

# ZETES HALFJAARRESULTATEN H1 2015

EFFICIËNTE SAMENWERKING  
DUURZAME GROEI

WIJ WEVEN ONZE GROEI OP BASIS  
VAN EEN DOELTREFFENDE STRATEGIE



**+64,8% EBITDA**  
 € 13,3 miljoen voor de Groep

## INHOUDSOPGAVE

I.	RESULTATENREKENING	4
	1. GOODS ID	5
	2. PEOPLE ID	6
	3. GROEP	7
II.	BALANS, INVESTERINGEN EN KASSTROOMOVERZICHT	8
III.	OVERNAME	9
IV.	PERSPECTIEVEN	9
V.	WERKZAAMHEDEN VAN DE COMMISSARIS	10
VI.	KALENDER	10
VII.	VERKLARING VAN DE COMMISSARIS INZAKE DE BEOORDELING VAN TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE	11
VIII.	VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN	13
IX.	BIJLAGEN BIJ DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE HALFJAARLIJKE FINANCIËLE STATEN	21



## RECORD EERSTE SEMESTER, ZOWEL IN GOODS ID ALS IN PEOPLE ID

### GROEP

Omzet van de Groep: € 128,3 miljoen  
+ 8,1 % ten opzichte van H1 2014

Courante EBITDA: € 13,3 miljoen  
+ 64,8 % ten opzichte van H1 2014

### GOODS ID

**Heel goed eerste semester, met bovendien een goed gevuld orderboek**

Omzet bedraagt € 100,9 miljoen  
(+14,8% ten opzichte van H1 2014)

Courante EBITDA bedraagt € 7,9 miljoen  
(+89,8% ten opzichte van H1 2014)

### PEOPLE ID

**Groei van de operationele resultaten, ondersteund door projecten met hoge toegevoegde waarde**

Omzet bedraagt € 27,5 miljoen  
(-11,0% ten opzichte van H1 2014)

Courante EBITDA bedraagt € 7,2 miljoen  
(+31,4% ten opzichte van H1 2014)

# € 100,9 miljoen omzet in Goods ID

Succes van de « collaborative supply chain » strategie

## I. RESULTATENREKENING

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING	H1 2013	H1 2014	H1 2015	%
In '000 €				
<b>Omzet</b>	<b>103.013</b>	<b>118.702</b>	<b>128.334</b>	8,1%
Kostprijs van de omzet	(58.776)	(68.631)	(70.267)	
<b>Brutomarge</b>	<b>44.237</b>	<b>50.070</b>	<b>58.066</b>	16,0%
<i>Brutomarge %</i>	42,9%	42,2%	45,2%	
Personeelskosten	(26.685)	(28.861)	(30.751)	
Overige bedrijfskosten	(12.086)	(13.144)	(14.026)	
<b>Totale bedrijfskosten</b>	<b>(38.771)</b>	<b>(42.005)</b>	<b>(44.778)</b>	
<b>Courante EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>5.466</b>	<b>8.066</b>	<b>13.289</b>	64,8%
Niet-courante bestanddelen	(327)	(365)	(222)	
<b>EBITDA</b>	<b>5.139</b>	<b>7.701</b>	<b>13.067</b>	69,7%
Voorzieningen	38	(62)	85	
Afschrijvingen op vaste activa	(2.544)	(2.810)	(3.526)	
Waardeverminderingen op voorraden	(232)	(209)	(155)	
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	(95)	(34)	(115)	
Minderwaarden op financiële activa	(44)	(1)	(11)	
Afschrijvingen op ontwikkelingskosten	(874)	(1.141)	(1.194)	
<b>Voorzieningen, afschrijvingen, waardever. en minderwaarden</b>	<b>(3.751)</b>	<b>(4.257)</b>	<b>(4.916)</b>	
<b>Bedrijfswinst (EBIT)</b>	<b>1.389</b>	<b>3.444</b>	<b>8.151</b>	136,7%
Resultaat op de verkoop van vaste activa	(9)	8	(6)	
Financieel resultaat zonder wisselkoersverschillen	(155)	(251)	(237)	
Wisselkoersverschillen	(232)	(141)	139	
<b>Winst vóór belastingen</b>	<b>992</b>	<b>3.060</b>	<b>8.046</b>	163,0%
Belastingen op het resultaat	(136)	(1.056)	(2.738)	
<b>Nettowinst</b>	<b>855</b>	<b>2.004</b>	<b>5.308</b>	164,9%
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	(107)	(108)	(225)	
Toerekenbaar aan aandeelhouders van de moederverenootschap	962	2.112	5.533	162,0%
<b>Courante bedrijfswinst (REBIT) <sup>(1)</sup></b>	<b>1.715</b>	<b>3.809</b>	<b>8.372</b>	119,8%
<b>Courante nettowinst <sup>(1)(2)</sup></b>	<b>1.244</b>	<b>2.351</b>	<b>5.679</b>	141,6%

(1) «Courant» betekent exclusief herstructureringskosten en eenmalige opbrengsten/kosten

(2) Toerekenbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij

Tijdens het eerste semester van 2015 kent de omzet opnieuw een (organische) groei: +8,1 % ten opzichte van het eerste semester 2014. Aan de basis hiervan ligt de omzetgroei in de divisie Goods ID (+14,8 % in vergelijking met H1 2014), terwijl de divisie People ID projecten met een erg hoge toegevoegde waarde uitgevoerd heeft, zonder grote hardware leveringen (omzet 11,0 % lager dan in H1 2014).

De totale halfjaarlijkse brutomarge bereikt het recordniveau van € 58 miljoen, een toename van 16,0 % ten opzichte van vorig jaar. Ze vertegenwoordigt 45,2 % van de omzet (vorig jaar 42,2 %), vooral ingevolge de productmix van de divisie People ID.

