

ZETES

RESULTATS ANNUELS 2013

INVESTIR DANS LE PRÉSENT, CRÉER L'AVENIR



Tous les mêmes et pourtant tous uniques:
**extraire le meilleur des personnes
et des biens pour leur donner une identité
sans pareil**



Communiqué réglementé / Embargo jusqu'au 20 mars 2014 – 17h50

TABLE DES MATIÈRES

I.	COMPTE DE RESULTATS	4
	1. Goods ID	5
	2. People ID	6
	3. Groupe	7
II.	BILAN, INVESTISSEMENTS ET TABLEAU DE FINANCEMENT	8
III.	ACQUISITION	10
IV.	PERSPECTIVES	10
V.	RISQUES ET INCERTITUDES	11
VI.	DIVIDENDE	11
VII.	ETABLISSEMENT DES COMPTES	11
VIII.	TRAVAUX DU COMMISSAIRE	11
IX.	CALENDRIER	11
X.	ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS	14

Un second semestre 2013 de qualité, qui permet d'afficher un EBITDA courant de 13,5 millions € pour la totalité de l'année.

- Goods ID en forte amélioration au second semestre.
- People ID en léger retrait, mais renforcé par la prise de commande de contrats à long terme.

Le chiffre d'affaire s'affiche à 211,5 millions € (214,1 millions € en 2012) et l'EBITDA courant à 13,5 millions € (14,1 millions € en 2012).

La Division Goods ID a nettement amélioré sa performance en 2013, particulièrement sur le second semestre, grâce à un bon contrôle de ses coûts, tout en poursuivant son effort stratégique basé sur le développement de solutions phares.

La Division People ID voit son chiffre d'affaire diminuer légèrement, du fait d'une activité moins importante en projets de court terme, ce qui affecte la performance du second semestre. La conclusion et la préparation en 2013 de plusieurs contrats à long terme renforcent la confiance de la société dans la performance future de sa branche d'activité.

Le cash flow du compte de résultats se positionne à un bon niveau de 10,3 millions €. Le cash flow d'investissement (10,7 millions €), lié aux développements dans le Goods ID et à la préparation des nouveaux contrats à long terme du PeopleID, entraîne un besoin de financement particulièrement élevé. Cependant, ces investissements et les contrats sous-jacents renforcent la confiance de la société à générer des cash flow importants dans l'avenir. C'est pourquoi, Zetes proposera à l'Assemblée Générale un dividende ordinaire de 0,55 € par action, soit un montant équivalent à celui de 2012.

GROUPE

Revenus du Groupe à 211,5 millions € (-1,2% vs 2012),
Marge brute à 91,4 millions € (-2,4%)
EBITDA courant à 13,5 millions € (-4,1%)

GOODS ID

Progression forte au second semestre

Revenus à 171,5 millions € (-0,2% vs 2012, +1,9% à taux de change constant)
Marge brute à 68,3 millions € (-1,4%)
EBITDA courant à 9,1 millions € (+22,4%)

PEOPLE ID

Baisse temporaire du revenu mais bonnes perspectives sur base de la prise de commande

Revenus à 40,3 millions € (-5,5% vs 2012)
Marge brute à 23,1 millions € (-5,2%)
EBITDA courant à 7,7 millions € (-22,3%)

I. COMPTE DE RESULTATS

COMPTE DE RÉSULTATS SÉPARÉ	2012	2013	%
En '000 €			
Ventes	214.126	211.472	-1,2%
Coûts des ventes	(120.427)	(120.026)	
Marge brute	93.699	91.446	-2,4%
Marge brute %	43,8%	43,2%	
Frais de personnel	(55.252)	(54.250)	
Autres charges opérationnelles	(24.331)	(23.661)	
Total des Charges opérationnelles	(79.583)	(77.911)	
EBITDA courant ⁽¹⁾	14.117	13.535	-4,1%
Charges non courantes	(1.207)	(820)	
EBITDA	12.910	12.715	-1,5%
Provisions	(189)	(60)	
Amortissements sur actifs immobilisés	(5.033)	(4.927)	
Dépréciations sur stock	(381)	(638)	
Pertes de valeur sur créances commerciales	(157)	(185)	
Pertes de valeur sur actifs financiers	(26)	(44)	
Amortissements sur frais de développement	(1.686)	(1.748)	
Provisions, dépréciations, amortissements, pertes de valeur	(7.472)	(7.604)	
Résultat opérationnel (EBIT)	5.438	5.111	-6,0%
Résultat sur cessions d'actifs non courants	61	(3)	
Résultat financier hors change	(367)	(503)	
Résultat de change	(175)	(273)	
Résultat avant impôts	4.956	4.333	-12,6%
Impôts sur le résultat	(1.431)	(935)	
Résultat de l'exercice	3.526	3.397	-3,6%
Participations ne donnant pas le contrôle	(152)	12	
Part du Groupe	3.677	3.385	-8,0%
EBIT courant (REBIT) ⁽¹⁾	6.645	5.931	-10,7%
Résultat net courant ^{(1) (3)}	4.512	4.028	-10,7%

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

(3) Part Groupe

Le Groupe a connu un revenu (-1,2%) et un EBITDA (-1,5%) quasiment stables au cours de l'année écoulée. La contribution à ces résultats des deux divisions diffère sensiblement.

La Division Goods ID a réussi à améliorer significativement sa performance : bien que le chiffre d'affaire et la marge soient très similaires à ceux de l'année précédente, l'EBITDA courant progresse de 22,4% grâce à un bon contrôle des coûts (-4,3%). En ce qui concerne la Division People ID, la seconde moitié de l'année a été marquée par la diminution des revenus de type « Build and Transfer », ce qui s'est traduit par une contraction du chiffre d'affaire de 13,5% et de l'EBITDA courant de 31,1%. Cette évolution est cependant momentanée car, par ailleurs, l'année 2013 a été marquée par une prise de commande importante de contrats à long terme. Ceux-ci sont en phase de développement et soutiendront une bonne croissance du revenu dès 2014.

