droits	Logiciels	Total
<b>Solde au 31 décembre 2009</b>					
Valeur brute	34 421	11 323	1 096	3 365	50 206
Cumul des amortissements	-	(9 121)	(519)	(2 269)	(11 910)
Cumul des pertes de valeur	(1 314)	-	-	-	(1 314)
<b>Solde d'ouverture 2010</b>	<b>33 108</b>	<b>2 202</b>	<b>576</b>	<b>1 096</b>	<b>36 982</b>
<b>Mouvements 2010</b>					
Investissements		2 147	58	697	2 902
Regroupements d'entreprises	1 679				1 679
Impact de change	183	(0)	64	4	251
Autres				(65)	(65)
Amortissements de l'exercice		(1 481)	(217)	(443)	(2 141)
Amortissements Autres		(0)	(7)	60	53

## NOTE 7. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (SUITE)

En '000 €	Goodwill	Frais de développement	Brevets, marques commerciales et autres droits	Logiciels	Total
<b>Solde au 31 décembre 2010</b>					
Valeur brute	36 283	13 470	1 217	4 001	54 972
Cumul des amortissements	-	(10 602)	(743)	(2 653)	(13 998)
Cumul des pertes de valeur	(1 314)	-	-	-	(1 314)
<b>Solde de clôture 2010</b>	<b>34 970</b>	<b>2 868</b>	<b>474</b>	<b>1 349</b>	<b>39 660</b>
<b>Mouvements 2011</b>					
Investissements		2 473	42	642	3 157
Regroupements d'entreprises	5 498	44	140	107	5 788
Impact de change	(41)	5	(20)	8	(48)
Autres	(302)	(844)	(389)	431	(1 104)
Amortissements de l'exercice		(1 543)	(227)	(493)	(2 264)
Amortissements sur regroupements d'entreprises		(40)	(132)	(71)	(243)
Amortissements Autres		842	381	(408)	815
<b>Solde au 31 décembre 2011</b>					
Valeur brute	41 439	15 148	989	5 190	62 765
Cumul des amortissements	-	(11 344)	(722)	(3 625)	(15 691)
Cumul des pertes de valeur	(1 314)	-	-	-	(1 314)
<b>Solde de clôture 2011</b>	<b>40 125</b>	<b>3 804</b>	<b>267</b>	<b>1 565</b>	<b>45 761</b>
<b>Mouvements 2012</b>					
Investissements		1 834	49	526	2 409
Regroupements d'entreprises	399	-	11	206	617
Impact de change	0	4	2	7	13
Annulation	(718)	-	-	-	(718)
Autres	(646)	-	-	(31)	(678)
Amortissements de l'exercice		(1 752)	(229)	(735)	(2 716)
Amortissements sur regroupements d'entreprises		-	-	(124)	(124)
Amortissements annulation	718				
Amortissements Autres		(1)	(2)	32	29
<b>Solde au 31 décembre 2012</b>					
Valeur brute	40 473	16 986	1 051	5 897	64 407
Cumul des amortissements	-	(13 096)	(954)	(4 451)	(18 501)
Cumul des pertes de valeur	(595)	-	-	-	(595)
<b>Solde de clôture 2012</b>	<b>39 878</b>	<b>3 890</b>	<b>97</b>	<b>1 446</b>	<b>45 311</b>
<b>Immobilisations incorporelles générées en interne, nettes</b>		<b>3 890</b>			<b>3 890</b>

### Commentaires sur le Goodwill

L'augmentation du goodwill de 399 mille € est relative à l'acquisition de InCaptio en République tchèque.

L'annulation de 718 mille € de goodwill totalement amorti, est relative à la liquidation de Buco Card Services BV.

### Earnouts

Des ajustements négatifs pour 646 mille € ont été comptabilisés au cours de l'exercice 2012 et ont trait à l'évaluation des earnouts (contrepartie conditionnelle) au 31/12/2012 pour les acquisitions antérieures à 2010 (application de la norme IFRS 3).

## Ventilation du goodwill par secteur d'activité et par UGT

Le regroupement d'actifs composant les unités génératrices de trésorerie a été revu en 2012. L'activité « Goods ID » est organisée depuis le second semestre par métiers, placés sous l'autorité de responsables spécifiques. C'est à ce niveau que sont décidés la stratégie, les allocations des ressources, les solutions et les marchés prioritaires. C'est également à ce niveau que la performance est analysée.

Jusqu'en 2011, le goodwill était suivi au niveau des régions (Nord, Centrale et Sud), elles-mêmes composées de différentes entités travaillant de manière étroite entre elles.

L'organisation en « métiers » a provoqué la suppression de cette notion de « régions », ce qui implique un changement en matière de regroupement d'actifs. Zetes a donc identifié les plus petits regroupements d'actifs qui génèrent des entrées de trésorerie largement indépendantes.

Le test de dépréciation du goodwill est dorénavant effectué au niveau des divisions Goods ID et People ID, en ligne avec la façon dont Zetes gère ses activités.

	2010	2011	2012	VAR.
En '000 €				
<b>Par secteur d'activité</b>				
Goods ID	31 661	36 816	36 569	(247)
People ID	3 309	3 309	3 309	-
<b>Total goodwill</b>	<b>34 970</b>	<b>40 125</b>	<b>39 878</b>	<b>(247)</b>
<b>Par UGT</b>				
Goods ID - Nord (pro forma)	6 665	10 489	10 256	(233)
Goods ID - Sud (pro forma)	9 463	9 985	9 953	(32)
Goods ID - Central (pro forma)	13 799	14 920	15 319	399
Goods ID - Centres de compétence (pro forma)	1 734	1 423	1 041	(382)
<b>Total Goods ID</b>	<b>31 661</b>	<b>36 816</b>	<b>36 569</b>	<b>(247)</b>
<b>Total People ID ID</b>	<b>3 309</b>	<b>3 309</b>	<b>3 309</b>	<b>-</b>
<b>Total Zetes Group</b>	<b>34 970</b>	<b>40 125</b>	<b>39 878</b>	<b>(247)</b>

Le Groupe identifie pour chaque entité si elle est « mono-activité » ou non. Une entité « mono-activité » est considérée comme une UGT. Celles qui ne le sont pas, sont organisées de manière à pouvoir ventiler analytiquement leurs activités, en ce compris les actifs et passifs qui y sont liés.

Chaque unité analytique constitue alors une UGT. Les UGT sont ensuite regroupées en groupes d'UGT qui forment les divisions Goods ID et People ID.

Le goodwill est affecté à ces groupes d'UGT.

Les actifs constituant une unité génératrice de trésorerie sont soumis à un test de dépréciation, avant qu'un test de dépréciation ne soit réalisé au niveau du groupe d'UGT auquel le goodwill est affecté.

Le Groupe contrôle la valeur du goodwill repris à l'actif du bilan à chaque clôture annuelle, voire plus fréquemment s'il existe des indices de dépréciation du goodwill.

L'indice de dépréciation externe pris en compte est la capitalisation boursière de la société. Le montant recouvrable des unités génératrices de trésorerie est déterminé sur la base de la juste valeur diminuée des coûts de la vente ou, si celle-ci est insuffisante, de la valeur d'utilité. La juste valeur est déterminée sur la base

des valorisations en vigueur dans le secteur d'activité, à savoir un multiple d'EBITDA corrigé de la position nette de trésorerie.

Le coût de ventes est estimé à 5% de la valeur de l'entité examinée. Les calculs de la valeur d'utilité se fondent pour leur part sur des projections de flux de trésorerie, dérivées des budgets annuels tels qu'adoptés par la direction, ainsi que d'hypothèses d'évolution des affaires qui couvrent une période de 5 ans.

Les flux de trésorerie au-delà de la période prévue dans les projections sont extrapolés au moyen des taux de croissance estimés, tels qu'indiqués ci-dessous.

Les estimations des flux de de trésorerie n'incluent pas les entrées / sorties de trésorerie provenant d'activités de financement ou liées à l'impôt sur le résultat. Les flux du passé sont comparés aux projections estimées. Les hypothèses utilisées pour les tests sont identiques pour toutes les UGT. Le coût moyen pondéré du capital avant impôts appliqué par le groupe sur l'ensemble des UGT est confronté à différentes sources ; il est actualisé périodiquement mais pas à chaque test de dépréciation. Entre chaque actualisation, le groupe vérifie que les variables clés retenues pour la détermination du WACC (appliqué dans son secteur d'activité) n'ont pas sensiblement changé.

Hypothèses clés utilisées pour les calculs de la valeur d'utilité :

	<b>2012</b>
Taux d'actualisation	10%
Taux de croissance <sup>(1)</sup>	1%
Décote d'illiquidité	15%

(1) Au-delà de la période de 5 ans.

### Etude de sensibilité

Le groupe procède à une étude de sensibilité en stressant les hypothèses clés que sont le multiplicateur d'EBITDA utilisé pour la détermination de la juste valeur ainsi que les prévisions de croissance.

La société considère que sa structure de financement, sans endettement net, ne justifie pas de tester l'impact d'une variation du coût de financement (WACC).

L'analyse de sensibilité montre qu'un changement raisonnablement possible d'une hypothèse clé (modification du multiple de l'EBITDA - diminution de 20%) conduit à ce que la valeur comptable de la division Goods ID excède sa juste valeur, sans qu'elle n'excède sa valeur d'utilité. L'impact sur la valeur d'utilité d'une baisse de 50% des prévisions de croissance à 5 ans (Chiffres d'affaires et frais d'exploitation) sous la contrainte d'un ratio de marge/vente stable montre que la valeur d'utilité de la division reste très significativement supérieure à sa valeur comptable.

## NOTE 8. CRÉANCES FINANCIÈRES ET AUTRES ACTIFS NON COURANTS

<b>ACTIFS</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
En '000 €			
Autres immobilisations financières	170	197	164
Trésorerie LT (utilisation restreinte)	462	611	392
<b>Total</b>	<b>632</b>	<b>808</b>	<b>556</b>

### INSTRUMENTS DE COUVERTURE

En '000	<b>Vente Euro</b>	<b>Achat USD</b>	<b>Echéance de</b>	<b>Echéance à</b>	<b>Taux moyen sur contrats</b>	<b>Taux Clôture 31/12</b>
Contrats de change à terme EUR / USD	1 406	1 832	janv-13	févr-13	1,303	1,319

Le Groupe Zetes recourt à des instruments financiers pour se couvrir contre des risques de change identifiés; au 31/12/2012, il existe des contrats de couverture en cours pour un montant de 1.8 million USD contre des EUR à acquérir à un taux moyen de 1.303. La réévaluation nette provenant d'instruments de couverture est de (13) mille € et est reprise dans l'annexe Variation des capitaux propres.