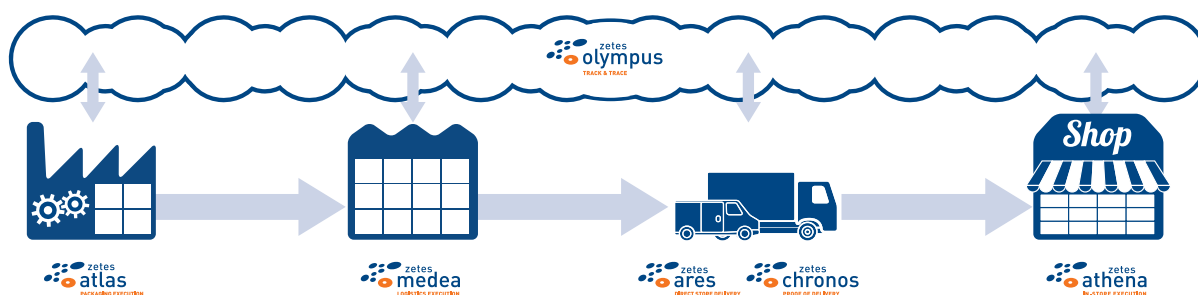
De courante EBITDA van de Groep is in vergelijking met het eerste semester van 2014 met 64,8 % toegenomen tot € 13,3 miljoen, onder meer dankzij een recordsemester in beide divisies: € 7,9 miljoen in Goods ID (+ 89,8 %) en € 7,2 miljoen in People ID (+ 31,4 %). De eenmalige elementen zijn te verwaarlozen en de EBITDA van de Groep is met 69,7 % gestegen tot € 13,1 miljoen, het hoogste niveau ooit opgetekend tijdens een eerste semester.

## 1. Goods ID

Zoals de twee voorbije jaren vertoont de omzet een groei in het eerste semester en is het orderboek goed gevuld. De groei is verspreid over de meeste Europese landen en wordt ondersteund door enkele grote projecten, waaronder de uitrol van mobiele terminals voor de Zwitserse sector van de postdiensten.

Zetes werkt verder aan de verbetering van zijn 6 oplossingen voor de traceerbaarheid van goederen en aan zijn mobiliteitsplatform dat de ontwikkeling en implementatie van sectorgebonden toepassingen mogelijk maakt voor alle types mobiele terminals en communicatieprotocollen.

Het gaat om de volgende oplossingen:



De industrialisering van de 6 oplossingen op groepsniveau laat toe om de ervaring te benutten die we opdeden met applicatiesoftware die aan de noden van klanten van eenzelfde industrie beantwoordt. We evolueren van een oplossing die op maat wordt ontwikkeld naar een complexer product dat voldoet aan de meeste noden van een bepaalde activiteit. De verwachte productiviteitswinsten voor Zetes zijn aanzienlijk omdat voor iedere sleuteloplossing de ontwikkelingen geconcentreerd worden op één platform dat permanent verbeterd wordt. Het model is dus voordelig, zowel voor de klant als voor de divisie Goods ID.

Er is nog steeds veel belangstelling voor de sleuteloplossingen. Bovendien geven ze de verschillende operationele entiteiten van de Groep een betere visibiliteit en maken ze een meer gericht en structureel aanbod aan de klanten mogelijk.

Ze leveren een grote bijdrage tot de resultaten en in het bijzonder tot de brutomarge van de divisie. In percentage van de omzet blijft de brutomarge stabiel, maar die evolutie is het gecombineerde resultaat van een dalende marge op de hardware producten en een stijgende marge op de verkochte oplossingen. De impact is vooral duidelijk in periodes van omzetgroei: door de brutomarge op de omzet op 40,5 % te handhaven, kon de divisie € 5,3 miljoen extra brutomarge genereren ten opzichte van het eerste semester van 2014. In totaal genereerde de divisie € 40,8 miljoen toegevoegde waarde over de eerste zes maanden van het jaar. De bedrijfskosten liggen 5,0 % hoger om het hoofd te bieden aan de toegenomen activiteit die weerspiegeld wordt in de omzetgroei.

De courante EBITDA is ten opzichte van vorig jaar met 89,8 % gestegen tot € 7,9 miljoen, en de EBITDA met 99,6 % tot € 7,7 miljoen.

De R&D-uitgaven (€ 1,3 miljoen) hebben betrekking op de ontwikkeling van het MCL-mobiliteitsplatform en de generieke softwareoplossingen gebaseerd op de expertise van de Groep.

Goods ID	H1 2014	H1 2015	%
In '000 €			
<b>Omzet</b>	87.826	100.867	14,8%
<b>Brutomarge</b>	35.520	40.830	14,9%
<b>% Brutomarge / Omzet</b>	40,4%	40,5%	
<b>Bedrijfskosten</b>	(31.371)	(32.954)	5,0%
<b>Courante EBITDA</b>	4.149	7.876	89,8%
<b>% Courante EBITDA / Omzet</b>	4,7%	7,8%	
<b>EBITDA</b>	3.835	7.655	99,6%

# Resultaat per aandeel over H1 : € 1,07

een groei van 163%

Zetes haalde voordeel uit de zwakke positie van de euro ten opzichte van verschillende andere valuta: de Zwitserse frank, het Britse pond, de Zuid-Afrikaanse rand en de shekel. Bij constante wisselkoersen zou de courante EBITDA € 7,1 miljoen bedragen.

<b>Goods ID</b> Constante wisselkoersen	<b>H1 2014</b>	<b>H1 2015</b>	<b>%</b>
In '000 €			
<b>Omzet</b>	87.826	97.246	10,7%
<b>Brutomarge</b>	35.520	39.411	11,0%
<i>% Brutomarge / Omzet</i>	40,4%	40,5%	
<b>Bedrijfskosten</b>	(31.371)	(32.079)	2,3%
<b>Courante EBITDA</b>	4.149	7.332	76,7%
<i>% Courante EBITDA / Omzet</i>	4,7%	7,5%	
<b>EBITDA</b>	3.835	7.111	85,4%

De omzetgroei is van organische aard; Zetes heeft het eerste halfjaar geen enkele onderneming overgenomen en de overnames van 2014 hadden een geringe impact.