L'EBITDA courant s'établit en 2013 à 13,5 millions €. Celui de la Division Goods ID progresse de 22,4 % alors que la division People ID enregistre un recul de -22,3 %.

ZETES GROUP	1H 2013	2H 2013	2013
En '000 €			
Ventes	103.013	108.460	211.472
Marge brute	44.237	47.209	91.446
% Marge brute / Ventes	42,9%	43,5%	43,2%
Charges opérationnelles	(38.771)	(39.140)	(77.911)
EBITDA Courant	5.466	8.069	13.535
% EBITDA Courant / Ventes	5,3%	7,4%	6,4%
EBITDA	5.139	7.576	12.715

La bonne progression des résultats au second semestre est à mettre entièrement à l'actif du Goods ID. La Division a enregistré un résultat en nette progression par rapport à celui du premier semestre 2013, et également par rapport à celui du second semestre de 2012 (+15,8%). Seule la faiblesse passagère du People ID au second semestre obère la progression des résultats.

Enfin, le résultat net courant atteint 4,0 millions € et le résultat net s'affiche à 3,4 millions € (-3,6% par rapport à 2012).

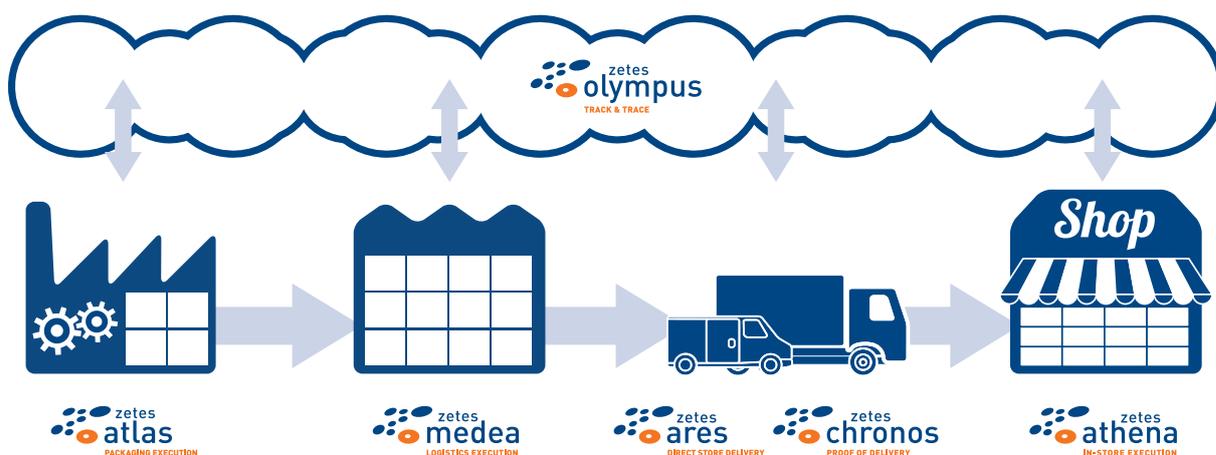
1. Goods ID

L'année 2013 s'est terminée bien mieux qu'elle n'avait démarré : alors que le début d'année avait été marqué par un ralentissement de la prise de commande, la période à partir de l'été a été plus positive et a vu aboutir de gros projets. L'impact de la progression du chiffre d'affaire se traduit clairement dans l'EBITDA courant qui est près de doubler entre le premier et le second semestre.

Goods ID	1H 2013	2H 2013	2013
En '000 €			
Ventes	81.765	89.422	171.187
Marge brute	32.725	35.609	68.334
% Marge brute / Ventes	40,0%	39,8%	39,9%
Charges opérationnelles	(29.629)	(29.596)	(59.226)
EBITDA Courant	3.096	6.012	9.108
% EBITDA Courant / Ventes	3,8%	6,7%	5,3%
EBITDA	2.769	5.646	8.415

Le secteur du retail reste un important donneur d'ordre. Ce secteur est toujours à la recherche d'une augmentation de productivité par une meilleure traçabilité de la supply chain. Les solutions de Zetes (ZetesMedea et ZetesChronos notamment) apportent une réponse au problème et permettent de délivrer un retour sur investissement rapide.

Zetes remporte les contrats des
PASSEPORTS
 belges et gambiens



Sous la pression de la concurrence entre fabricants, la pression sur la marge des terminaux mobiles et autres équipements reste forte. La vente de services (life cycle management) et de software (sous la forme de prestations et, de plus en plus, de licences) permet à Zetes d'équilibrer cette pression et de maintenir ses marges. Un bon contrôle des coûts lié à des gains de productivité a permis à Zetes d'améliorer sa performance, même en l'absence de croissance du revenu.

Goods ID	2012	2013	%
En '000 €			
Ventes	171.518	171.187	-0,2%
Marge brute	69.323	68.334	-1,4%
% Marge brute / Ventes	40,4%	39,9%	
Charges opérationnelles	(61.884)	(59.226)	-4,3%
EBITDA Courant	7.439	9.108	22,4%
% EBITDA Courant / Ventes	4,3%	5,3%	
EBITDA	6.285	8.415	33,9%

Ainsi, le ratio EBITDA/sales a progressé de 1%, passant de 4,3 en 2012 à 5,3% en 2013.

Dans le même temps, la Division a continué à investir dans ses 6 solutions clés. Les premiers succès commerciaux enregistrés pour chacune des solutions confortent Zetes dans sa stratégie. La plateforme de mobilité MCL rencontre un bon succès car elle permet au client une gestion beaucoup plus efficace de son parc de terminaux mobiles. Les premières références sont installées dans le secteur Retail non food et dans le secteur Transport.