## NOTE 9. STOCKS

<b>ACTIFS</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
En '000 €			
<b>Total brut</b>	<b>20 406</b>	<b>20 824</b>	<b>20 382</b>
Marchandises	14 562	17 866	15 129
Fournitures de production	5 572	2 722	3 921
Stock en transit	271	237	1 332
<b>Réductions de valeur cumulées</b>	<b>(5 251)</b>	<b>(5 473)</b>	<b>(4 751)</b>
Marchandises	(5 051)	(5 262)	(4 499)
Fournitures de production	(200)	(211)	(252)
<b>Total net</b>	<b>15 155</b>	<b>15 351</b>	<b>15 631</b>

### COMPTE DE RÉSULTATS

En '000 €			
Réduction de valeur de l'exercice	(715)	(496)	(381)



## NOTE 10. CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS COURANTS

ACTIFS	2010	2011	2012
En '000 €			
<b>Clients nets courants</b>	<b>62 079</b>	<b>58 232</b>	<b>53 852</b>
Clients bruts, courants	63 728	59 962	55 038
Réductions de valeur cumulées	(1 648)	(1 730)	(1 187)
<b>Autres débiteurs courants</b>	<b>3 514</b>	<b>4 112</b>	<b>3 872</b>
Contrats de construction	2 545	1 881	1 556
Autres	969	2 232	2 317
<b>Total</b>	<b>65 593</b>	<b>62 345</b>	<b>57 724</b>

Il n'existe pas de concentration significative de risque de crédit au niveau du Groupe.

Le risque est réparti sur un grand nombre de clients et de marchés. Il est partiellement couvert par une société d'assurance crédit.

A défaut, une analyse du risque crédit est réalisée, ce qui permet de réduire le risque de contrepartie.

### Contrats de construction

Montant cumulé des frais encourus plus les bénéfices moins les pertes comptabilisées	94 356	120 066	144 202
--	--------	---------	---------

COMPTE DE RÉSULTATS	2010	2011	2012
En '000 €			
Chiffre d'affaires lié à l'exécution de contrats de construction	22 187	25 710	24 137
Réduction de valeur sur créances douteuses	(408)	(295)	(157)

### Changement d'estimation comptable - contrats de construction

La méthode du pourcentage d'avancement est appliquée sur une base cumulée pour chaque exercice en fonction des estimations actuelles des produits et des coûts des contrats en cours. En 2012, l'estimation des produits a été revue à la hausse pour 3 contrats existants.

## NOTE 11. PARTIES LIÉES

	2010	2011	2012
En '000 €			
<b>Actifs avec les parties liées <sup>(1)</sup></b>	<b>192</b>	<b>155</b>	<b>46</b>
<b>Passifs avec les parties liées</b>	<b>14</b>	<b>236</b>	<b>128</b>
<b>Transactions entre parties liées</b>			
Total Rémunérations aux membres de la direction	(902)	(1 025)	(876)
Rémunération base	(632)	(675)	(738)
Rémunération variable	(270)	(350)	(138)
Total Rémunérations aux administrateurs non exécutifs	(52)	(63)	(74)
Total Autres <sup>(2)</sup>	(20)	(33)	(20)
<b>Total Prestations de services reçus</b>	<b>(974)</b>	<b>(1 121)</b>	<b>(969)</b>

(1) Comptes courants des administrateurs exécutifs

(2) Prestations cabinet d'avocats

Les transactions avec des sociétés liées aux dirigeants ont été réalisées selon des modalités équivalentes à celles qui prévalent dans le cas de transactions soumises à des conditions de concurrence normale.

Le rapport de rémunération est disponible dans la section "Gouvernance d'entreprise".

## NOTE 12. FONDS PROPRES

MOUVEMENTS DU NOMBRE D' ACTIONS	Actions ordinaires
Nombre d'actions au 31/12/2011	5 389 714
Nombre d'actions émises en 2012	0
Nombre d'actions au 31/12/2012	5 389 714

ACTIONS PROPRES	Nombre	En '000 €
Actions propres détenues, solde d'ouverture	97 657	1 568
Variation de l'exercice	118 112	1 685
<b>Actions propres détenues, solde de clôture</b>	<b>215 769</b>	<b>3 253</b>

En 2012, le Conseil d'Administration a décidé du rachat d'actions propres, conformément à l'autorisation que lui a octroyée l'Assemblée Générale des actionnaires.

### Autres informations

Toutes les actions émises sont totalement payées.

Les statuts autorisent le Conseil d'Administration à augmenter le capital social à concurrence d'un montant maximum de 56,1 millions €.

Toutes les actions sont sans valeur nominale.

### Dividende

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale Ordinaire du 29 mai 2013 de verser un dividende ordinaire brut par action de 0,38 €. Le dividende proposé n'a pas été comptabilisé comme passif à la fin de l'exercice 2012.

Une Assemblée Générale Extraordinaire a également été convoquée le 22 avril 2013 afin de décider d'une réduction de capital par remboursement aux actionnaires de 0,17€ par action.

L'objectif est de payer aux actionnaires un montant total stable par rapport à 2011.

CALCUL DU RÉSULTAT PAR ACTION	Activités poursuivies	Total
-------------------------------	-----------------------	-------

### Résultat net de base

Le résultat net de base par action est calculé en divisant le résultat net du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

Résultat net du Groupe (en '000 €)	3 677	3 677
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	5 247 116	5 247 116
<b>Résultat net de base par action (en €)</b>	<b>0,70</b>	<b>0,70</b>

### Résultat net dilué

Pour le calcul du résultat net dilué par action, le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires est ajusté pour tenir compte de la conversion de tous les instruments dilutifs de capitaux propres. Fin 2012, le nombre d'options en circulation est de 184.669. Le cours moyen pondéré de l'action s'élève à 14,44 € (2012) ; dans la mesure où il n'excède pas les prix d'exercice, les options émises ne sont pas prises en considération pour calculer l'effet de dilution.

Résultat net du Groupe (en '000 €)	3 677	3 677
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	5 247 116	5 247 116
Ajustements pour les options	0	0
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pour le calcul du résultat dilué par action	5 247 116	5 247 116
<b>Résultat net dilué par action (en €)</b>	<b>0,70</b>	<b>0,70</b>

## OPTIONS

	PLAN 2005	PLAN 2007	TOTAL
Prix d'exercice	23,00	22,63	
Options en circulation au 31/12/2011	181 869	2 800	184 669
Accordées au cours de l'exercice			-
Exercées au cours de l'exercice	-		-
Annulées au cours de l'exercice	-		-
Options en circulation au 31/12/2012	181 869	2 800	184 669
Dont définitivement acquises	181 869	2 800	184 669
Dont à vester		-	-
Date d'expiration	31/12/17	31/12/19	

Il n'y a pas eu d'option octroyée en 2012.

## NOTE 13. PASSIFS FINANCIERS

OBLIGATIONS EN MATIÈRE DE LOCATION-FINANCEMENT	2010	2011	2012
En '000 €			
Endéans un an	224	166	156
Dans les années 2 à 5	454	506	215
<b>Total</b>	<b>678</b>	<b>673</b>	<b>370</b>

### OBLIGATIONS EN MATIÈRE DE LOCATION SIMPLE

En '000 €			
Endéans un an	4 225	4 672	4 662
Dans les années 2 à 5	4 633	5 903	5 433
Après 5 ans	55	-	-
<b>Total</b>	<b>8 913</b>	<b>10 574</b>	<b>10 095</b>

### PASSIFS PORTANT INTÉRÊTS

En '000 €			
Emprunts bancaires	1 490	3 499	2 042
Contrats de location-financement	678	673	370
Découverts bancaires	2 815	2 721	3 307
<b>Total</b>	<b>4 984</b>	<b>6 893</b>	<b>5 719</b>

### PASSIFS NE PORTANT PAS INTÉRÊTS

Autres emprunts non courants	-	1 067	214
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1 067</b>	<b>214</b>

### PROFIL DES ÉCHÉANCES DES PASSIFS

A la demande endéans un an	4 021	4 345	4 921
Dans les années 2 à 5	963	3 615	1 012
Après 5 ans	-	-	-
<b>Total</b>	<b>4 984</b>	<b>7 960</b>	<b>5 933</b>

<b>DETTES FINANCIÈRES PAR DEVISE</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
EUR	4 873	6 698	4 705
GBP	34	14	202
CHF	78	14	791
ZAR	-	168	20
<b>Total</b>	<b>4 984</b>	<b>6 893</b>	<b>5 719</b>

## JUSTE VALEUR DES DETTES FINANCIÈRES

Pour les dettes financières envers les établissements de crédit à taux flottant, la juste valeur est égale à la valeur faciale.

### ENDETTEMENT NET (+) / TRÉSORERIE (-)

En '000 €			
Dettes financières totales	4 984	6 893	5 719
Trésorerie disponible	(15 061)	(14 917)	(13 189)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>(10 076)</b>	<b>(8 024)</b>	<b>(7 471)</b>
Dettes financières courantes	4 021	4 345	4 921
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(14 599)	(14 306)	(12 797)
<b>Trésorerie nette courante</b>	<b>(10 577)</b>	<b>(9 961)</b>	<b>(7 877)</b>

La trésorerie nette du groupe est le solde entre les dettes financières totales et la trésorerie disponible.

La trésorerie nette courante du groupe est le solde entre les dettes financières courantes et la trésorerie et équivalents de trésorerie.