## 2. People ID

De inkomstendaling van de divisie (-11,0 % in vergelijking met H1 2014) houdt verband met de productmix van de uitgevoerde projecten. Terwijl er tijdens het eerste semester van 2014 een grote partij biometrische registratiekits geleverd werd in Oeganda, is er in 2015 tot nu toe nog geen grote levering van hardware geweest. Ten opzichte van het eerste semester van 2013, dat een betere vergelijkingsbasis vormt qua productmix, bedraagt de groei 29,3 %.

Tijdens het eerste semester heeft Zetes verschillende projecten met hoge toegevoegde waarde uitgevoerd (voorbereiding van de kiezerslijsten in Togo, installatie van de apparatuur voor biometrische registratie voor wie recht heeft op een sociale zekerheidskaart in Ivoorkust, ...). Er was ook veel activiteit voor de verschillende concessieovereenkomsten op lange termijn. In totaal genereerde de divisie een brutomarge van € 17,2 miljoen, een aanzienlijke stijging (+18,5 %) in vergelijking met H1 2014.

De bedrijfskosten (€ 10,1 miljoen) zijn met 10,7 % toegenomen. Die evolutie is te verklaren door de extra kosten voor de uitvoering van de nieuwe contracten en de vervroegde beëindiging van het visumcontract in Senegal. Op 1 mei 2015 heeft de Senegalese regering de verplichting van een biometrisch visum afgeschaft om het toerisme te stimuleren, wat dus een einde maakte aan de technische concessie van Zetes. Door die beslissing moesten de ontwikkelingskosten van dit project versneld afgeschreven worden (IAS11, niet-contante uitgaven). Momenteel zijn we in onderhandeling over de vergoeding hiervoor.

People ID levert continu inspanningen op het vlak van business development. Zo wil de divisie de toegevoegde waarde van Zetes op het vlak van elektronische en biometrische identiteitsdocumenten kenbaar maken, en streeft ze naar een goede geografische diversificatie en een spreiding van lange- en kortetermijncontracten.

<b>People ID</b>	<b>H1 2014</b>	<b>H1 2015</b>	<b>%</b>
In '000 €			
<b>Omzet</b>	30.875	27.467	-11,0%
<b>Brutomarge</b>	14.550	17.236	18,5%
<i>% Brutomarge / Omzet</i>	47,1%	62,8%	
<b>Bedrijfskosten</b>	(9.083)	(10.055)	10,7%
<b>Courante EBITDA</b>	5.467	7.181	31,4%
<i>% Courante EBITDA / Omzet</i>	17,7%	26,1%	
<b>EBITDA</b>	5.467	7.181	31,4%

De courante EBITDA is met 31,4 % toegenomen in vergelijking met H1 2014 en bedraagt € 7,2 miljoen.

### 3. Groep

Na aftrek van de Corporate kosten (€ 1,8 miljoen, 14,1 % meer dan in 2014) bedraagt de courante EBITDA van de Groep € 13,3 miljoen, wat een aanzienlijke stijging van € 5,2 miljoen ten opzichte van vorig jaar betekent. Dit resultaat stemt overeen met een EBITDA/omzet-marge van 10,4 % (tegenover 6,8 % in het eerste halfjaar van 2014). Zoals hierboven toegelicht is de groei te danken aan beide divisies, die allebei recordprestaties neerzetten tijdens het eerste semester.

De niet-recurrente kosten zijn met € 0,2 miljoen vrij verwaarloosbaar.

De afschrijvingen op vaste activa (€ 3,5 miljoen) zijn met € 0,7 miljoen toegenomen. Ze zijn stabiel in Goods ID (de afschrijvingen van de geactiveerde activa voor de ontwikkeling van de sleuteloplossingen vertegenwoordigen € 1,3 miljoen), terwijl de toename in People ID vooral toe te schrijven is aan de vroegtijdige beëindiging van het contract in Senegal. De EBIT bereikt € 8,2 miljoen en ligt 136,7 % hoger dan in het eerste semester van 2014.

De netto financiële kosten bestaan enerzijds uit een wisselkoerswinst van € 0,1 miljoen, voornamelijk als gevolg van de volatiliteit van de valuta, en anderzijds uit een combinatie van bank- en interestkosten voor een bedrag van € 0,2 miljoen.

De belastingvoet bedraagt 34,0 % voor een totaal belastingbedrag van € 2,7 miljoen.

Het nettoresultaat van de periode (aandeel Groep) bedraagt € 5,5 miljoen, wat een stijging van 162,0 % betekent ten opzichte van het eerste semester van 2014.

<b>WINST PER AANDEEL (€ per aandeel)</b>	<b>H1 2013</b>	<b>H1 2014</b>	<b>H1 2015</b>	<b>%</b>
<b>Aantal uitgegeven aandelen<sup>(1)</sup></b>	5.190.296	5.164.856	5.148.879	
Nettowinst <sup>(2)</sup>	0,19	0,41	1,07	162,8%
Courante nettowinst <sup>(2) (3)</sup>	0,24	0,46	1,10	142,3%
<b>Aantal verwaterde aandelen<sup>(1)</sup></b>	5.190.296	5.164.856	5.291.215	
<b>Verwaterde nettowinst<sup>(2)</sup></b>	0,19	0,41	1,05	155,7%

(1) Gewogen gemiddeld aantal in omloop

(2) Toerekenbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij

(3) «Courant» betekent exclusief herstructureringskosten en eenmalige opbrengsten/kosten

## Groei van het Eigen Vermogen met € 4,4 miljoen na uitkering van € 3,3 miljoen dividenden

### II. BALANS, INVESTERINGEN EN KASSTROOMOVERZICHT

Met een eigen vermogen van € 83,9 miljoen op een balanstotaal van € 190,9 miljoen bedraagt de solvabiliteitsratio (eigen vermogen / balanstotaal) 44,0 % tegenover 43,1 % eind december 2014, ondanks de uitkering van een dividend tijdens het eerste semester.