L'impact positif de la commercialisation des 6 solutions clés a permis de compenser, dans les résultats financiers 2013, la pression permanente sur les prix et les marges de la composante hardware. Cependant, les indicateurs précurseurs, tel que le suivi des cycles de vente, montrent clairement une progression. Comme annoncé précédemment, la progression de la stratégie devrait traduire ses premiers effets dans les résultats financiers en 2014.

Outre l'impact sur le business dans les pays concernés, l'évolution des taux de change, en particulier entre le rand sud-africain et l'euro, ont été défavorables à la division Goods ID. A taux de change constant, le revenu aurait progressé de 1,9% et la Gross Margin de 0,6%.

Goods ID Taux de change constants	2012	2013	%
En '000 €			
Ventes	171.518	174.699	1,9%
Marge brute	69.323	69.768	0,6%
<i>% Marge brute / Ventes</i>	40,4%	39,9%	
Charges opérationnelles	(61.884)	(60.631)	-2,0%
EBITDA Courant	7.439	9.137	22,8%
<i>% EBITDA Courant / Ventes</i>	4,3%	5,2%	
EBITDA	6.285	8.421	34,0%

Enfin, il n'y a pas eu de changement de périmètre significatif en 2013. La seule nouvelle acquisition a consisté en l'absorption des actifs et de l'équipe de L4 Epsilon au sein de notre filiale française. Cette petite équipe a amené un savoir-faire reconnu dans le traitement logistique des commandes e-commerce. La solution software est progressivement intégrée dans la solution ZetesMedea du Groupe. Actuellement, toute l'attention de la division est focalisée sur la pénétration de la stratégie des 6 solutions phares. La concentration du savoir-faire de Zetes dans ces 6 solutions permettra par la suite de reprendre le chemin de la croissance externe en apportant aux sociétés acquises un différentiateur unique et valorisé par les clients.

2. People ID

L'année 2013 a été marquée par une prise de commande importante en contrats de long terme (passeport belge, visa biométrique au Sénégal, passeport en Gambie...). Mais à l'exception du Sénégal, où le système est en place et génère des revenus depuis juillet 2013, les autres contrats ont mobilisé beaucoup de ressources en développement et préparation et ne commenceront à générer des revenus que dans le courant de 2014.

Les grands projets « Build and Transfer » à forte composante hardware sont absents du chiffre d'affaire 2013. Il s'agit en général de contrats liés à la préparation de cycles électoraux pour lesquels les listes électorales sont préparées sur base d'un enrôlement biométrique de la population. La conclusion du contrat et l'exécution sont alors rapides. Seuls deux projets « Build and Transfer » ont été réalisés en 2013 pour le Togo et pour la Guinée Conakry. L'un et l'autre étaient surtout composés de services, générant donc un revenu limité mais à haute marge.

People ID	2012	2013	%
En '000 €			
Ventes	42.608	40.285	-5,5%
Marge brute	24.377	23.112	-5,2%
<i>% Marge brute / Ventes</i>	57,2%	57,4%	
Charges opérationnelles	(14.490)	(15.433)	6,5%
EBITDA Courant	9.887	7.679	-22,3%
<i>% EBITDA Courant / Ventes</i>	23,2%	19,1%	
EBITDA	9.879	7.552	-23,6%

En 2013, 80% des revenus provenaient des contrats « Build and Operate » et étaient assortis d'une marge brute de 57,4%, reflétant la stratégie de valeur ajoutée de la division.

Ces contrats de long terme sont souvent conclus avec des Gouvernements qui confient à Zetes la responsabilité d'une base de données de population et l'émission des documents d'identité ou de voyage y afférent. Zetes s'occupe notamment des systèmes de carte d'identité électronique en Belgique, en Israël et au Portugal, ainsi que du permis de conduire en Belgique. Depuis quelques années, Zetes gère également, pour le compte de la Côte d'Ivoire, un système complet d'enregistrement biographique et biométrique des citoyens et l'émission (personnalisation) de leur passeport électronique.

En 2013, le Gouvernement gambien a attribué à Zetes la concession sur un système de passeport similaire en Gambie (modèle « Build and Operate »). Et en août 2013, le Gouvernement belge a confié à Zetes l'émission du passeport pour les citoyens belges. Les derniers mois ont été utilisés pour préparer ces contrats. L'émission de documents démarrera au cours du deuxième trimestre 2014 pour les deux contrats.

People ID	H1 2013	H2 2013	2013
En '000 €			
Ventes	21.247	19.038	40.285
Marge brute	11.512	11.601	23.112
% Marge brute / Ventes	54,2%	60,9%	57,4%
Charges opérationnelles	(7.519)	(7.915)	(15.433)
EBITDA Courant	3.993	3.686	7.679
% EBITDA Courant / Ventes	18,8%	19,4%	19,1%
EBITDA	3.993	3.559	7.552

La décomposition par semestre reflète clairement le manque de revenus de contrats « Build and Transfer » au second semestre. Par ailleurs, à partir de juillet 2013, la division a internalisé la distribution sécurisée des documents d'identité auprès des communes belges. Jusqu'alors, la distribution était assurée par un transport de sécurité dont les coûts étaient reflétés en achats. On constate donc une augmentation de la marge brute au second semestre, et en corollaire, une hausse des charges opérationnelles.

3. Groupe

Le coût de la Division Corporate s'élève à 3,3 millions € (+1,3% par rapport à 2012). La structure corporate reste légère. La définition de la stratégie, le contrôle financier, le marketing et la croissance externe sont les principales missions du Corporate.

Le revenu du Groupe s'établit à plus de 211 millions. Les revenus récurrents sont constitués des revenus des contrats de long terme (« Build and Operate ») en People ID et des revenus de maintenance et de consommables en Goods ID. Ensemble, ils couvrent plus de 40 % du revenu consolidé.

Des charges non récurrentes sont comptabilisées pour un montant net de 0,8 million €. Elles sont essentiellement relatives aux restructurations entreprises dans le Goods ID pour mettre en adéquation la division avec sa stratégie plus orientée software.