### TRÉSORERIE DISPONIBLE

En '000 €			
Trésorerie dont l'utilisation est restreinte ou engagée	462	611	392
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14 599	14 306	12 797
<b>Trésorerie disponible</b>	<b>15 061</b>	<b>14 917</b>	<b>13 189</b>

## NOTE 14. PROVISIONS & OBLIGATIONS

### PROVISIONS

En '000 €	Pour garanties	Pour restructurations	Pour contentieux	Pour contrats déficitaires	Total
<b>Solde au 31 décembre 2009</b>	<b>260</b>	<b>159</b>	<b>10</b>	<b>100</b>	<b>530</b>
Provisions non courantes	260	159	10	100	530
Provisions additionnelles	60	14	61	77	213
Montants utilisés	-	(26)	-	-	(26)
Montants non utilisés repris	(50)	-	-	(75)	(125)
Autres	2	1	-	-	2
<b>Solde au 31 décembre 2010</b>	<b>272</b>	<b>148</b>	<b>71</b>	<b>103</b>	<b>594</b>
Provisions non courantes	272	133	71	103	579
Provisions courantes	-	15	-	-	15
Regroupement d'entreprises	7	-	-	-	7
Provisions additionnelles	104	324	256	56	739
Montants utilisés	-	(14)	(138)	(58)	(210)
Montants non utilisés repris	(18)	-	(26)	-	(45)
Autres	(2)	(134)	133	-	(2)
<b>Solde au 31 décembre 2011</b>	<b>363</b>	<b>324</b>	<b>296</b>	<b>100</b>	<b>1 083</b>
Provisions non courantes	363	-	233	100	696
Provisions courantes	-	324	63	-	387
Provisions additionnelles	115	193	10	56	374
Montants utilisés	-	(324)	-	-	(324)
Montants non utilisés repris	(12)	-	(109)	-	(121)
Autres	0	(4)	(125)	-	(128)
<b>Solde au 31 décembre 2012</b>	<b>467</b>	<b>188</b>	<b>73</b>	<b>156</b>	<b>885</b>
Provisions non courantes	467	74	73	156	771
Provisions courantes	-	114	-	-	114

Les provisions pour garanties couvrent les coûts de la société pour les équipements défectueux et non couverts par une garantie du producteur.

Les provisions pour contentieux sont essentiellement relatives à des conflits avec des anciens employés.

Les provisions pour contrats déficitaires couvrent les coûts anormaux supportés sur des contrats.

## OBLIGATIONS

En '000 €	Avantages postérieurs à l'emploi
<b>Solde au 31 décembre 2009</b>	<b>142</b>
Obligations non courantes	125
Obligations courantes	17
Provisions additionnelles	15
Montants utilisés	(29)
Impact de change	8
<b>Solde au 31 décembre 2010</b>	<b>136</b>
Obligations non courantes	118
Obligations courantes	17
Provisions additionnelles	87
Montants utilisés	(38)
Impact de change	(3)
Autres	40
<b>Solde au 31 décembre 2011</b>	<b>222</b>
Obligations non courantes	192
Obligations courantes	31
Provisions additionnelles	90
Montants utilisés	(38)
Impact de change	0
<b>Solde au 31 décembre 2012</b>	<b>274</b>
Obligations non courantes	241
Obligations courantes	33

## PASSIFS ÉVENTUELS

En décembre 2012, le Groupe a des passifs éventuels résultant du cours des affaires dont l'échéance ou le moment est incertain. Ces passifs éventuels concernent des obligations potentielles données aux banques, aux clients, aux fournisseurs et aux co-entreprises. Il n'est pas probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques soit nécessaire.

## PLAN DE RETRAITE À COTISATIONS DÉFINIES

Zetes gère divers plans de retraite à cotisations définies conformes aux législations nationales et aux pratiques des pays dans lesquels ils se trouvent. Ces plans sont contractés avec des compagnies d'assurance externes, lesquelles sont tenues de respecter des rendements minima légaux. Les cotisations de ces plans de retraite sont versées par les employés et par les filiales du Groupe concernés. Les paiements effectués en 2012 à ces plans de retraite sont de 1 448 mille €.

## NOTE 15. FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS COURANTS

En '000 €	2010	2011	2012
<b>Fournisseurs</b>	33 977	33 128	31 524
<b>Avances reçues</b>	22 834	23 541	23 006
<b>Autres créditeurs courants</b>	13 517	14 646	13 638
Dettes envers les employés	5 424	5 712	5 495
Dettes envers les administrations publiques	6 705	6 808	6 508
Autres créditeurs courants	1 388	2 127	1 636
<b>Instruments de couverture courants</b>	5	-	17
<b>Total</b>	<b>70 333</b>	<b>71 316</b>	<b>68 185</b>

## NOTE 16. ACQUISITIONS ET CESSIONS DE FILIALES

En '000 €	2010 Acquisitions	2011 Acquisitions	2012 Acquisitions
<b>Impact des acquisitions et cessions</b>			
<b>Actifs non-courants</b>	<b>2 034</b>	<b>1 197</b>	<b>167</b>
Immobilisations corporelles	1 503	931	42
Immobilisations incorporelles	0	47	94
Actifs d'impôts différés	377	138	30
Trésorerie dont l'utilisation est restreinte ou engagée	150	-	-
Autres actifs non-courants	4	81	-
<b>Actifs courants</b>	<b>2 167</b>	<b>5 572</b>	<b>877</b>
Stocks	362	1 419	178
Clients et autres débiteurs courants	1 719	3 591	361
Paiements d'avance	14	198	47
Trésorerie et équivalents de trésorerie	71	166	290
Autres actifs courants	-	198	-
<b>Passifs non-courants</b>	<b>995</b>	<b>522</b>	<b>-</b>
Passifs portant intérêts	409	514	-
Provisions	-	7	-
Passifs d'impôts différés	587	-	-
<b>Passifs courants</b>	<b>3 131</b>	<b>4 582</b>	<b>331</b>
Passifs portant intérêts	1 925	974	-
Fournisseurs et autres débiteurs courants	1 076	2 646	304
Avances reçues	52	943	23
Autres passifs courants	79	19	4
<b>Actifs et passifs net identifiables</b>	<b>74</b>	<b>1 666</b>	<b>712</b>
<b>Goodwill sur acquisitions et earnout</b>	<b>1 679</b>	<b>5 498</b>	<b>318</b>
Goodwill sur les acquisitions	1 679	5 498	399
Badwill sur les acquisitions	-	-	(81)
Trésorerie (acquise) / cédée	(71)	(166)	(290)
<b>Flux nets de trésorerie sortants / (entrants)</b>	<b>1 682</b>	<b>6 997</b>	<b>740</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>404</b>	<b>547</b>	<b>-</b>

## TRANSACTIONS DE 2012 ET POST-CLÔTURE

Zetes a fait en 2012 l'acquisition de la société InCaptio (République tchèque) et celle des actifs de Nitica (France).

Les actifs et passifs nets identifiables de ces acquisitions s'élèvent à 712 mille €. Leur valeur comptable avant le regroupement est de 851 mille €.

La comptabilisation des acquisitions réalisées en 2012 est basée sur une évaluation provisoire des justes valeurs.

Sauf pour l'acquisition de Nitica, qui est complètement intégrée dans l'entité Zetes France (asset deal), l'impact des acquisitions sur le compte de résultats 2012 est décrit dans l'analyse sectorielle.

Il n'y a pas de transaction post-clôture, en 2013.

## NOTE 17. INFORMATIONS SUR LES MISSIONS DE L'AUDITEUR

Le mandat de commissaire a été confié par l'AGO de 2011 à la société RSM Réviseurs d'Entreprises, représentée par M. Laurent Van der Linden. Il arrive à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire de 2014 statuant sur les comptes de l'exercice 2013.

La mission et les pouvoirs du commissaire sont ceux qui lui sont reconnus par la loi.

Il ne peut être révoqué par l'Assemblée Générale que pour juste motif.

En '000 €	2012
<b>Emoluments du commissaire</b>	
Pour l'exercice d'un mandat de commissaire	84
Autres missions extérieures à la mission révisoriale	2
<b>Emoluments des personnes avec lesquelles le commissaire est lié</b>	
Pour l'exercice d'un mandat de commissaire	4
Missions de conseils fiscaux	12
Autres missions extérieures à la mission révisoriale	



# Gestion du Risque et incertitudes

## Introduction

La prise de risque est inhérente à toute société. Il n'existe pas de croissance, ni de création de valeur dans une société, sans prise de risque. S'ils ne sont pas correctement gérés et maîtrisés, ces risques peuvent affecter la capacité de la société à atteindre ses objectifs. En continuant à prévenir et à gérer les risques, les dispositifs de gestion de risques et de contrôle interne jouent un rôle clé dans la conduite et le pilotage des différentes activités.

Le risque représente la possibilité qu'un événement survienne et dont les conséquences seraient susceptibles d'affecter les personnes, les actifs, l'environnement, les objectifs de la société ou sa réputation.

La gestion des risques est l'affaire de tous les acteurs de la société. Elle vise à être globale et à couvrir l'ensemble des activités, processus et actifs de la société.

La gestion des risques est un dispositif dynamique de la société, défini et mis en œuvre sous sa responsabilité.

La gestion des risques comprend un ensemble de moyens, de comportements, de procédures et d'actions adaptés aux caractéristiques de chaque société qui permet aux dirigeants de maintenir les risques à un niveau acceptable pour la société.

La gestion des risques contribue à :

- a) Créer et préserver la valeur, les actifs et la réputation de la société
- b) Sécuriser la prise de décision et les processus de la société pour favoriser l'atteinte des objectifs
- c) Favoriser la cohérence des actions avec les valeurs de la société
- d) Mobiliser les collaborateurs de la société autour d'une vision commune des principaux risques et les sensibiliser aux risques inhérents à leur activité.

## Description des risques

Le CA présente ci-après son appréciation des risques et incertitudes de la société :

Par nature, l'activité commerciale de la société l'expose à des incertitudes liées à l'évolution de l'économie, à la situation de ses clients et l'attitude de ses concurrents. Chacun des risques énumérés ci-après peut avoir un impact négatif sur la situation de la société et sur ses résultats. Les perspectives fournies doivent en conséquence être analysées à la lumière de cette présentation. En dehors des risques mentionnés, il pourrait exister d'autres risques dont la société n'est pas au courant, ou qui ne sont pas reportés comme tels mais qui pourraient également avoir un impact négatif sur la société.

## Litiges

Zetes est, a déjà été, et pourrait être impliqué dans des litiges qui font partie du cours normal des affaires. Ces litiges peuvent être liés à :

- des problèmes de garantie / de qualité de produit / d'installation
- des conflits avec ses employés
- des conflits avec les actionnaires vendeurs dans le cadre de regroupements d'entreprises
- des plaintes de Zetes contre des fournisseurs
- des plaintes de parties tierces pour contrefaçon de brevet

Cette liste est non exhaustive. Si nécessaire, des provisions sont constituées. Bien que leur estimation soit faite au mieux des connaissances de la société, les décisions de justice peuvent conduire à supporter des coûts inattendus.

## Risques liés aux ressources humaines

Zetes s'efforce d'être à la pointe des technologies. Dans cette perspective, trouver la ressource humaine adéquate constitue un challenge important. La renommée de Zetes ainsi que ses succès commerciaux et opérationnels réduisent significativement ce risque.