We zien een significante stijging van de componenten van de behoefte aan werkkapitaal, zowel bij de activa als bij de passiva. De behoefte aan werkkapitaal bedraagt op 30 juni 2015 € 17,8 miljoen tegenover € 13,2 miljoen eind december 2014. Het cijfer weerspiegelt de groei die tijdens het eerste semester werd opgetekend en een aanpassing aan het erg lage niveau van eind december 2014. De onderneming heeft een positieve nettokaspositie van € 2,9 miljoen tegenover € 1,7 miljoen eind december 2014, hoewel ze de dividenduitkering in juni omvat. Dat goede resultaat houdt verband met de uitstekende resultaten van het eerste semester, en met de verrichtingen op de eigen aandelen (verkoop van 35.000 eigen aandelen en uitoefening van 26.535 opties met de levering van evenveel eigen aandelen tot gevolg).

<b>GECONSOLIDEERDE BALANS</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>30/06/2015</b>
In '000 €		
Immateriële en materiële vaste activa	22.875	21.653
Goodwill	40.033	40.033
Uitgestelde belastingvorderingen	4.885	5.113
Vorraden	17.146	19.532
Handelsvorderingen en overige vorderingen	83.244	86.129
Geldmiddelen en kasequivalenten	16.290	18.390
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b>	<b>184.474</b>	<b>190.851</b>
Totaal eigen vermogen	79.539	83.891
Financiële schulden op lange termijn	792	658
Uitgestelde belastingverplichtingen en andere langlopende verplichtingen	3.797	3.561
Financiële schulden op korte termijn	14.208	15.214
Handelsschulden en overige schulden	86.138	87.527
<b>TOTAAL DER PASSIVA</b>	<b>184.474</b>	<b>190.851</b>

Dankzij het goede resultaat van het eerste semester kon een cashflow uit de resultatenrekening van € 9,4 miljoen gegenereerd worden.

Tegelijkertijd vereiste de ontwikkeling van de activiteiten een verhoging van het werkkapitaal met € 4,1 miljoen. Bij de aanhoudende groei van de voorbije jaren werd er voortdurend aandacht besteed aan de aanvulling van het werkkapitaal. Bepaalde grote operaties op het einde van het semester (grote leveringen, ...) kunnen een gevoelig conjunctuureffect hebben, zoals eind 2014 het geval was.

De operationele cashflow bedraagt dus € 5,1 miljoen.

De investeringen van de Groep blijven tijdens het eerste semester beperkt tot een bescheiden € 3,2 miljoen (tegenover € 5,5 miljoen in juni 2014). In Goods ID houden ze hoofdzakelijk verband met de ontwikkeling van de 6 Zetes-oplossingen en het MCL Mobility Platform voor € 1.3 miljoen op een totaal investeringsbedrag van € 2,4 miljoen.

In de divisie People ID werd er tijdens het eerste semester geen enkel nieuw groot project van het type Build and Operate geïmplementeerd. De € 0,9 miljoen aan investeringen zijn dus voornamelijk investeringen met het oog op vervanging en optimalisering.

Tijdens het eerste semester 2015 leverde Zetes 26.535 eigen aandelen na de uitoefening van de opties die toegekend werden bij de IPO van de onderneming (optieplan voor de werknemers, met als uitoefenprijs € 23). Daarnaast verkocht Zetes 35.000 eigen aandelen voor een waarde van € 1 miljoen aan een institutioneel investeerder. Op 30 juni 2015 hield de Groep 205.401 aandelen van Zetes Industries aan.

Zetes keerde eveneens een brutodividend van € 0,63 per aandeel uit voor een totaal bedrag van € 3,3 miljoen, wat 14,5% meer is dan vorig jaar.



Een overzicht van de voornaamste kasstroombewegingen:

<b>UITTREKSELS UIT HET KASSTROOMOVERZICHT</b>	<b>H1 2014</b> (12 maanden)	<b>2014</b> (12 maanden)	<b>H1 2015</b> (6 maanden)
In '000 €			
<b>GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN AAN HET BEGIN VAN DE PERIODE</b>	<b>10.585</b>	<b>10.585</b>	<b>16.290</b>
<b>NETTO KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN</b>	<b>8.173</b>	<b>17.070</b>	<b>5.299</b>
Kasstromen met betrekking tot de exploitatie	6.147	14.369	9.410
Wijziging in het bedrijfskapitaal	2.027	2.701	(4.112)
<b>NETTO KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>(5.459)</b>	<b>(8.497)</b>	<b>(3.216)</b>
Vaste activa	(4.008)	(5.851)	(1.973)
Dochterondernemingen, verminderd met de verworven geldmiddelen	(204)	(322)	0
Kosten voor ontwikkeling	(1.373)	(2.582)	(1.317)
<b>NETTO KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>(1.611)</b>	<b>(3.009)</b>	<b>(779)</b>
Ontvangsten uit financiële leasing en bankleningen	1.766	3.160	875
Terugbetaling van financiële lease schulden en bankleningen	(925)	(2.186)	(286)
Toename (afname) van de bankvoorschotten in rekening courant	(13)	116	288
Betaalde dividenden	(2.857)	(2.857)	(3.264)
Verwerving/verkoop eigen aandelen	591	(931)	1.619
<b>GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, SLOTBALANS</b>	<b>11.728</b>	<b>16.290</b>	<b>18.390</b>

### III. OVERNAME

Hoewel de onderneming de overnamemogelijkheden nauwlettend opvolgt, beantwoordde geen enkel dossier aan de vereiste kenmerken om voldoende toegevoegde waarde aan te brengen voor de Groep.

De uitgesproken strategieën van beide divisies staan momenteel garant voor een significante organische groei. Zo ontstaat er een competentiekloof tussen Zetes en potentieel over te nemen ondernemingen, waardoor de meeste overnamemogelijkheden minder aantrekkelijk worden.

Toch blijft de Groep alert voor alle opportuniteiten die zich aandienen om zijn groei te versnellen als de toegevoegde waarde van de onderneming in kwestie voldoende groot is.