Les amortissements sur immobilisations s'élèvent à 5,0 millions €, très comparable aux chiffres de 2011 et de 2012. Les dépréciations sur stock (0,6 million €) et sur créances clients (0,2 million €) sont en ligne avec les chiffres de l'année précédente. Les dépréciations sur R&D activée s'élèvent à 1,7 million €.

L'EBIT atteint 5,9 millions € sur l'année 2013, dont 71% ont été générés au second semestre.

Le résultat financier est composé de frais bancaires (0,274 million €, paiements transfrontaliers et diverses garanties comme les bid ou performance bonds ainsi que des frais bancaires liés à la mise en place des financements d'investissements), de résultat de change (0,273 million €) et enfin d'une charge d'intérêts (0,229 million €).

Le taux de taxation s'affiche à 21,6% pour un montant total de 0,94 million €. Le résultat net s'affiche à 3,4 millions €, soit une baisse de 3,6% par rapport à 2012.

Résultat par action (€ par action)	2012	2013	%
Nombre d'actions existantes ⁽²⁾	5.247.116	5.156.750	
Résultat net ⁽³⁾	0,70	0,66	-6,3%
Résultat net courant ^{(1) (3)}	0,86	0,78	-9,2%
Nombre d'actions après dilution ⁽²⁾	5.247.116	5.156.750	
Résultat net dilué ⁽³⁾	0,70	0,66	-6,3%

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

(2) Nombre moyen pondéré en circulation

(3) Part du Groupe

Le résultat net courant s'affiche à 0,78 € par action.

II. BILAN, INVESTISSEMENTS ET TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

Extrait de la situation financière	2012	2013
ACTIFS		
Immobilisations corporelles	13.625	15.873
Immobilisations incorporelles	5.433	6.659
Goodwill	39.878	39.924
Actifs d'impôts différés	3.204	4.385
Total des actifs non courants	62.697	69.545
Stocks	15.631	14.302
Clients et autres débiteurs courants	57.724	57.986
Paiements d'avance courants	9.900	10.588
Trésorerie	12.797	10.585
TOTAL DE L'ACTIF	158.964	163.187
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		
Capitaux propres du Groupe	76.461	76.109
Participations ne donnant pas le contrôle	1.039	963
Total des capitaux propres	77.501	77.072
Passifs non courants portant intérêts	798	2.921
Passifs d'impôts différés	1.854	2.550
Passifs courants portant intérêts	4.921	10.983
Fournisseurs et autres créditeurs courants	68.168	65.858
Passifs d'impôts exigibles	2.617	1.288
Autres passifs courants	1.715	1.450
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	158.964	163.187

Les investissements importants consentis dans le Goods ID (développement des solutions, équipements mis en location chez les clients) et dans le People ID (infrastructure eVisa au Sénégal et en Côte d'Ivoire, site de production et de backup pour le permis de conduire belge, infrastructure de production pour le passeport belge ...) ont un impact important sur le bilan du Groupe.

Outre l'augmentation des actifs immobilisés (en augmentation nette de 7 millions € par rapport à décembre 2012), la société a également consacré un nombre important de ressources à la préparation de l'exécution des contrats du People ID. C'est ce qui explique l'évolution du compte de charges à reporter (paiements d'avance) et de celui relatif aux contrats de construction, ensemble en augmentation de plus de 1,9 millions € par rapport à 2012; ces deux comptes permettent de répartir les frais liés à un projet sur toute sa durée, assurant ainsi une rentabilité cohérente dans le temps.

Ces efforts ont évidemment un impact sur la structure d'endettement du Groupe, la situation de « dette nette » passant d'une position de trésorerie positive de 7,5 millions € à la fin 2012 à un endettement net de -3,0 millions € à la fin 2013. Celui-ci est de nature structurelle dans la mesure où l'augmentation du financement est liée à des investissements spécifiques ; les liquidités disponibles sont en légère baisse à 10,6 millions € (contre 12,8 millions € en 2012).

Le total bilantaire passe de 159,0 à 163,2 millions €, en hausse de 4,2 millions €. Le besoin net en fonds de roulement s'inscrit également à la hausse à 15,9 millions €, contre 12,7 millions € fin 2012 ; cela s'explique notamment par l'impact des contrats de construction. Le niveau de stock est légèrement en baisse, à 14,3 millions €, ce qui constitue une bonne performance au vu de la stabilité du chiffre d'affaires du Groupe.

2,6 millions € frais de développement Goods ID

Avec des fonds propres de 77,1 millions € sur un total de bilan de 163,2 millions €, le ratio de solvabilité reste au niveau très élevé de 47,23% (48,8% en 2012 et 47,9% en 2011). Ce ratio se maintient à ce niveau élevé, bien que la société ait décidé, vu la confiance qu'elle a dans les perspectives du Groupe, de procéder en 2013 à la distribution d'un dividende de 2,9 millions €. Zetes attache de l'importance à avoir une structure bilantaire forte car elle lui permet d'aborder et, le cas échéant, d'absorber de très gros marchés.

Chiffres clés du tableau de flux de trésorerie	2012	2013
En '000 €		
CASH ET ASSIMILÉ A L'OUVERTURE	14.306	12.797
CASH FLOW OPÉRATIONNEL DONT:	12.381	4.026
Cash flow compte de résultats	10.541	10.337
Variation besoin en fonds de roulement	1.840	(6.311)
CASH FLOW D'INVESTISSEMENT DONT:	(7.662)	(10.696)
Actifs immobilisés	(5.361)	(7.986)
Immobilisations financières nettes	(740)	(343)
Frais de développement	(1.834)	(2.756)
CASH FLOW DE FINANCEMENT DONT:	(6.199)	4.672
Augmentation du financement	105	3.948
Remboursement prêts bancaires et leasing	(2.080)	(2.108)
Augmentation (diminution) des découverts bancaires	588	6.185
Dividendes versés	(2.895)	(2.875)
Vente (Rachat) d'actions propres	(1.685)	(250)
CASH ET ASSIMILÉ A LA CLÔTURE	12.797	10.585

L'activité a dégagé un cash flow total de 4,0 millions €, dont 10,3 millions € sont générés par le compte de résultats et -6,3 millions € sont alloués à l'augmentation du besoin en fonds de roulement. Cette augmentation, significative, est notamment liée à :

- À l'augmentation des contrats de construction et des charges payées d'avance pour les projets du People ID (1,9 millions €)
- Aux équipements donnés en location (2,1 millions € de créances à LT, intégrées dans le besoin en fonds de roulement)
- Au paiement plus rapide des fournisseurs (2,3 millions €).