## Risques environnementaux

Zetes respecte strictement toutes les lois et réglementations relatives à la protection de l'environnement. Certaines circonstances exceptionnelles ou des accidents pourraient cependant exposer la société à des litiges. Il n'existe pas, à l'heure actuelle, de litige environnemental.

## Risques liés à des événements exceptionnels

Par nature, ces risques peuvent affecter la société. Un incendie ou des inondations peuvent toujours affecter un site de production et, partant, les comptes de la société. Bien que la société Zetes couvre ces risques par des assurances, le risque « zéro » n'existe pas. D'une manière plus générale, il existe des risques naturels et des risques politiques qui pourraient déstabiliser le système économique et, conséquemment, l'activité de Zetes.

## Risques liés aux acquisitions

La stratégie de Zetes implique des acquisitions de sociétés tierces. Malgré l'attention accordée par le management à ces acquisitions et, en particulier, la réalisation d'audit de « due diligence », il existe toujours des risques spécifiques. Les risques les plus importants sont liés au processus d'intégration des sociétés acquises dans le groupe, à l'activité de ces sociétés avant leur acquisition par Zetes, à leur potentiel de croissance (sur-estimation) et au knowhow technologique acquis. Le cas échéant, ces risques peuvent engendrer une perte de valeur du goodwill.

## Risques liés aux nouveaux produits

La société Zetes est spécialisée dans l'identification. Afin de maintenir son avantage compétitif, la société Zetes procède à des développements spécifiques et à la mise sur le marché de software et hardware spécialisés. En 2012, la société a ainsi investi 1,8 millions €. Au total, des frais de développement sont repris à l'actif du bilan pour un montant total net de 3,9 millions €. Les risques associés à ces développements sont :

- des objectifs de vente trop ambitieux, ou une rentabilité insuffisante, du fait de fonctionnalités inadaptées, ou de l'existence de produits concurrents moins chers
- la mise sur le marché de produits non stabilisés, impliquant une perte de crédibilité et/ou des frais additionnels non anticipés, liés à la résolution du problème.
- l'utilisation de composants externes de qualité insuffisante

## Risque technologique

Pour Zetes, le risque technologique est lié au moment de l'adoption d'une nouvelle technologie ; ce risque est géré par une équipe spécifique, qui agit comme une cellule de veille technologique. Elle concentre l'expertise et la connaissance tant que la technologie n'est pas prête pour le marché. Elle contribue également à répandre les connaissances et les compétences lorsque la décision en est prise par la direction du Groupe.

## Risque de fraude

Le risque de fraude est inhérent à toute activité humaine. La société est attentive à nommer des personnes de confiance aux postes clés, cette confiance étant considérée comme la pierre angulaire de la lutte contre la fraude. La société veille, lorsque la taille de la filiale le permet, à mettre en place des séparations de fonction. Ainsi, les personnes en charge des achats ne pourront être en charge des paiements des factures. Des limites en matière de pouvoir de signature sont également fixées en fonction du niveau d'activité des sociétés concernées. Enfin, le comité exécutif du Groupe est attentif à limiter aux opérations quotidiennes les pouvoirs de représentation des comités exécutifs des filiales. Il veille également à avoir une répartition adéquate des pouvoirs au sein de leur structure de management. Pour ce faire, il existe des canaux de communication directs avec le comité exécutif du Groupe, tant pour les responsables financiers locaux, qui dépendent à la fois du country manager et du CFO, que des country manager, qui sont responsables de leur performance tant devant le CEO que le CFO du Groupe.

## Le risque de prix

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

## Le risque de crédit

Ce risque est couvert par une société d'assurance crédit (pour environ 50% des ventes). A défaut, une analyse interne du

risque crédit est réalisée, ce qui permet de réduire le risque de contrepartie. La multiplicité de la clientèle, tant géographique que sectorielle, et sa qualité en général limitent également de manière significative le risque de crédit du Groupe.

## Risque de liquidité et de trésorerie

Le risque de liquidité et de trésorerie de la société Zetes est limité. Outre une position cash à l'actif du bilan de 12,8 millions € (12/2012), la société conserve un potentiel d'emprunt important sur base d'une convention signée avec ses 3 banquiers principaux pour financer des projets, des besoins additionnels de fonds de roulement ou, partiellement, des acquisitions.

## Risque de change

Les comptes consolidés sont établis en euro. Cela implique que les comptes des entités du groupe dont la devise de référence n'est pas l'euro doivent être convertis en euro lors de la consolidation. Dans la mesure où les devises fluctuent entre elles, il existe un risque d'impact sur les comptes. Les risques les plus importants sont les risques de fluctuation de l'euro contre la livre sterling, contre le Franc Suisse, contre le Rand et contre le Shekel. Au niveau opérationnel, dans la mesure où les charges de ces entités sont exposées dans leur devise de référence, le risque de change se situe essentiellement au niveau de leur contribution aux résultats du Groupe. Il existe également un risque au niveau des prêts / emprunts (réévaluation ou remboursement). Il existe aussi un risque potentiel lié à la parité entre le CFA et l'euro.

En termes d'achats, ceux-ci sont essentiellement réalisés en euro. Il existe cependant un risque dollar US pour certains équipements spécifiques achetés dans cette devise. Les contrats significatifs de vente / achat en devises étrangères font normalement l'objet d'une couverture spécifique. Le département financier de Zetes privilégie les contrats de change à terme et, dans une moindre mesure, les options sur devises, pour se couvrir contre le risque de change.

Dans le People ID, certains compétiteurs de Zetes utilisent d'autres devises que l'euro comme devise de référence. La fluctuation des devises peut soit renforcer l'avantage compétitif de Zetes, soit le déforcer par rapport à ces concurrents dont les revenus (et les coûts) sont perçus (et exposés) dans d'autres zones monétaires

## Risque de taux

Le risque de taux d'intérêt est limité dans la mesure où la société se trouve en position nette de trésorerie positive. Une hausse des taux d'intérêt à court terme comme à long terme n'aurait donc pas d'influence significative sur le résultat. De surcroît, les dettes bancaires sont majoritairement destinées à financer à court terme le fonds de roulement des sociétés filiales. Les quelques dettes à plus long terme destinées à financer des acquisitions ou des investissements ont une durée moyenne courte qui ne nécessite pas de couverture de taux spécifique.

# ZETES INDUSTRIES

## RAPPORT DU COMMISSAIRE A L'ASSEMBLEE GENERALE DE LA SOCIETE SUR LES COMPTES CONSOLIDES POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2012

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport dans le cadre de notre mandat de commissaire. Le rapport inclut notre opinion sur la situation financière de l'ensemble consolidé au 31 décembre 2012, le résultat global de l'ensemble consolidé, les variations de capitaux propres de l'ensemble consolidé et le flux de trésorerie de l'ensemble consolidé clos à cette date et l'annexe, ainsi que la déclaration complémentaire requise.

### **Rapport sur les comptes consolidés – Opinion sans réserve**

Nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés pour l'exercice 2012 clôturé le 31 décembre 2012, établis sur la base des International Financial Reporting Standards telles qu'adoptées par l'Union européenne, dont le total du bilan s'élève à 158.964 (milliers) EUR et dont le compte de résultats se solde par bénéfice de l'exercice de 3.526 (milliers) EUR.

### **Responsabilité de l'organe de gestion relative à l'établissement des comptes consolidés**

L'organe de gestion est responsable de l'établissement de comptes consolidés donnant une image fidèle conformément aux International Financial Reporting Standards, ainsi que de la mise en place du contrôle interne qu'il estime nécessaire à l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

### **Responsabilité du commissaire**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit (ISA). Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux exigences déontologiques, ainsi que de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes consolidés. Le choix des procédures mises en œuvre, y compris l'évaluation des risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, relève du jugement du commissaire. En procédant à cette évaluation des risques, le commissaire prend en compte le contrôle interne de l'entité relatif à l'établissement de comptes consolidés donnant une image fidèle, cela afin de définir des procédures d'audit appropriées selon les circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité.

Un audit consiste également à apprécier le caractère approprié des règles d'évaluation retenues, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par l'organe de gestion, et l'appréciation de la présentation d'ensemble des comptes consolidés. Nous avons obtenu de l'organe de gestion et des préposés de l'entité, les explications et informations requises pour notre audit.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### **Opinion sans réserve**

A notre avis, les comptes consolidés de la société au 31 décembre 2012 donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de l'ensemble consolidé ainsi que de ses résultats et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux International Financial Reporting Standards telles qu'adoptées par l'Union européenne.

### **Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires**

L'organe de gestion est responsable de l'établissement et du contenu du rapport de gestion sur les comptes consolidés.

Dans le cadre de notre mandat, notre responsabilité est de vérifier, dans tous les aspects significatifs, le respect de certaines obligations légales et réglementaires. Sur cette base, nous faisons la déclaration complémentaire suivante, qui n'est pas de nature à modifier la portée de notre opinion sur les comptes consolidés:

- Le rapport de gestion sur les comptes consolidés traite des mentions requises par la loi, concorde avec les comptes consolidés et ne comprend pas d'incohérences significatives par rapport aux informations dont nous avons eu connaissance dans le cadre de notre mandat.

Zaventem, le 15 avril 2013



LE COMMISSAIRE,  
SCCRL RSM EVISEURS D'ENTREPRISES  
REPRESENTEE PAR  
LAURENT VAN DER LINDEN, ASSOCIE

## Comptes statutaires

Conformément à l'article 105 du Code des Sociétés, le rapport annuel actuel fournit une version abrégée des comptes statutaires de Zetes Industries SA. Le rapport annuel et les comptes annuels de Zetes Industries SA, ainsi que le rapport du commissaire, seront déposés à la Banque National de Belgique et seront également disponibles au siège de la Société et sur son site Internet [www.zetes.com](http://www.zetes.com).

Le réviseur de la Société a délivré une attestation sans réserves des comptes annuels de Zetes Industries SA pour les exercices clos le 31 décembre 2012, 2011 et 2010.