### IV. PERSPECTIEVEN

Goods ID zal in 2015 een aanzienlijke groei optekenen in vergelijking met 2014 dankzij de grote contracten die vooral tijdens het eerste semester uitgevoerd werden. Het tweede semester zou de vruchten moeten plukken van de verkoopstrategie rond de 6 oplossingen die bijzonder succesvol zijn in de retailsector, de postdiensten en het transport. De serialiseringsoplossing (ZetesAtlas), die in productie-eenheden wordt toegepast, kent ook een sterke groei, al blijft de impact ervan op de inkomsten van de divisie eerder beperkt. Die kleinere projecten genereren echter een grote toegevoegde waarde, vooral op het vlak van recurrente business.

De recurrente business ontwikkelen blijft een van de hoekstenen van de strategie. Op die manier spelen we adequaat in op de vraag van klanten naar permanente ondersteuning en ontstaat er een duurzame relatie met ze. Bovendien is het bevorderlijk voor de financiële vooruitzichten van de divisie.

In People ID zullen de lopende Build and Operate-contracten een heel belangrijke bijdrage leveren tot de inkomsten en de rentabiliteit van het tweede semester. Andere eerder kortlopende contracten zouden tijdens het tweede semester ondertekend moeten worden en al inkomsten moeten opleveren, wat zo een goede productmix (korte termijn / lange termijn) verzekert voor de divisie. Regelmatig

# Solide vooruitzichten

voor het hele jaar 2015

kortetermijncontracten binnenhalen en te gepasten tijde nieuwe langetermijncontracten sluiten: dat is de dagelijkse doelstelling van het 'business development' team. Dit team blijft uitbreiden om zowel geografisch als technisch steeds dichterbij de potentiële klanten te staan.

Afrondend kunnen we stellen dat de strategieën in beide divisies hun vruchten afwerpen en een aanhoudende en rendabele groei mogelijk maken, zoals blijkt uit de cijfers van het eerste semester. De Groep heeft er vertrouwen in dat het tweede semester in de lijn zal liggen van het tweede semester van 2014. In combinatie met het eerste semester van 2015 zal Zetes dit jaar resultaten neerzetten die veel beter zijn dan de beste resultaten die onze onderneming tot nog toe optekende.

## V. WERKZAAMHEDEN VAN DE COMMISSARIS

De commissaris heeft de tussentijdse financiële informatie van Zetes Industries voor het semester dat afgesloten werd op 30 juni 2015 in beperkte mate gecontroleerd. De tekst van het rapport van de commissaris is hierna opgenomen.

## VI. KALENDER

Resultaten 2015:	17 maart 2016
Jaarverslag 2015:	25 april 2016
Gewone Algemene Vergadering:	25 mei 2016

Brussel, 2 september 2015

## ZETES INDUSTRIES NV

### VERKLARING VAN DE COMMISSARIS INZAKE DE BEOORDELING VAN TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE PER 30 JUNI 2015

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de tussentijdse balans van ZETES INDUSTRIES per 30 juni 2015, alsmede van de winst- en verliesrekening, het mutatieoverzicht eigen vermogen en het kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden die op die datum is beëindigd, van een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor de financiële verslaggeving en van de overige toelichtingen. De beoordeelde tussentijdse financiële informatie toont een balans totaal van 190.551 (000) EUR en winst voor de periode van 5.308 (000) EUR.

Het management is verantwoordelijk voor het opstellen en de getrouwe weergave van deze tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aangenomen binnen de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie over de tussentijdse financiële informatie te formuleren op basis van de door ons uitgevoerde beoordeling.

#### Reikwijdte van de beoordeling

We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig ISRE 2410, "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie" uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit.

Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen in hoofdzaak te de voor financiële en administratieve verantwoordelijke personen, alsmede uit het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een overeenkomstig de Internationale Controlestandaarden uitgevoerde controle. Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat is de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis zullen krijgen van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden onderkend. Bijgevolg brengen wij geen controle-oordeel tot uitdrukking.



# VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

DE JUISTE OPLOSSING BIEDEN OP  
HET JUISTE MOMENT



## VIII. VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

<b>GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING</b>	<b>H1 2013</b>	<b>H1 2014</b>	<b>H1 2015</b>	<b>%</b>
In '000 €				
<b>Omzet</b>	<b>103.013</b>	<b>118.702</b>	<b>128.334</b>	<b>8,1%</b>
Kostprijs van de omzet	(58.776)	(68.631)	(70.267)	
<b>Brutomarge</b>	<b>44.237</b>	<b>50.070</b>	<b>58.066</b>	<b>16,0%</b>
Brutomarge %	42,9%	42,2%	45,2%	
Personeelskosten	(26.685)	(28.861)	(30.751)	
Overige bedrijfskosten	(12.086)	(13.144)	(14.026)	
<b>Totale bedrijfskosten</b>	<b>(38.771)</b>	<b>(42.005)</b>	<b>(44.778)</b>	
<b>Courante EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>5.466</b>	<b>8.066</b>	<b>13.289</b>	<b>64,8%</b>
Niet-courante bestanddelen	(327)	(365)	(222)	
<b>EBITDA</b>	<b>5.139</b>	<b>7.701</b>	<b>13.067</b>	<b>69,7%</b>
Voorzieningen	38	(62)	85	
Afschrijvingen op vaste activa	(2.544)	(2.810)	(3.526)	
Waardeverminderingen op voorraden	(232)	(209)	(155)	
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	(95)	(34)	(115)	
Minderwaarden op financiële activa	(44)	(1)	(11)	
Afschrijvingen op ontwikkelingskosten	(874)	(1.141)	(1.194)	
<b>Voorzieningen, afschrijvingen, waardeverminderingen en minderwaarden</b>	<b>(3.751)</b>	<b>(4.257)</b>	<b>(4.916)</b>	
<b>Bedrijfswinst (EBIT)</b>	<b>1.389</b>	<b>3.444</b>	<b>8.151</b>	<b>136,7%</b>
Resultaat op de verkoop van vaste activa	(9)	8	(6)	
Financieel resultaat zonder wisselkoersverschillen	(155)	(251)	(237)	
Wisselkoersverschillen	(232)	(141)	139	
<b>Winst vóór belastingen</b>	<b>992</b>	<b>3.060</b>	<b>8.046</b>	<b>163,0%</b>
Belastingen op het resultaat	(136)	(1.056)	(2.738)	
<b>Nettowinst</b>	<b>855</b>	<b>2.004</b>	<b>5.308</b>	<b>164,9%</b>
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	(107)	(108)	(225)	
Toerekenbaar aan aandeelhouders van de moederverenootschap	962	2.112	5.533	162,0%
<b>Courante bedrijfswinst (REBIT) <sup>(1)</sup></b>	<b>1.715</b>	<b>3.809</b>	<b>8.372</b>	<b>119,8%</b>
<b>Courante nettowinst <sup>(1)(2)</sup></b>	<b>1.244</b>	<b>2.351</b>	<b>5.679</b>	<b>141,6%</b>