Les investissements du Goods ID atteignent 5,8 millions €, à nouveau en hausse par rapport aux exercices précédents (4,1 millions € en 2012) ; ces investissements se décomposent en équipements à usage interne (2,4 millions €), en actifs liés à des contrats de leasing opérationnel (0,6 million €) et en acquisitions financières (0,3 millions €). Des frais de développement ont également été activés pour un montant de 2,6 million € (contre 1,8 millions en 2012) ; ils sont liés aux 6 solutions phares du Groupe. En People ID, les investissements sont bien entendus relatifs à la préparation de l'exécution des différents contrats de long terme ; ils sont en hausse sensible à 4,8 millions € contre 1,2 million € en 2012.

Au total, les investissements représentent donc 10,7 millions €, un niveau historiquement très élevé. Ils ont fait l'objet d'un financement bancaire partiel, le solde étant financé sur fonds propres. La confiance de la société dans la capacité du Groupe à dégager des cash flows importants l'amène à proposer à l'Assemblée générale de maintenir sa politique de dividende.

En 2013, le Groupe a acquis des actions propres pour une valeur de 0,2 million € ; il en détenait 234.322 (4,35%) au 31 décembre 2013.

III. ACQUISITION

La priorité de l'année a été la préparation des contrats Build and Operate dans le People ID et le développement de solutions spécialisées dans le Goods ID. La croissance externe a donc été temporairement ralentie. Au premier semestre, Zetes a réalisé un asset deal : reprise d'une équipe de 10 collaborateurs spécialistes des processus logistiques liés à l'e-commerce ainsi que des propriétés intellectuelles et de la clientèle de la société L4 Epsilon en France (montant de 0,2 million €). Zetes a également acheté 15% des actions de Zetes Industries Israël pour un montant de 0,2 million €. Les actions ont été reprises au partenaire qui a lancé l'activité de Goods ID en Israël et qui possède encore, au terme de l'opération, 15% des titres.

IV. PERSPECTIVES

La Division Goods ID démarre l'année 2014 par un premier trimestre plus solide que les deux années précédentes. Les indicateurs macroéconomiques s'améliorant, les clients semblent plus prompts à investir. Tous les secteurs sont concernés même si le retail reste le moteur de l'investissement. La stratégie est en place dans tous les pays et Zetes en attend, comme prévu, les premiers fruits dès cette année. L'intérêt du marché reste important pour les différentes solutions, de telle sorte que Zetes continuera à investir dans de nouvelles fonctionnalités pour les rendre les plus attractives possible.

Zetes peut s'appuyer sur son recurring business (de 25 à 30% du revenu selon le degré de maturité des filiales). Il était basé jusqu'à présent sur les services de maintenance et de réparation, ainsi que sur la vente de consommables (étiquettes, rubans, ...) et il est déjà, dans certains pays, renforcé par les revenus de location de solutions (managed services).

Dans le People ID, la visibilité reste très bonne sur tous les contrats de long terme (« Build and Operate »). Le démarrage de la production du passeport gambien et du passeport belge est prévu pour le deuxième trimestre 2014. Tous les autres contrats devraient contribuer à la bonne performance de la division.

En ce début d'année, Zetes exécute un contrat de livraison de kits biométriques (« Build and Transfer ») pour la République d'Ouganda. D'autres petits projets sont également en cours d'exécution. Ensemble, ils contribuent à la réalisation des objectifs budgétaires de 2014.

En résumé, la bonne orientation du Goods ID couplée à une combinaison de contrats de court et de long terme en People ID doit conduire à des résultats sensiblement meilleurs en 2014 qu'en 2013.

V. RISQUES ET INCERTITUDES

Investir dans l'action Zetes comporte des risques. Ils ont été décrits dans le rapport annuel 2012 et restent d'actualité.

VI. DIVIDENDE

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale Ordinaire de verser un dividende brut ordinaire par action de 0,55€ stable par rapport à l'année précédente.

VII. ETABLISSEMENT DES COMPTES

Les états financiers présentés ci-après constituent un résumé du rapport annuel qui sera disponible le 28 avril 2014. Ils sont établis en € et en conformité avec les normes IFRS adoptées par l'Union Européenne

VIII. TRAVAUX DU COMMISSAIRE

L'audit des comptes annuels est en cours. Le Commissaire a confirmé que ses travaux de révision, qui sont terminés quant au fond, n'ont pas révélé de correction significative qui devrait être apportée aux informations comptables reprises dans le communiqué de presse.

IX. CALENDRIER

Publication du rapport annuel : le 28 avril 2014

Assemblée Générale Ordinaire : le 28 mai 2014

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

Il est bon de savoir qu'il y a toujours
quelqu'un pour garder un œil sur vous.
Où que vous soyez.