<b>1. BILAN APRÈS AFFECTATION</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
En '000 €			
<b>ACTIFS</b>			
<b>Actifs immobilisés</b>	<b>33 653</b>	<b>33 905</b>	<b>32 375</b>
Frais d'établissement	-	-	-
Immobilisations incorporelles	176	329	309
Immobilisations corporelles	35	106	95
Immobilisations financières	33 443	33 471	31 971
<b>Actifs circulants</b>	<b>37 059</b>	<b>32 714</b>	<b>31 890</b>
Créances à plus d'un an	1 931	1 583	1 225
Stocks et commandes en cours d'exécution	129	94	13
Créances à un an au plus	33 983	28 819	27 051
Placements de trésorerie et actions propres	367	1 634	3 319
Valeurs disponibles	552	491	135
Comptes de régularisation	97	92	148
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>70 713</b>	<b>66 619</b>	<b>64 265</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Capitaux propres</b>	<b>62 116</b>	<b>61 208</b>	<b>60 296</b>
Capital	60 092	56 092	56 092
Primes d'émission	38	38	38
Réserves	1 408	3 233	845
Réserves indisponibles pour actions propres	367	1 634	3 319
Bénéfice reporté	211	211	-
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dettes</b>	<b>8 584</b>	<b>5 411</b>	<b>3 969</b>
Dettes à plus d'un an	233	-	-
Dettes à un an au plus	8 328	5 397	3 925
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	506	303	-
Dettes financières	119	6	20
Dettes commerciales	881	1 251	1 113
Dettes fiscales, salariales et sociales	673	656	514
Autres dettes	6 149	3 181	2 278
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>23</b>	<b>14</b>	<b>45</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>70 713</b>	<b>66 619</b>	<b>64 265</b>

<b>2. COMPTE DE RÉSULTATS</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
En '000 €			
<b>Ventes et prestations</b>	<b>7 536</b>	<b>6 957</b>	<b>5 744</b>
Chiffre d'affaires	6 619	6 543	5 351
Autres produits d'exploitation	917	414	392
<b>Coût des ventes et prestations</b>	<b>(6 327)</b>	<b>(5 672)</b>	<b>(5 093)</b>
Approvisionnements et marchandises	(599)	(159)	(107)
Services et biens divers	(2 689)	(3 112)	(2 942)
Rémunérations, charges sociales et pensions	(2 229)	(2 284)	(1 892)
Amortissements et réductions de valeurs	(775)	(102)	(136)
Autres charges d'exploitation	(35)	(15)	(16)
<b>Bénéfice (ou perte) d'exploitation</b>	<b>1 210</b>	<b>1 285</b>	<b>651</b>
Produits financiers	1 051	851	517
Charges financières	(208)	(135)	(81)
<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>2 053</b>	<b>2 001</b>	<b>1 087</b>
Produits exceptionnels			
Charges exceptionnelles	-	-	-
<b>Résultat de l'exercice avant impôts</b>	<b>2 053</b>	<b>2 001</b>	<b>1 087</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>-</b>	<b>(14)</b>	<b>(33)</b>
<b>RESULTAT de l'exercice</b>	<b>2 053</b>	<b>1 987</b>	<b>1 054</b>

<b>3. AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
En '000 €			
<b>Bénéfice (ou perte) à affecter</b>	<b>2 792</b>	<b>2 197</b>	<b>1 264</b>
Bénéfice (ou perte) de l'exercice à affecter	2 053	1 987	1 054
Bénéfice (ou perte) reporté(e) de l'exercice précédent	739	211	211
<b>Prélèvement sur les capitaux propres</b>		<b>4 000</b>	<b>-</b>
<b>Prélèvement sur les réserves</b>	<b>2 857</b>		<b>817</b>
<b>Affectation à la réserve légale</b>	<b>103</b>	<b>99</b>	<b>53</b>
<b>Affectation aux autres réserves</b>	<b>-</b>	<b>2 993</b>	<b>62</b>
<b>Résultat à reporter</b>	<b>211</b>	<b>211</b>	<b>-</b>
<b>Dividendes <sup>(1)</sup></b>	<b>5 336</b>	<b>2 895</b>	<b>1 966</b>

*(1) Montant déterminé compte tenu des actions propres détenues au 31/12/2012 ; le montant des dividendes de 2010 et 2011 a été ajusté pour prendre en compte les actions propres détenues au moment des Assemblées Générales Ordinaires.*

## 4. PARTICIPATIONS ET DROITS SOCIAUX DÉTENUS DANS D'AUTRES ENTREPRISES

Sont mentionnées ci-après, les entreprises dans lesquelles l'entreprise détient directement une participation, au sens de l'Arrêté Royal du 8 octobre 1976, ainsi que les autres entreprises dans lesquelles l'entreprise détient des droits sociaux représentant 10% au moins du capital souscrit.

Dénomination	Adresse	Pays	DROITS SOCIAUX DÉTENUS		
			Nombre	Directement par la Société	Par les filiales
				%	%
SA ZETES	Rue de Strasbourg 3 - 1130 Evere	Belgique	170 827	100	
SA ZETES France	Bâtiment Einstein - 17/19 rue Georges Besse-92160 Antony	France	27 470	100	
SA ZETES TECHNOLOGIES	Rue de Strasbourg 3 - 1130 Evere	Belgique	1 249	49,96	0,04
ZTS Lda	Alameda Antonio Sergio 7 - 2795023 Linda-A-Velha	Portugal	2	100	
SA BUROTICA	Alameda Antonio Sergio 7 - 2795023 Linda-A-Velha	Portugal	10 millions	50	50
SA ZETES FASTRACE	Rue de Strasbourg 3 - 1130 Evere	Belgique	2 124	34,03	41,9
ZETES INTERNATIONAL GmbH	Flughafenstraße 52 b, 22335 Hamburg	Allemagne	4	100	
ZETES SRL	Lungobisagno Dalmazia 71/16 - 16141 Genova	Italie	10	10	90
ZETES INDUSTRIES (Israel) Ltd	1 Hanagar st., Neve Ne'emman B, P.O. Box 7214, Hod Hasharon 45241	Israël	10	70	
ZETES HOLDING GmbH	Waldstrasse 23 - 63128 Dietzenbach	Allemagne	2	100	
RFIdea SA	Rue des Chasseurs Ardennais, 5 - 4031 Angleur	Belgique	3	ns	100
ZETES COTE IVOIRE	Abidjan, 17BP 319 Abidjan 01	Côte Ivoire	190	10	90

## 5. ÉTAT DU CAPITAL

CAPITAL	En '000€	Nombre d'actions
<b>1. Capital souscrit</b>		
Au terme de l'exercice précédent	56 092	
Modifications au cours de l'exercice:	-	
Au terme de l'exercice	56 092	
<b>2. Représentation du capital</b>		
Actions nominatives, au porteur ou dématérialisées		5 389 714
Nominatives		1 338 296
Au porteur ou dématérialisées		4 051 418

## STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT DE L'ENTREPRISE À LA DATE DE CLÔTURE DE SES COMPTES

ACTIONNAIRES	Nombre d'actions	%
Zephir	1 277 495	23,70
Cobepa	1 329 655	24,67
Axa Belgium	199 453	3,70
Autres actionnaires nominatifs	8 641	0,16
Public	2 358 701	43,76
Actions propres	215 769	4,00
<b>Total</b>	<b>5 389 714</b>	<b>100,00</b>

## 6. RELATIONS FINANCIÈRES AVEC LE COMMISSAIRE ET LES PERSONNES AVEC LESQUELLES IL EST LIÉ

En '000€	
Emoluments du commissaire	41
Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société	-
Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par des personnes avec lesquelles le commissaire est lié	0

# Gouvernance d'entreprise

## 1. Le Code belge de gouvernance d'entreprise 2009

La présente section se base sur les règles et les principes organisant la gouvernance d'entreprise de Zetes Industries SA (la Société) ; ceux-ci sont repris de manière exhaustive dans la Charte de gouvernance d'entreprise de la Société, telle qu'approuvée par le Conseil d'Administration de la Société et disponible, avec les statuts coordonnés de la Société, sur le site Internet de Zetes Industries SA, ([www.zetes.com/en/investor-relations/corporate-governance](http://www.zetes.com/en/investor-relations/corporate-governance)).

Le Conseil d'Administration de la Société a l'intention de se conformer au Code belge de gouvernance d'entreprise 2009 mais est d'avis que certaines dérogations à ses dispositions se justifient eu égard à la situation particulière de la Société.

### Principe 2.9. Secrétaire de la Société

En raison de la taille de la Société, le Conseil d'Administration ne prévoit pas de nommer un secrétaire de la Société.

### Principe 5.3. Comité de nomination

Tous les principes qui traitent du comité de nomination se sont pas applicables.

### Principe 5.2./17 Fonction d'audit interne

La Société ne dispose pas d'une fonction d'audit interne indépendante. Tenant compte de la nature, de la taille et de la

complexité de la société, le management exécutif a mis en place des règles et procédures et il a réparti les responsabilités entre différentes personnes de manière à s'assurer du bon fonctionnement de son système de contrôle interne et de gestion des risques.

## 2. CONSEIL D'ADMINISTRATION

### 2.1. Composition, nomination et expiration du Conseil d'Administration

Conformément à l'article 15 des statuts, la Société est gérée par un Conseil d'Administration composé d'au moins 6 membres, personnes physiques ou morales, qui ne doivent pas nécessairement être actionnaires de la Société.

En vertu des statuts, les Administrateurs sont nommés par l'Assemblée Générale des actionnaires pour une durée maximale de 6 ans et sont rééligibles. Leur mandat expire à la fin de l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle suivant la dernière année de leur mandat.

A la date du 31 décembre 2012, le Conseil d'Administration de Zetes Industries SA était composé de 10 membres. L'Assemblée Générale Ordinaire du 27 mai 2015 aura à décider de la nomination de tous les administrateurs pour leur prochain mandat.