(1) «Courant» betekent exclusief herstructureringskosten en éénmalige opbrengsten/kosten

(2) Toerekenbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij

<b>STAAT VAN HET VOLLEDIGE RESULTAAT</b>	<b>H1 2013</b>	<b>H1 2014</b>	<b>H1 2015</b>	<b>%</b>
In '000 €				
<b>Nettowinst van de Groep</b>	<b>962</b>	<b>2.112</b>	<b>5.533</b>	<b>162,0%</b>
Wisselkoersverschillen	(367)	74	545	
Netto herwaardering op afdekkingsinstrumenten	27	24	43	
<b>Andere componenten van het volledige resultaat na aftrek van het belastingeffect <sup>(*)</sup></b>	<b>(340)</b>	<b>98</b>	<b>587</b>	
<b>Totaal volledige resultaat van de Groep <sup>(**)</sup></b>	<b>622</b>	<b>2.210</b>	<b>6.120</b>	<b>177,0%</b>

(\*) «Other comprehensive income»

(\*\*) «Total comprehensive income»

<b>WINST PER AANDEEL (€ per aandeel)</b>	<b>H1 2013</b>	<b>H1 2014</b>	<b>H1 2015</b>	<b>%</b>
Aantal uitgegeven aandelen <sup>(1)</sup>	5.190.296	5.164.856	5.148.879	
Nettowinst <sup>(2)</sup>	0,19	0,41	1,07	162,8%
Courante nettowinst <sup>(2)(3)</sup>	0,24	0,46	1,10	142,3%
Aantal verwaterde aandelen <sup>(1)</sup>	5.190.296	5.164.856	5.291.215	
Verwaterde nettowinst <sup>(2)</sup>	0,19	0,41	1,05	155,7%

(1) Gewogen gemiddeld aantal in omloop

(2) Toerekenbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij

(3) «Courant» betekent exclusief herstructureringskosten en éénmalige opbrengsten/kosten

<b>GECONSOLIDEERDE BALANS</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>30/06/2015</b>
In '000 €		
<b>ACTIVA</b>		
<b>Materiële vaste activa</b>	<b>16.386</b>	<b>15.225</b>
<b>Immateriële vaste activa</b>	<b>6.489</b>	<b>6.429</b>
<b>Goodwill</b>	<b>40.033</b>	<b>40.033</b>
<b>Uitgestelde belastingvorderingen</b>	<b>4.885</b>	<b>5.113</b>
<b>Financiële vorderingen en andere activa op lange termijn</b>	<b>2.066</b>	<b>1.676</b>
<b>Vaste activa</b>	<b>69.859</b>	<b>68.476</b>
<b>Voorraden</b>	<b>17.146</b>	<b>19.532</b>
<b>Handelsvorderingen en overige vorderingen</b>	<b>67.623</b>	<b>69.090</b>
Handelsvorderingen	63.974	65.312
Onderhanden projecten in opdracht van derden	2.065	1.347
Overige vorderingen	1.584	2.432
<b>Actuele belastingvorderingen</b>	<b>440</b>	<b>612</b>
<b>Vooruitbetalingen</b>	<b>13.116</b>	<b>14.751</b>
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>16.290</b>	<b>18.390</b>
<b>Vlottende activa</b>	<b>114.614</b>	<b>122.375</b>
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b>	<b>184.474</b>	<b>190.851</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>Eigen vermogen van de Groep</b>	<b>78.731</b>	<b>83.206</b>
Geplaatst kapitaal	49.895	49.895
Reserves	27.032	31.255
Eigen aandelen	(4.433)	(3.477)
Winst van het boekjaar (aandeel Groep)	6.237	5.533
<b>Minderheidsbelangen</b>	<b>808</b>	<b>685</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>79.539</b>	<b>83.891</b>
<b>Financiële schulden op lange termijn</b>	<b>792</b>	<b>658</b>
<b>Vorzieningen op lange termijn</b>	<b>921</b>	<b>846</b>
<b>Verplichtingen op lange termijn</b>	<b>179</b>	<b>180</b>
<b>Uitgestelde belastingverplichtingen</b>	<b>2.698</b>	<b>2.534</b>
<b>Totaal langlopende verplichtingen</b>	<b>4.590</b>	<b>4.219</b>
<b>Financiële schulden op korte termijn</b>	<b>14.208</b>	<b>15.214</b>
<b>Verplichtingen op korte termijn</b>	<b>26</b>	<b>26</b>
<b>Handelsschulden en overige schulden</b>	<b>81.346</b>	<b>80.486</b>
Leveranciers	37.859	34.704
Ontvangen vooruitbetalingen	28.513	30.958
Overige schulden	14.973	14.824
<b>Actuele belastingverplichtingen</b>	<b>3.727</b>	<b>5.532</b>
<b>Overige passiva op korte termijn</b>	<b>1.040</b>	<b>1.482</b>
<b>Totaal kortlopende verplichtingen</b>	<b>100.345</b>	<b>102.741</b>
<b>TOTAAL DER PASSIVA</b>	<b>184.474</b>	<b>190.851</b>