_ZETESOLYMPUS : UNE NOUVELLE DEFINITION
DE LA TRACABILITE



X. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

COMPTE DE RÉSULTATS SÉPARÉ	2011	2012	2013	%
En '000 €				
Ventes	220.562	214.126	211.472	-1,2%
Coûts des ventes	(125.085)	(120.427)	(120.026)	
Marge brute	95.477	93.699	91.446	-2,4%
Marge brute %	43,3%	43,8%	43,2%	
Frais de personnel	(53.062)	(55.252)	(54.250)	
Autres charges opérationnelles	(23.774)	(24.331)	(23.661)	
Total des Charges opérationnelles	(76.837)	(79.583)	(77.911)	
EBITDA courant ⁽¹⁾	18.640	14.117	13.535	-4,1%
Charges non courantes	(987)	(1.207)	(820)	
EBITDA	17.653	12.910	12.715	-1,5%
Provisions	(301)	(189)	(60)	
Amortissements sur actifs immobilisés	(4.944)	(5.033)	(4.927)	
Dépréciations sur stock	(496)	(381)	(638)	
Pertes de valeur sur créances commerciales	(295)	(157)	(185)	
Pertes de valeur sur actifs financiers	(65)	(26)	(44)	
Amortissements sur frais de développement	(1.498)	(1.686)	(1.748)	
Provisions, dépréciations, amortissements, pertes de valeur	(7.599)	(7.472)	(7.604)	
Résultat opérationnel (EBIT)	10.055	5.438	5.111	-6,0%
Résultat sur cessions d'actifs non courants	(1)	61	(3)	
Résultat financier hors change	(506)	(367)	(503)	
Résultat de change	(706)	(175)	(273)	
Résultat avant impôts	8.841	4.956	4.333	-12,6%
Impôts sur le résultat	(2.597)	(1.431)	(935)	
Résultat de l'exercice	6.244	3.526	3.397	-3,6%
Participations ne donnant pas le contrôle	(65)	(152)	12	
Part du Groupe	6.308	3.677	3.385	-8,0%
EBIT courant (REBIT) ⁽¹⁾	11.041	6.645	5.931	-10,7%
Résultat net courant ^{(1) (3)}	7.005	4.512	4.028	-10,7%

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL	2011	2012	2013	%
En '000 €				
Résultat net du Groupe	6.308	3.677	3.385	-8,0%
Conversion des devises	(10)	106	(480)	
Réévaluation nette des instruments de couverture	4	(13)	(22)	
Autres éléments du résultat global après effets d'impôts liés ^(*)	(7)	94	(502)	
Résultat total du Groupe ^(**)	6.302	3.771	2.883	-23,5%

(*) «Other comprehensive income»

(**) «Total comprehensive income»

RÉSULTAT PAR ACTION (€ par action)	2010	2011	2012	%
Nombre d'actions existantes ⁽²⁾	5.331.111	5.247.116	5.156.750	
Résultat net ⁽³⁾	1,18	0,70	0,66	-6,3%
Résultat net courant ^{(1) (3)}	1,31	0,86	0,78	-9,2%
Nombre d'actions après dilution ⁽²⁾	5.331.111	5.247.116	5.156.750	
Résultat net dilué ⁽³⁾	1,18	0,70	0,66	-6,3%

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

(2) Nombre moyen pondéré en circulation

(3) Part Groupe

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE	2011	2012	2013
En '000 €			
ACTIFS			
Immobilisations corporelles	13.020	13.625	15.873
Immobilisations incorporelles	5.636	5.433	6.659
Goodwill	40.125	39.878	39.924
Actifs d'impôts différés	3.028	3.204	4.385
Créances financières et autres actifs non courants	808	556	2.705
Actifs non-courants	62.616	62.697	69.545
Stocks	15.351	15.631	14.302
Clients et autres débiteurs courants	62.345	57.724	57.986
Clients	58.232	53.852	54.183
Contrats de construction	1.881	1.556	2.356
Autres débiteurs	2.232	2.317	1.446
Actifs d'impôts exigibles	209	216	181
Paievements d'avance courants	8.696	9.900	10.588
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14.306	12.797	10.585
Actifs courants	100.907	96.268	93.642
TOTAL DE L'ACTIF	163.523	158.964	163.187
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
Capitaux propres du Groupe	77.270	76.461	76.109
Capital souscrit	54.311	54.311	49.895
Réserves	18.218	21.725	26.332
Actions propres	(1.568)	(3.253)	(3.502)
Résultat du Groupe de l'exercice	6.308	3.677	3.385
Participations ne donnant pas le contrôle	1.115	1.039	963
Total des capitaux propres	78.385	77.501	77.072
Passifs non courants portant intérêts	2.548	798	2.921
Passifs non courants ne portant pas intérêts	1.067	214	0
Provisions non courantes	696	771	800
Obligations non courantes	192	241	192
Passifs d'impôts différés	1.994	1.854	2.550
Passifs non courants	6.497	3.878	6.464
Passifs courants portant intérêts	4.345	4.921	10.983
Provisions courantes	387	114	0
Obligations courantes	31	33	24
Instruments de couverture courants	0	17	47
Fournisseurs et autres créditeurs courants	71.316	68.168	65.858
Fournisseurs	33.128	31.524	28.957
Avances reçues	23.541	23.006	22.758
Autres créditeurs	14.646	13.638	14.144
Passifs d'impôts exigibles	1.609	2.617	1.288
Autres passifs courants	953	1.715	1.450
Passifs courants	78.641	77.586	79.651
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	163.523	158.964	163.187