Nom et fonction	Mandat**	Adresse professionnelle
<b>Alain Wirtz SA,</b> Représentée par <b>Mr Alain Wirtz</b> <b>Chief Executive Officer (CEO)</b> (Nommé par Zephir Corporation) (Administrateur Exécutif)	2015	Rue de Strasbourg 3 1130 Bruxelles
<b>Jean-François Jacques SPRL,</b> Représentée par <b>Mr Jean-François Jacques (*)</b> <b>Président du Conseil d'Administration</b> (Nommé par Zephir Corporation) (Administrateur Exécutif)	2015	Rue de Strasbourg 3 1130 Bruxelles
<b>Pierre Lambert</b> <b>Chief Financial Officer (CFO)</b> (Administrateur Exécutif)	2015	Rue de Strasbourg 3 1130 Bruxelles
<b>Jean-Marie Laurent Josi</b> (Nommé par Cobepa) (Administrateur)	2015	Rue de la Chancellerie 2 1000 Bruxelles
<b>Alexandre Schmitz (démissionnaire)</b> (Nommé par Cobepa) (Administrateur)	31/12/2012	Rue de la Chancellerie 2 1000 Bruxelles
<b>Hiram Claus (en remplacement de Mr. A. Schmitz)</b> (Nommé par Cobepa) (Administrateur)	2015 (***)	Rue de la Chancellerie 2 1000 Bruxelles
<b>Olivier Gernay</b> (Nommé par Zephir Corporation) (Administrateur)	2015	Avenue Brugmann 403 1180 Bruxelles
<b>Floris Vansina BVBA</b> Représentée par <b>Mr Floris Vansina</b> (Administrateur)	2015	Charles Woestelaan 147 1090 Jette
<b>José-Charles Zurstrassen</b> (Administrateur indépendant)	2015	Avenue Général Baron Empain 41 1150 Woluwe-Saint-Pierre
<b>Paul Jacques (*)</b> (Administrateur indépendant)	2015	Rue du Ham 20 1180 Bruxelles
<b>GEMA SPRL</b> Représentée par <b>Mr Michel Allé</b> (Administrateur indépendant)	2015	Place Constantin Meunier 17 1190 Bruxelles

\* Messieurs Paul Jacques et Jean-François Jacques n'ont pas de lien de parenté.

\*\* La durée des mandats des administrateurs s'achèvera immédiatement après l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires tenue durant l'année mentionnée à côté du nom de l'administrateur.

(\*\*\*) La cooptation de Mr. Hiram Claus doit être entérinée par la prochaine Assemblée Générale



Le Conseil d'administration a pris acte en date du 19 décembre 2012 de la décision de Monsieur Alexandre Schmitz de démissionner de ses fonctions d'administrateur avec une prise d'effet à la fin de l'année 2012. Le Conseil a coopté Monsieur Hiram Claus en remplacement de Monsieur Schmitz. Le Conseil proposera à la prochaine Assemblée Générale d'entériner la cooptation de Monsieur Hiram Claus. Le Conseil adresse ses plus vifs remerciements à Mr Alexandre Schmitz pour son engagement à l'égard de Zetes ces dix dernières années et son investissement dans son rôle de Président du Comité d'Audit.

Le commissaire de la Société est la société RSM Réviseurs d'Entreprises - Bedrijfsrevisoren, ayant son siège social Chaussée de Waterloo 1151, à 1180 Uccle, représentée par M. Laurent Van der Linden. Cette firme audite les comptes consolidés de la Société depuis l'an 2000. M. Laurent Van der Linden est responsable de l'audit des comptes statutaires de la Société ainsi que des comptes consolidés. Le mandat de trois ans du commissaire expirera à l'occasion de l'Assemblée Générale Ordinaire de 2014.

## 2.2. Rôle du Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration est l'organe décisionnel de Zetes Industries SA, (i) à l'exception des actes que la loi ou les statuts de la Société réservent expressément à l'Assemblée Générale, et (ii) à l'exception des pouvoirs de gestion conférés aux administrateurs-délégués.

Le rôle du Conseil d'Administration est de poursuivre le succès à long terme de Zetes Industries SA et du Groupe Zetes en conduisant la direction de l'entreprise et en permettant la mesure et la gestion des risques. Le Conseil d'Administration décide des valeurs et de la stratégie de Zetes Industries SA, des risques que la Société accepte et de ses politiques clés. Le Conseil d'Administration s'assure que les ressources financières et humaines nécessaires à Zetes Industries SA afin de rencontrer ses objectifs sont en place.

## 2.3. Responsabilités du Conseil d'Administration

Les responsabilités clés du Conseil d'Administration consistent, notamment, à :

- Revoir, évaluer et approuver, de manière régulière, les plans à long terme et la stratégie de Zetes Industries SA et du Groupe Zetes;
- Revoir périodiquement les objectifs et les politiques de Zetes Industries SA;
- Surveiller et évaluer les résultats de Zetes Industries SA et du Groupe Zetes au regard des buts, plans et budgets stratégiques;
- Revoir, évaluer et approuver la structure organisationnelle générale de la Société;
- Revoir, évaluer et approuver les allocations majeures des ressources et les investissements en capitaux (en ce compris les acquisitions et les désinvestissements);
- Revoir les résultats financiers et opérationnels;

- Revoir, évaluer et approuver les budgets et les prévisions;
- Prendre toutes les mesures nécessaires pour assurer le caractère correct des rapports financiers et des autres informations significatives, financières et non financières, ainsi que leurs publications en temps utile;
- Superviser les prestations du commissaire;
- Nommer les administrateurs-délégués;
- Décider de la structure du Management Exécutif;
- Revoir la performance du Management Exécutif;
- Maintenir une interaction et un dialogue continu ainsi qu'un climat de respect et de confiance avec le Management Exécutif;
- Revoir, évaluer et approuver la politique de rémunération relative au Management Exécutif de Zetes Industries SA ;
- Contrôler et examiner l'efficacité des comités du Conseil d'administration.

## 2.4. Organisation du Conseil d'Administration

### 2.4.1. Réunions du Conseil

Des réunions régulières du Conseil sont tenues, au minimum approximativement 6 par an, et des réunions spéciales sont organisées en cas de nécessité par le président du Conseil d'Administration ou par deux administrateurs.

Les réunions du Conseil d'Administration peuvent aussi être organisées par vidéo- ou téléconférence. Chaque réunion est présidée par le président du Conseil d'Administration et, en son absence, par le CEO ou administrateur exécutif. Le Conseil d'Administration ne peut valablement délibérer et décider que si au moins la moitié de ses membres sont présents ou représentés. Les résolutions sont prises à la majorité simple des votes exprimés.

En 2012, le Conseil d'Administration s'est réuni 7 fois et le registre des présences individuelles des administrateurs se présente comme suit: tous les membres étaient présents à l'exception de Mr Alexandre Schmitz (10 février 2012), de GEMA SPRL, représentée par Mr Michel Allé (30 mars et 29 août 2012), de Mr José-Charles Zurstrassen (21 juin et 29 août 2012) et de Mr Olivier Gernay (29 août 2012).

### 2.4.2. Ordre du jour des réunions du Conseil

Le président du Conseil d'Administration établit l'ordre du jour de chaque réunion du Conseil. Au début de l'année, le président du Conseil d'Administration établit un agenda des sujets principaux à discuter durant l'année. Un ordre du jour détaillé et, dans la mesure du possible, les documents utiles et les résolutions soumises au Conseil sont communiqués aux membres du Conseil 5 jours calendrier avant chaque réunion du Conseil. L'ordre du jour reprend les sujets à aborder et précise si ceux-ci le sont à titre d'information, en vue d'une délibération ou d'une prise de

décision. Les administrateurs revoient ces documents avant la réunion. Chaque administrateur est libre de suggérer et d'inclure des points à l'ordre du jour. Sous réserve de l'existence d'obligations de notification préalable, les administrateurs ayant des suggestions de sujets à inclure à l'ordre du jour doivent en aviser le président du Conseil d'Administration suffisamment longtemps avant la tenue des réunions.

#### 2.4.3. Evaluation

Sous la direction de son Président, le Conseil d'Administration conduira régulièrement une auto-évaluation afin de déterminer s'il fonctionne, ainsi que ses comités, de manière efficace. L'évaluation aura les objectifs suivants :

- Evaluer comment le Conseil fonctionne ;
- Vérifier que les problématiques importantes sont préparées et discutées de manière adéquate ;
- Evaluer le contenu des contributions de chaque Administrateur, sa présence aux réunions du Conseil et des Comités ainsi que le caractère constructif de son implication dans les discussions et les décisions ;
- Vérifier la composition effective du Conseil par rapport à la composition souhaitée; les Administrateurs non-exécutifs évalueront régulièrement leur interaction avec le Management Exécutif.

Périodiquement, l'exercice des fonctions de chaque administrateur, ainsi que son rôle et ses responsabilités seront revues dans une perspective d'adaptation de la composition du Conseil d'Administration pour prendre en considération les changements intervenus. Une attention spécifique sera accordée à l'évaluation du Président Conseil d'Administration et à celle des Présidents des Comités. Lorsqu'il sera traité du renouvellement du mandat, l'implication et l'efficacité de l'Administrateur seront évaluées en fonction d'une procédure transparente pré-établie. Le Président du Conseil d'Administration recevra les commentaires de tous les Administrateurs et il fera un rapport au Conseil d'Administration, rapport qui comprendra une évaluation de la performance du Conseil. L'évaluation se concentrera sur la contribution du Conseil à la Société Zetes Industries SA et, spécifiquement, sur les domaines dans lesquels le Conseil d'Administration considère qu'il peut y avoir une amélioration.

Le Conseil d'Administration réagira aux résultats de l'analyse de performance en reconnaissant ses forces et corrigeant ses faiblesses. Lorsque requis, cela impliquera la proposition de nomination de nouveaux membres, le non renouvellement du mandat de membres en place ou la prise de toute mesure qui paraît appropriée pour un fonctionnement efficace du Conseil d'Administration.

Le Conseil d'Administration s'assurera que les mesures ont été prises pour le renouvellement ordonné des nominations au Conseil

d'Administration. Il s'assurera que toute nouvelle nomination et tout renouvellement de mandat, que ce soit pour des mandats d'exécutif ou de non-exécutif, permettra le maintien au sein du Conseil d'Administration d'un équilibre adéquat entre les compétences et l'expérience requises.

### 3. Contrôle interne et gestion des risques relatif à l'établissement de l'information financière

Le contrôle interne relatif à l'établissement de l'information financière est un dispositif de la Société, défini et mis en œuvre sous sa responsabilité, qui vise notamment à assurer la fiabilité de l'information financière et la conformité des états financiers aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards).

Le Conseil d'Administration est responsable de la définition des mesures nécessaires pour assurer l'intégrité et la publication, en temps utile, des états financiers et des autres informations financières significatives communiquées aux actionnaires.

Le Management Exécutif est chargé de la mise en place et du suivi des contrôles internes basés sur le cadre référentiel approuvé par le conseil d'administration, ainsi que de la préparation de la communication des états financiers et des autres informations financières significatives de la Société.