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ	2011	2012	2013
En '000 €			
CASH ET ASSIMILÉ A L'OUVERTURE (I)	14.599	14.306	12.797
Cash flow compte de résultats	14.499	10.541	10.337
Résultat avant impôts	8.841	4.956	4.333
Amortissements sur actifs immobilisés	4.944	5.033	4.927
Amortissements sur frais de développement	1.498	1.686	1.748
Dépréciations sur stocks et créances	790	538	824
Pertes de valeur sur actifs financiers	65	26	44
Provisions	409	(19)	(200)
Charges financières nettes	184	153	232
Impôts payés	(2.418)	(1.694)	(1.504)
Autre augmentation (diminution)	186	(138)	(68)
Variation besoin en fonds de roulement	3.675	1.840	(6.311)
Diminution (augmentation) des actifs	6.545	3.235	(2.796)
Augmentation (diminution) des passifs	(2.870)	(1.395)	(3.514)
CASH FLOW OPÉRATIONNEL (II)	18.174	12.381	4.026
Acquisitions	(13.724)	(7.934)	(11.086)
Actifs immobilisés	(4.701)	(5.361)	(7.986)
Immobilisations financières, nettes de la trésorerie acquise	(6.550)	(740)	(343)
Frais de développement	(2.473)	(1.834)	(2.756)
Cessions	186	201	366
Actifs immobilisés	186	201	366
Revenus financiers (+)	114	71	24
CASH FLOW D'INVESTISSEMENT (III)	(13.424)	(7.662)	(10.696)
Augmentation (diminution) du financement	1.835	(1.395)	8.053
Capital	276	105	2
Financements bancaires et leasing	3.544	0	3.947
Autres dettes	1.070	0	0
Remboursement prêts bancaires et leasing	(2.018)	(2.080)	(2.108)
Augmentation (diminution) des découverts bancaires	(966)	588	6.185
Cash donné en garantie	(71)	(8)	28
Charges financières	(298)	(224)	(256)
Paiements aux actionnaires	(6.603)	(4.580)	(3.125)
Dividendes versés	(5.336)	(2.895)	(2.875)
Vente (Rachat) d'actions propres	(1.267)	(1.685)	(250)
CASH FLOW DE FINANCEMENT (IV)	(5.065)	(6.199)	4.672
AUGMENTATION NETTE DU CASH (V) = (II) + (III) + (IV)	(316)	(1.481)	(1.998)
AUTRES VARIATIONS (dont impact de taux de change) (VI)	23	(28)	(214)
CASH ET ASSIMILÉ A LA CLÔTURE (VII) = (I) + (V) + (VI)	14.306	12.797	10.585

ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES 2013

En '000 €	Capital souscrit	Résultats non distribués	Actions propres	Écarts de conversion	Réserves pour opérations de couverture	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 31 Décembre 2011	54.311	25.649	(3.253)	(234)	(13)	76.461	1.039	77.501
Résultat net de l'exercice		3.385				3.385	12	3.397
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres				(480)	(22)	(502)		(502)
Résultat global total		3.385		(480)	(22)	2.883	12	2.895
Dividendes		(2.875)				(2.875)		(2.875)
Achat / vente d'actions propres			(250)			(250)		(250)
Augmentation (diminution) par le biais de variation de participation sans incidence sur le contrôle		(110)				(110)	(82)	(192)
Autres variations	(4.416)	4.416				(0)	(7)	(7)
Solde au 31 Décembre 2013	49.895	30.465	(3.502)	(714)	(35)	76.109	963	77.072

ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES 2012

En '000 €	Capital souscrit	Résultats non distribués	Actions propres	Écarts de conversion	Réserves pour opérations de couverture	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 31 Décembre 2011	54.311	24.812	(1.568)	(286)	(0)	77.270	1.115	78.385
Résultat net de l'exercice		3.677				3.677	(152)	3.526
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres				106	(13)	94		94
Résultat global total		3.677		106	(13)	3.771	(152)	3.619
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)
Solde au 31 Décembre 2012	54.311	25.649	(3.253)	(234)	(13)	76.461	1.039	77.501

INFORMATION SECTORIELLE (P&L)	2011	2012	2013	%
En '000 €				
Ventes				
Goods ID	170.703	171.518	171.187	-0,2%
People ID	49.859	42.608	40.285	-5,5%
Corporate	(0)	(0)	(0)	
Ventes Totales	220.562	214.126	211.472	-1,2%
Marge Brute				
Goods ID	68.518	69.323	68.334	-1,4%
En % des ventes	40,1%	40,4%	39,9%	
People ID	26.959	24.377	23.112	-5,2%
En % des ventes	54,1%	57,2%	57,4%	
Corporate	(0)	0	0	
Total Marge Brute	95.477	93.699	91.446	-2,4%
Marge Totale en % des ventes	43,3%	43,8%	43,2%	
Charges opérationnelles				
Goods ID	(58.636)	(61.884)	(59.226)	-4,3%
People ID	(14.904)	(14.490)	(15.433)	6,5%
Corporate	(3.298)	(3.209)	(3.252)	1,3%
Total Charges opérationnelles	(76.837)	(79.583)	(77.911)	-2,1%
EBITDA courant				
Goods ID	9.882	7.439	9.108	22,4%
En % des ventes	5,8%	4,3%	5,3%	
People ID	12.055	9.887	7.679	-22,3%
En % des ventes	24,2%	23,2%	19,1%	
Corporate	(3.298)	(3.209)	(3.252)	1,3%
Total EBITDA courant	18.640	14.117	13.535	-4,1%
Total EBITDA courant en % des ventes	8,5%	6,6%	6,4%	
EBITDA				
Goods ID	9.258	6.285	8.415	33,9%
People ID	11.693	9.879	7.552	-23,6%
Corporate	(3.298)	(3.254)	(3.251)	-0,1%
Total EBITDA	17.653	12.910	12.715	-1,5%
Total EBITDA courant en % des ventes	8,0%	6,0%	6,0%	
EBIT Courant				
Goods ID	5.225	2.296	3.201	39,4%
En % des ventes	3,1%	1,3%	1,9%	
People ID	9.131	7.641	6.159	-19,4%
En % des ventes	18,3%	17,9%	15,3%	
Corporate	(3.315)	(3.292)	(3.429)	4,2%
Total EBIT courant	11.041	6.645	5.931	-10,7%
Total EBIT courant en % des ventes	5,0%	3,1%	2,8%	
EBIT				
Goods ID	4.601	1.142	2.508	119,6%
People ID	8.769	7.634	6.033	-21,0%
Corporate	(3.315)	(3.337)	(3.429)	2,7%
Total EBIT	10.055	5.438	5.111	-6,0%

Commentaires

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

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

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

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

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

INFORMATION SECTORIELLE (BS)	2011	2012	2013	%
En '000 €				
Goodwill				
Goods ID	36.816	36.569	36.615	0,1%
People ID	3.309	3.309	3.309	0,0%
Total Goodwill	40.125	39.878	39.924	0,1%
Immobilisations				
Goods ID	12.811	14.289	14.660	2,6%
People ID	5.601	4.552	7.667	68,4%
Corporate	244	218	205	
Total Immobilisations	18.655	19.058	22.531	18,2%
Stock				
Goods ID	12.045	11.619	10.032	-13,7%
People ID	3.306	4.012	4.269	6,4%
Stock Total	15.351	15.631	14.302	-8,5%
Clients et autres débiteurs courants				
Goods ID	59.406	56.588	56.975	0,7%
People ID	9.915	9.024	10.361	14,8%
Corporate	87	140	99	
Total clients et autres débiteurs courants	69.408	65.752	67.434	2,6%
Total ACTIFS				
Goods ID	121.078	119.065	118.282	-0,7%
People ID	22.130	20.896	25.605	22,5%
Corporate et autres actifs non alloués	20.315	19.003	19.299	
Total ACTIFS	163.523	158.964	163.187	2,7%
Fournisseurs et autres créditeurs courants				
Goods ID	61.084	60.432	58.294	-3,5%
People ID	8.762	7.989	6.171	-22,8%
Corporate	952	729	769	
Total Fournisseurs et autres créditeurs courants	70.798	69.150	65.234	-5,7%
Total PASSIFS				
Goods ID	61.084	60.432	58.294	-3,5%
People ID	8.762	7.989	6.171	-22,8%
Corporate et autres passifs non alloués	93.677	90.543	98.722	
Total PASSIFS	163.523	158.964	163.187	2,7%
Dépenses d'investissement				
Goods ID	5.254	5.929	5.827	
People ID	1.665	1.185	4.821	
Corporate et autres passifs non alloués	255	80	95	
Total Dépenses d'investissement	7.174	7.195	10.743	

ÉVOLUTION DU GOODS ID

Goods ID	2012	2013	%
En '000 €			
Ventes	171.518	171.187	-0,2%
Marge brute	69.323	68.334	-1,4%
% Marge brute / Ventes	40,4%	39,9%	
Charges opérationnelles	(61.884)	(59.226)	-4,3%
EBITDA Courant	7.439	9.108	22,4%
% EBITDA Courant / Ventes	4,3%	5,3%	
EBITDA	6.285	8.415	33,9%

Goods ID Taux de change constants	2012	2013	%
En '000 €			
Ventes	171.518	174.699	1,9%
Marge brute	69.323	69.768	0,6%
% Marge brute / Ventes	40,4%	39,9%	
Charges opérationnelles	(61.884)	(60.631)	-2,0%
EBITDA Courant	7.439	9.137	22,8%
% EBITDA Courant / Ventes	4,3%	5,2%	
EBITDA	6.285	8.421	34,0%

Goods ID Pro forma 2013 (*)	2012	2013	%
En '000 €			
Ventes	171.518	169.470	-1,2%
Marge brute	69.323	67.795	-2,2%
% Marge brute / Ventes	40,4%	40,0%	
Charges opérationnelles	(61.884)	(58.920)	-4,8%
EBITDA Courant	7.439	8.875	19,3%
% EBITDA Courant / Ventes	4,3%	5,2%	
EBITDA	6.285	8.182	30,2%

Goods ID Pro forma 2013 (*) et taux de change constants	2012	2013	%
En '000 €			
Ventes	171.518	172.982	0,9%
Marge brute	69.323	69.229	-0,1%
% Marge brute / Ventes	40,4%	40,0%	
Charges opérationnelles	(61.884)	(60.325)	-2,5%
EBITDA Courant	7.439	8.904	19,7%
% EBITDA Courant / Ventes	4,3%	5,1%	
EBITDA	6.285	8.188	30,3%

(*): Acquisition exclue

ÉVOLUTION DU PEOPLE ID

People ID	2012	2013	%
En '000 €			
Ventes	42.608	40.285	-5,5%
Marge brute	24.377	23.112	-5,2%
% Marge brute / Ventes	57,2%	57,4%	
Charges opérationnelles	(14.490)	(15.433)	6,5%
EBITDA Courant	9.887	7.679	-22,3%
% EBITDA Courant / Ventes	23,2%	19,1%	
EBITDA	9.879	7.552	-23,6%

GROUPE ZETES

Group Zetes	1H 2013	1H 2013	2013
En '000 €			
Ventes	103.013	108.460	211.472
Marge brute	44.237	47.209	91.446
% Marge brute / Ventes	42,9%	43,5%	43,2%
Charges opérationnelles	(38.771)	(39.140)	(77.911)
EBITDA Courant	5.466	8.069	13.535
% EBITDA Courant / Ventes	5,3%	7,4%	6,4%
EBITDA	5.139	7.576	12.715

Goods ID	1H 2013	1H 2013	2013
En '000 €			
Ventes	81.765	89.422	171.187
Marge brute	32.725	35.609	68.334
% Marge brute / Ventes	40,0%	39,8%	39,9%
Charges opérationnelles	(29.629)	(29.596)	(59.226)
EBITDA Courant	3.096	6.012	9.108
% EBITDA Courant / Ventes	3,8%	6,7%	5,3%
EBITDA	2.769	5.646	8.415

People ID	1H 2013	1H 2013	2013
En '000 €			
Ventes	21.247	19.038	40.285
Marge brute	11.512	11.601	23.112
% Marge brute / Ventes	54,2%	60,9%	57,4%
Charges opérationnelles	(7.519)	(7.915)	(15.433)
EBITDA Courant	3.993	3.686	7.679
% EBITDA Courant / Ventes	18,8%	19,4%	19,1%
EBITDA	3.993	3.559	7.552

Table with 2 columns and 30 rows. The table is mostly empty, with only a few faint numbers visible in the first column of the first few rows.



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

Design

www.chocoweb.be

Layout et production

www.visible.be

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