Le contrôle interne de l'information financière comprend de manière plus spécifique les règles et les procédures qui :

- sont relatives à l'enregistrement, de manière détaillée, des transactions sur les actifs de la Société ;
- fournissent une assurance raisonnable que les opérations sont enregistrées de manière à permettre la préparation des états financiers en conformité avec les normes IFRS ;
- fournissent une assurance raisonnable que les ventes de la société sont réalisées en conformité avec les conditions imposées par le Management Exécutif et le Conseil d'Administration de la Société, et que les charges de la société sont exposées avec leur autorisation ;
- fournissent une assurance raisonnable quant à la prévention, ou la détection en temps opportun, de l'acquisition, l'utilisation ou la cession non autorisée d'actifs qui pourraient avoir une incidence importante sur les états financiers consolidés.

Le Management Exécutif est chargé de l'exercice du contrôle interne sur l'information financière. Ce contrôle comprend l'évaluation des risques significatifs, l'identification des dysfonctionnements, des insuffisances et des difficultés d'application, ainsi que le suivi des mesures prises pour corriger les lacunes identifiées.

En raison de ses limites, le contrôle interne de l'information financière peut ne pas prévenir ou détecter les fausses déclarations. En outre, l'anticipation de l'efficacité du contrôle sur des périodes ultérieures est soumise au risque que les contrôles ne deviennent inadéquats en raison de l'évolution des conditions, ou parce que leur

degré de conformité avec les politiques ou les procédures en place peut se détériorer.

Le Management Exécutif a évalué l'efficacité du contrôle interne relatif à l'information financière au 31 décembre 2012. L'évaluation a notamment porté sur la conception du contrôle interne de l'information financière et a comporté des tests sur son efficacité opérationnelle.

Sur cette base, le Management Exécutif a considéré qu'au 31 décembre 2012, la Société a un contrôle interne de l'information financière adéquat.

#### **4. Les Administrateurs Délégués et le Management Exécutif**

Le Conseil d'Administration a nommé les administrateurs délégués de Zetes Industries SA. Le Conseil d'Administration a donné pouvoir aux administrateurs délégués afin de leur permettre d'accomplir leurs responsabilités et leurs devoirs. Compte tenu des valeurs de la Société, sa politique de prise de risque et ses politiques clés, les administrateurs délégués auront suffisamment de latitude, au sein du cadre légal, pour proposer et implémenter une stratégie d'entreprise. A cette fin, le Chief Executive Officer (CEO) (Alain Wirtz SA) et le président du Conseil d'Administration (Jean-François Jacques SPRL) sont tous deux administrateurs délégués de Zetes Industries SA. Les administrateurs délégués travaillent avec les membres du Management Exécutif qui compte tous les administrateurs exécutifs de Zetes Industries SA, c'est à dire actuellement les deux administrateurs délégués et le CFO. Le Management Exécutif est donc composé de trois membres: les deux administrateurs délégués, Alain Wirtz SA et Jean-François Jacques SPRL, et le CFO de la Société, M. Pierre Lambert. Le Management Exécutif ne constitue pas un comité de direction au sens de l'article 524bis du Code des sociétés.

#### **5. Comités au sein du Conseil d'Administration**

##### **5.1 Rôle**

Une part substantielle de l'analyse et du travail préparatoire du Conseil d'Administration est assurée par les Comités du Conseil en place. Toutefois, la prise de décision demeure de la responsabilité collégiale du Conseil d'Administration, les Comités n'ayant qu'une fonction consultative (ceci n'excluant pas la possibilité de délégations ad hoc). Ceux-ci assistent le Conseil d'Administration dans des domaines spécifiques qu'ils couvrent de manière suffisamment approfondie et sur lesquels ils font des recommandations au Conseil d'Administration. Le Conseil d'Administration dispose à tout moment d'un Comité d'Audit et d'un Comité de Rémunération. Le Conseil d'Administration peut, à tout instant, établir ou maintenir des Comités additionnels dans la mesure où ceux-ci sont nécessaires ou pertinents.

##### **5.2 Composition et nomination**

Les membres des Comités seront nommés par le Conseil d'Administration. Le président du Conseil d'Administration s'assurera que le Conseil d'Administration nomme les membres des Comités et un président pour chacun de ces Comités. Chaque Comité est composé d'au moins 3 membres. La désignation ne pourra être faite pour une durée excédant celle du mandat d'administrateur. La décision de la composition exacte d'un Comité, tiendra compte des besoins et des qualifications nécessaires au fonctionnement optimal de ce Comité. La désignation des membres des Comités est basée sur (i) leur compétences et leur expérience spécifiques, en plus de celles exigées par les membres du Conseil, et (ii) l'exigence que chaque Comité, en tant que Groupe, possède les compétences et l'expérience nécessaire à l'exécution de ses tâches.

##### **5.3 Comité d'Audit**

Le Comité d'Audit assiste le Conseil d'Administration dans sa supervision (i) de l'intégrité des états financiers de la Société, (ii) du respect par la Société des exigences légales et réglementaires, (iii) des qualifications et de l'indépendance du commissaire, et (iv) de l'accomplissement des contrôles internes et de la gestion des risques de la Société et de l'accomplissement de la mission du commissaire.

Les responsabilités du Comité d'Audit sont décrites de manière détaillée dans la charte de Corporate Governance.

Le Comité d'Audit est composé exclusivement d'administrateurs non-exécutifs. Au moins un d'entre eux est un administrateur indépendant. Au 31 décembre 2012, les membres du Comité d'Audit étaient:

- Gema SPRL, représentée par Mr Michel Allé (Président du Comité d'Audit, Administrateur indépendant)
- Mr. Hiram Claus (Administrateur non-exécutif), en remplacement de Mr Alexandre Schmitz, démissionnaire
- Floris Vansina BVBA, représentée par Mr. Floris Vansina (Administrateur non-exécutif)
- Mr Paul Jacques (Administrateur indépendant)

##### **5.4 Comité de Rémunération**

Le rôle du Comité de Rémunération est d'assister le Conseil d'Administration dans toutes les questions relatives à la rémunération des membres du Conseil (exécutifs ou non-exécutifs) et des employés de Zetes Industries SA qui rapportent directement au Management Exécutif, et de l'assister dans les questions qui concernent la gouvernance du Groupe à propos desquelles le Conseil d'Administration ou le président du Conseil d'Administration souhaite recevoir l'avis du Comité.

Les responsabilités du Comité de Rémunération sont décrites de manière détaillée dans la charte de Corporate Governance.

Le Comité de Rémunération doit être composé d'au moins 3 administrateurs. Tous ses membres doivent être des administrateurs non-exécutifs. La majorité des membres du Comité doivent être des administrateurs indépendants. Au 31 décembre 2012, les membres du Comité de Rémunération étaient:

- Jean-Marie Laurent-Josi (Président du Comité de Rémunération, Administrateur non-exécutif)
- Paul Jacques (Administrateur indépendant)
- José-Charles Zurstrassen (Administrateur indépendant)

## 6. Rapport de rémunération des administrateurs et du Management Exécutif

### ZETES INDUSTRIES SA - Rapport de rémunération 2012

#### 6.1 Principes généraux de la politique de rémunération

La présente section décrit les principes généraux de la politique de rémunération de Zetes Industries.

Le but de la politique de rémunération au sein du Groupe Zetes est de récompenser les performances individuelles et collectives, afin d'aligner les intérêts des dirigeants, administrateurs et actionnaires de la société Zetes Industries tout en tenant compte des différences entre les sociétés opérationnelles du Groupe. Cette politique est appliquée de manière cohérente depuis des années.

Dans le respect d'une bonne gestion d'entreprise, la rémunération est conforme au standard du marché et un système de bonus est axé sur les performances et les valeurs de la Société afin de motiver le Management Exécutif de Zetes Industries ainsi que les cadres du Groupe et d'œuvrer à l'accroissement durable de la valeur de la Société.

Les directives de rémunération et les systèmes de bonus du Groupe Zetes ont pour objectif de garantir au Management Exécutif de Zetes Industries et aux cadres du Groupe une rémunération appropriée à leurs activités et à leurs niveaux de responsabilités, tout en tenant compte de la situation économique, de la réussite et des perspectives du Groupe Zetes.

De ce fait, le paquet total des rémunérations des administrateurs exécutifs de Zetes Industries ainsi que celles des responsables des unités opérationnelles et fonctionnelles est constitué comme suit:

1. composants fixes indépendants des résultats,
2. bonus dépendants à la fois des résultats sur une année d'exercice et du respect de critères qualitatifs directement liés à un alignement entre la stratégie à long terme de la Société et les intérêts de ses actionnaires

Ces principes généraux sont d'application pour les années 2012 et 2013.

#### 6.2 A propos de la conformité au marché des rémunérations

En vue d'apprécier de manière objective les rémunérations du Management Exécutif, le Comité de Rémunération a commandé un «Executive Directors' Remuneration Survey» auprès de la société PriceWaterhouseCoopers lui permettant de positionner lesdites rémunérations.

Le montant et la structure des traitements y sont évalués. Cela a permis au Comité de Rémunération de vérifier que les rémunérations du Management Exécutif sont du même ordre que celles pratiquées par des entreprises belges et européennes disposant de structures comparables, étant cotées en bourse et présentant des similarités d'activité et de taille.

Ledit rapport date du mois de novembre 2010 et est toujours considéré comme d'actualité.

#### 6.3. Rémunération des administrateurs exécutifs

La présente section décrit le programme de rémunération des administrateurs exécutifs. Elle contient une description de la structure de leur rémunération et précise également le lien existant entre la performance et les niveaux de rémunération.

##### 6.3.1 Principes

Les dispositions contractuelles et les rémunérations des membres du Management Exécutif sont adoptées et vérifiées annuellement par le Comité de Rémunération nommé par le Conseil d'Administration. En termes de rémunération variable le Comité de Rémunération fixe les objectifs du Management Exécutif et en apprécie le respect.

##### 6.3.2 Bénéficiaires

Le Management Exécutif de la Société est composé des sociétés et personnes suivantes :

Alain Wirtz SA représentée par Mr Alain Wirtz	CEO et Administrateur-Délégué
Jean-François Jacques SPRL représentée par Mr Jean-François Jacques	Président du Conseil d'Administration et Administrateur-Délégué
Monsieur Pierre Lambert	Chief Financial Officer et Administrateur

##### 6.3.3 Structure de rémunération

En 2012, les membres du Management Exécutif ont reçu des rémunérations composées d'une rémunération fixe et d'une rémunération variable dépendant à la fois des résultats financiers consolidés du Groupe Zetes et du respect d'objectifs qualitatifs intégrant une notion de croissance à long terme de la valeur de l'entreprise.

Les critères pris en compte pour la détermination de la rémunération variable sont les suivants :

- La réalisation des objectifs budgétaires de l'année de référence tels qu'adoptés par le Conseil d'Administration à la fin de l'année précédente ;
- La capacité de réaction et d'adaptation du Management Exécutif à des changements économiques intervenus dans l'année de référence ;
- La capacité de proposer des opérations de croissance externe et de réussir leur intégration dans le Groupe.

Par ailleurs, prenant en considération le fait que le Management Exécutif de Zetes Industries a démontré au cours des vingt dernières années une constance dans sa volonté de gérer l'entreprise sur le long terme, le Comité de Rémunération est d'avis de proposer à l'Assemblée Générale de déroger, par approbation expresse, au prescrit de l'article 520ter du Code des Sociétés.

#### 6.3.4 Résumé de la rémunération totale payée en 2012

##### Rémunération du CEO

	2011	2012
Rémunération Fixe	293 657 €	290 000 €
Rémunération Variable	150 000 €	50 000 €
<b>Total</b>	<b>443 657 €</b>	<b>340 000 €</b>

##### Rémunération des autres Membres du Management Exécutif

	2011	2012
Rémunération Fixe	381 364 €	448 196€
Rémunération Variable	200 000 €	87 784€
<b>Total</b>	<b>581 364 €</b>	<b>535 981€</b>

#### 6.3.5 Stock Option et actions

Pour l'année 2012 il n'existe pas de rémunération sous la forme de Stock Option ou d'action ni pour le CEO ni pour les autres membres du Management Exécutif.

#### 6.3.6 Plan de Pension

Aucun plan de pension n'est mis en place pour les sociétés Alain Wirtz SA et Jean-François Jacques SPRL.

Monsieur Pierre Lambert, en sa qualité de Chief Financial Officer et d'administrateur de Zetes Industries SA, travaille sous le régime de mandataire indépendant depuis le 1er juillet 2012, ce qui permet d'aligner son régime sur celui des autres membres du Comité Exécutif. Il bénéficie d'un engagement individuel de pension dont le montant est inclus dans sa rémunération.

#### 6.3.7 Indemnités de rupture

Hormis le cas de révocation pour manquement grave, Alain Wirtz SA et Jean-François Jacques SPRL bénéficieront chacune, en cas de révocation de leur mandat, d'une indemnité équivalente à une période de douze mois (rémunération de base annuelle et rémunération variable) ; l'indemnité de Mr. Lambert, mandataire indépendant, sera équivalente à une période de dix-huit mois.

Dans l'hypothèse où Alain Wirtz SA et/ou Jean-François Jacques SPRL démissionnerai(en)t de leur mandat d'administrateur, elle(s) s'engage(nt), à la demande du Conseil d'Administration, à prêter à titre exclusif pendant une période de douze mois divers travaux d'assistance, de consultance et de transfert de know-how et ce aux mêmes conditions financières (rémunération de base annuelle et rémunération variable). L'engagement de Mr Lambert porte sur une période de neuf mois.

Il n'existe aucune disposition prévoyant une indemnité de rupture particulière en cas de prise de contrôle («parachutes dorés»).

#### 6.3.8 Droit de recouvrement de la rémunération variable

En dehors des dispositions légales, il n'existe pas de disposition contractuelle spécifique relative au recouvrement de la rémunération variable attribuée sur la base d'informations financières erronées.

### 6.4. Rémunération des administrateurs non-exécutifs et des membres des comités du Conseil d'Administration

Les administrateurs non-exécutifs de la Société reçoivent pour leurs services

- a) un montant fixe annuel, décidé par l'Assemblée Générale des actionnaires et fixé à 6.000€ et
- b) un montant de 500€ pour chaque présence à un Conseil d'Administration

Les administrateurs non-exécutifs membres du Comité d'Audit perçoivent un montant de 1.250€ pour chaque réunion du Comité d'Audit à laquelle ils prennent part.

La Société ne fournit aux administrateurs non-exécutifs aucune rémunération, avantage, ou autres incitants, autres que leur rémunération pour leurs services en tant qu'administrateur de la société. Le mandat d'administrateur non-exécutif ne comporte aucune rémunération variable liée aux résultats ou à d'autres critères de performance. Il ne comporte pas non plus un droit à des "stock options" ou actions, ni à un régime de pension extra-légale.

Au 31 décembre 2012, les rémunérations des administrateurs non-exécutifs se répartissent comme suit :

	Conseil d'Administration	Comité d'Audit	Total
Jean-Marie Laurent Josi (*)	9 500 €		9 500 €
Alexandre Schmitz (*)	9 000 €	2 500 €	11 500 €
Floris Vansina BVBA	9 500 €	2 500 €	12 000 €
Paul Jacques	9 500 €	2 500 €	12 000 €
José-Charles Zurstrassen	8 500 €		8 500 €
Olivier Gernay	9 000 €		9 000 €
Gema Sprl	8 500 €	2 500 €	11 000 €
Hiram Claus			
<b>Total</b>	<b>63 500 €</b>	<b>10 000 €</b>	<b>73 500 €</b>

(\*) Messieurs Jean-Marie Laurent Josi et Alexandre Schmitz font abandon de leur rémunération d'administrateur au bénéfice de la société Cobepa.

## 7. Actionnariat

Le capital de la Société est représenté par 5.389.714 actions. Au 31 décembre 2012, la société Zetes Industries SA possède 215.769 actions propres, ce qui donne un nombre d'actions en circulation à cette même date de 5.173.945. En 2005, la Société a émis 191.894 warrants au profit de certains de ses employés, administrateurs ou personnes en charge de missions de gestion au sein des filiales de Zetes Industries SA. Les warrants ont été attribués gratuitement et donnent chacun droit à une action, et peuvent être exercés pour € 23 par action. Suivant les conditions du plan d'options sur actions, ces warrants sont devenus exerçables à partir de juin 2009. Au 31 décembre 2012, 181.869 warrants restent en circulation.

En 2007, le Conseil d'Administration a également émis 23.800 warrants au profit de certains des employés, administrateurs ou personnes en charge de missions de gestion au sein des filiales de Zetes Industries SA. Les warrants ont été attribués gratuitement et donnent chacun droit à une action et peuvent être exercés pour € 22,63 par action. Au 31 décembre 2012, 2.800 warrants restent en circulation.

### 7.1. Structure de l'actionnariat

Sur la base des notifications reçues et publiées jusqu'au 31 décembre 2012, la structure de l'actionnariat se présente comme suit:

Sans exercice des warrants

Actionnaire	Nombre d'actions	%
Zephir (concert avec Cobepa)	1 277 495	23,70%
Cobepa (concert avec Zephir)	1 329 655	24,67%
Axa Belgium	199 453	3,70%
Autres actionnaires nominatifs	8 641	0,16%
Public	2 358 701	43,76%
Actions propres	215 769	4,00%
<b>TOTAL</b>	<b>5 389 714</b>	<b>100%</b>

Avec exercice des warrants

Actionnaire	Nombre d'actions	%
Zephir (concert avec Cobepa)	1 277 495	22,92%
Cobepa (concert avec Zephir)	1 329 655	23,85%
Axa Belgium	199 453	3,58%
Autres actionnaires nominatifs	8 641	0,16%
Employés	184 669	3,31%
Public	2 358 701	42,31%
Actions propres	215 769	3,87%
<b>TOTAL</b>	<b>5 574 383</b>	<b>100%</b>

A l'exception de l'information susmentionnée, la Société n'a reçu au 31/12/2012 aucune autre déclaration de détention d'actions relative à plus de 3% des actions, conformément aux statuts.

### 7.2. Déclaration Art. 74 de la loi du 1<sup>er</sup> Avril 2007

Conformément à l'article 74 de la loi du 1<sup>er</sup> avril 2007 relative aux offres publiques d'acquisition, la société Zetes Industries SA a reçu les communications des actionnaires suivants comportant toutes les mentions légales requises et indiquant en particulier qu'avec d'autres personnes avec qui ils agissent de concert depuis le 21 novembre 2005, ils détenaient plus de 30% des titres avec droit de vote émis par la Société :

- a) la société anonyme de droit belge Zéphir Corporation agissant de concert avec la société Cobepa ;
- b) la société anonyme de droit belge Cobepa agissant de concert avec la société Zéphir Corporation.

Aux termes de leur convention, Zéphir Corporation et Cobepa ont notamment convenu ce qui suit :

- a) Nombre minimum d'administrateurs - chaque partie votera en faveur d'un nombre minimum de candidats administrateurs proposés par l'autre conformément à la règle suivante : un candidat administrateur par palier de pourcentage d'actions détenues par Zéphir Corporation ou Cobepa égal ou supérieur à 7% de l'ensemble des actions émises et existantes de la Société.
- b) Droit de préemption - les parties ont un droit de préemption sur les actions que l'autre partie souhaite transférer selon certaines modalités. Cependant, 25% de la participation détenue immédiatement après l'IPO par chacune des parties ne fera pas l'objet de ce droit de préemption.

### 7.3. Mesures contre l'abus de marché

Le code de conduite du Groupe Zetes contre l'abus de marché est intégré dans la charte de gouvernance d'entreprise publiée sur le site Internet ([www.zetes.com/en/investor-relations/corporate-governance](http://www.zetes.com/en/investor-relations/corporate-governance)).

### 8. Politique en matière d'allocations des résultats

L'objectif de la Société est de distribuer en dividendes un montant de l'ordre d'un tiers de son bénéfice net consolidé (hors dépréciation du Goodwill). Toute proposition de dividende est également basée sur la situation financière de la Société, ses besoins en capitaux ou d'autres facteurs considérés comme importants par la Société.

En application de cette politique, le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires, le 29 mai 2013, de payer un dividende brut ordinaire par action de 0,38 €. Une Assemblée Générale Extraordinaire a également été convoquée afin de décider d'un remboursement en capital de 0,17 € par action, ce qui devrait permettre un paiement total de 0,55 € par action, soit un montant équivalent à celui du dividende de l'année précédente.



[www.zetes.com/RA2012](http://www.zetes.com/RA2012)

**Publication**

Zetes Corporate Marketing  
& Communication

**Editeur responsable**

Pierre Lambert, CFO  
Da Vinci Science Park  
Rue de Strasbourg 3  
B-1130 Bruxelles

**Design**

[www.chocoweb.be](http://www.chocoweb.be)

**Mise en page et production**

[www.visible.be](http://www.visible.be)

Ce rapport 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.