<b>GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT</b>	<b>H1 2014</b>	<b>2014</b>	<b>H1 2015</b>
	<b>(6 months)</b>	<b>(12 months)</b>	<b>(6 months)</b>
In '000 €			
<b>GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN AAN HET BEGIN VAN DE PERIODE (I)</b>	<b>10.585</b>	<b>10.585</b>	<b>16.290</b>
<b>Kasstroom met betrekking tot de exploitatie</b>	<b>6.147</b>	<b>14.369</b>	<b>9.410</b>
Winst vóór belastingen	3.060	9.247	8.046
Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa	2.810	5.501	3.526
Afschrijvingen op ontwikkelingskosten	1.141	2.324	1.194
Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen	243	416	270
Minderwaarden op financiële activa	1	1	11
Wijziging in de voorzieningen	30	106	(113)
Financieel resultaat	96	177	112
Betaalde winstbelastingen	(1.226)	(3.429)	(3.087)
Overige toename (afname)	(7)	27	(549)
<b>Wijziging in het bedrijfskapitaal</b>	<b>2.027</b>	<b>2.701</b>	<b>(4.112)</b>
Afname (toename) van de activa	(6.863)	(14.126)	(3.587)
Toename (afname) van de schulden	8.890	16.827	(525)
<b>NETTO KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (II)</b>	<b>8.173</b>	<b>17.070</b>	<b>5.299</b>
<b>Aankopen</b>	<b>(5.585)</b>	<b>(8.754)</b>	<b>(3.290)</b>
Vaste activa	(4.008)	(5.851)	(1.973)
Dochterondernemingen, verminderd met de verworven geldmiddelen	(204)	(322)	0
Kosten voor ontwikkeling	(1.373)	(2.582)	(1.317)
<b>Overdrachten</b>	<b>80</b>	<b>158</b>	<b>46</b>
Vaste activa	80	158	46
<b>Interesten (+)</b>	<b>45</b>	<b>100</b>	<b>28</b>
<b>NETTO KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN (III)</b>	<b>(5.459)</b>	<b>(8.497)</b>	<b>(3.216)</b>
<b>Ontvangen kasstromen met betrekking tot financiering</b>	<b>796</b>	<b>1.055</b>	<b>1.006</b>
Kapitaal	2	0	105
Ontvangsten uit financiële leasing en bankleningen	1.766	3.160	875
Terugbetaling van financiële lease schulden en bankleningen	(925)	(2.186)	(286)
Toename (afname) van de bankvoorschotten in rekening courant	(13)	116	288
Beperkte of in pand gegeven liquide middelen	(34)	(35)	25
<b>Financiële kosten</b>	<b>(141)</b>	<b>(277)</b>	<b>(140)</b>
<b>Betalingen aan aandeelhouders</b>	<b>(2.266)</b>	<b>(3.788)</b>	<b>(1.645)</b>
Betaalde dividenden	(2.857)	(2.857)	(3.264)
Verwerving eigen aandelen	591	(931)	1.619
<b>NETTO KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (IV)</b>	<b>(1.611)</b>	<b>(3.009)</b>	<b>(779)</b>
<b>NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (V) = (II) + (III) + (IV)</b>	<b>1.103</b>	<b>5.564</b>	<b>1.304</b>
<b>ANDERE WIJZIGINGEN (inclusief wisselkoerswijzigingen) (VI)</b>	<b>40</b>	<b>141</b>	<b>796</b>
<b>GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, SLOTBALANS (VII) = (I) + (V) + (VI)</b>	<b>11.728</b>	<b>16.290</b>	<b>18.390</b>



### GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN MUTATIES IN HET EIGEN VERMOGEN H1 2015

In '000 €	Geplaatst kapitaal	Ingehouden winsten	Eigen aandelen	Wisselkoers verschillen	Netto herwaardering op afdekings-instrumenten	Totaal	Minderheids belangen	Totaal eigen vermogen
<b>Balans op 31 december 2014</b>	<b>49.895</b>	<b>33.780</b>	<b>(4.433)</b>	<b>(572)</b>	<b>60</b>	<b>78.731</b>	<b>808</b>	<b>79.539</b>
Winst voor de periode		5.533				5.533	(225)	5.308
Resultaat rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen				545	43	587		587
<b>Totaal volledig resultaat</b>		<b>5.533</b>		<b>545</b>	<b>43</b>	<b>6.120</b>	<b>(225)</b>	<b>5.896</b>
Op aandelen gebaseerde betalingen						0	105	105
Dividenden		(3.264)				(3.264)		(3.264)
Verwerving/verkoop van eigen aandelen		618	1.001			1.619		1.619
Overige mutaties		45	(45)			(0)	(3)	(3)
<b>Balans op 30 juni 2015</b>	<b>49.895</b>	<b>36.712</b>	<b>(3.477)</b>	<b>(27)</b>	<b>103</b>	<b>83.206</b>	<b>685</b>	<b>83.891</b>

### GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN MUTATIES IN HET EIGEN VERMOGEN 2014

In '000 €	Geplaatst kapitaal	Ingehouden winsten	Eigen aandelen	Wisselkoers verschillen	Netto herwaardering op afdekings-instrumenten	Totaal	Minderheids belangen	Totaal eigen vermogen
<b>Balans op 31 december 2013</b>	<b>49.895</b>	<b>30.465</b>	<b>(3.502)</b>	<b>(714)</b>	<b>(35)</b>	<b>76.109</b>	<b>963</b>	<b>77.072</b>
Winst voor de periode		6.237				6.237	(41)	6.196
Resultaat rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen				142	95	237		237
<b>Totaal volledig resultaat</b>		<b>6.237</b>		<b>142</b>	<b>95</b>	<b>6.474</b>	<b>(41)</b>	<b>6.433</b>
Op aandelen gebaseerde betalingen		34				34		34
Dividenden		(2.857)				(2.857)		(2.857)
Verwerving/verkoop van eigen aandelen			(931)			(931)		(931)
Toename (afname) via wijzigingen in deelneming zonder impact op zeggenschap		(99)				(99)	(103)	(202)
Overige mutaties		(0)				(0)	(11)	(11)
<b>Balans op 31 december 2014</b>	<b>49.895</b>	<b>33.780</b>	<b>(4.433)</b>	<b>(572)</b>	<b>60</b>	<b>78.731</b>	<b>808</b>	<b>79.539</b>

### GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN MUTATIES IN HET EIGEN VERMOGEN H1 2014

In '000 €	Geplaatst kapitaal	Ingehouden winsten	Eigen aandelen	Wisselkoers verschillen	Netto herwaardering op afdekings-instrumenten	Totaal	Minderheids belangen	Totaal eigen vermogen
<b>Balans op 31 december 2013</b>	<b>49.895</b>	<b>30.465</b>	<b>(3.502)</b>	<b>(714)</b>	<b>(35)</b>	<b>76.109</b>	<b>963</b>	<b>77.072</b>
Winst voor de periode		2.112				2.112	(108)	2.004
Resultaat rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen				74	24	98		98
<b>Totaal volledig resultaat</b>		<b>2.112</b>		<b>74</b>	<b>24</b>	<b>2.210</b>	<b>(108)</b>	<b>2.102</b>
Op aandelen gebaseerde betalingen		34				34		34
Dividenden		(2.857)				(2.857)		(2.857)
Verwerving/verkoop van eigen aandelen			591			591		591
Toename (afname) via wijzigingen in deelneming zonder impact op zeggenschap		(99)				(99)	(103)	(202)
Overige mutaties		(0)				(0)	(9)	(9)
<b>Balans op 30 juni 2014</b>	<b>49.895</b>	<b>29.655</b>	<b>(2.912)</b>	<b>(640)</b>	<b>(11)</b>	<b>75.988</b>	<b>743</b>	<b>76.731</b>

SEGMENTINFORMATIE (P&L)	H1 2013	H1 2014	H1 2015	%
In '000 €				
<b>Omzet</b>				
Goods ID	81.765	87.826	100.867	14,8%
People ID	21.247	30.875	27.467	-11,0%
<b>Totaal omzet</b>	<b>103.013</b>	<b>118.702</b>	<b>128.334</b>	<b>8,1%</b>
<b>Bruto marge</b>				
Goods ID	32.725	35.520	40.830	14,9%
In % van omzet	40,0%	40,4%	40,5%	
People ID	11.512	14.550	17.236	18,5%
In % van omzet	54,2%	47,1%	62,8%	
<b>Totaal bruto marge</b>	<b>44.237</b>	<b>50.070</b>	<b>58.066</b>	<b>16,0%</b>
<b>Totaal bruto marge in % van omzet</b>	<b>42,9%</b>	<b>42,2%</b>	<b>45,2%</b>	
<b>Bedrijfskosten</b>				
Goods ID	(29.629)	(31.371)	(32.954)	5,0%
People ID	(7.519)	(9.083)	(10.055)	10,7%
Corporate	(1.623)	(1.550)	(1.769)	14,1%
<b>Totaal bedrijfskosten</b>	<b>(38.771)</b>	<b>(42.005)</b>	<b>(44.778)</b>	<b>6,6%</b>
<b>Courante EBITDA</b>				
Goods ID	3.096	4.149	7.876	89,8%
In % van omzet	3,8%	4,7%	7,8%	
People ID	3.993	5.467	7.181	31,4%
In % van omzet	18,8%	17,7%	26,1%	
Corporate	(1.623)	(1.550)	(1.769)	14,1%
<b>Totaal courante EBITDA</b>	<b>5.466</b>	<b>8.066</b>	<b>13.289</b>	<b>64,8%</b>
<b>Totaal courante EBITDA in % van omzet</b>	<b>5,3%</b>	<b>6,8%</b>	<b>10,4%</b>	
<b>EBITDA</b>				
Goods ID	2.769	3.835	7.655	99,6%
People ID	3.993	5.467	7.181	31,4%
Corporate	(1.623)	(1.601)	(1.769)	10,5%
<b>Totaal EBITDA</b>	<b>5.139</b>	<b>7.701</b>	<b>13.067</b>	<b>69,7%</b>
<b>Courante EBIT</b>				
Goods ID	337	1.069	4.809	350,0%
In % van omzet	0,4%	1,2%	4,8%	
People ID	3.058	4.352	5.346	22,8%
In % van omzet	14,4%	14,1%	19,5%	
Corporate	(1.680)	(1.612)	(1.783)	10,6%
<b>Totaal courante EBIT</b>	<b>1.715</b>	<b>3.809</b>	<b>8.372</b>	<b>119,8%</b>
<b>Totaal courante EBIT in % van omzet</b>	<b>1,7%</b>	<b>3,2%</b>	<b>6,5%</b>	
<b>EBIT</b>				
Goods ID	9	755	4.588	507,9%
People ID	3.058	4.352	5.346	22,8%
Corporate	(1.679)	(1.663)	(1.783)	7,2%
<b>Totaal EBIT</b>	<b>1.389</b>	<b>3.444</b>	<b>8.151</b>	<b>136,7%</b>

#### Opmerkingen

De Zetes Groep is georganiseerd volgens twee activiteitenpolen die op verschillende wijze opereren en waarvan het management afzonderlijk gebeurt: Goods ID en People ID.

Voor de Goods ID divisie werd door de onderneming een internationale structuur opgezet, die een fysieke aanwezigheid omvat in gans Europa, Israël en Zuid-Afrika (15 landen).

Voor de People ID activiteit is de onderneming echter sterk gecentraliseerd.

De interne rapportering voor elke divisie is beperkt tot de analyse over de omzet, bruto marges, bedrijfskosten, EBITDA en de afschrijvingen.

De Zetes Groep beschikt eveneens over een overkoepelende structuur «Corporate» waarvan de kosten afzonderlijk worden opgevolgd.

SEGMENTINFORMATIE (BS)	31/12/2014	30/06/2015	%
In '000 €			
<b>Goodwill</b>			
Goods ID	36.724	36.724	0,0%
People ID	3.309	3.309	0,0%
<b>Totaal goodwill</b>	<b>40.033</b>	<b>40.033</b>	<b>0,0%</b>
<b>Vaste activa</b>			
Goods ID	14.210	13.784	-3,0%
People ID	8.581	7.799	-9,1%
Corporate	84	71	
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>22.875</b>	<b>21.653</b>	<b>-5,3%</b>
<b>Voorraden</b>			
Goods ID	12.105	13.638	12,7%
People ID	5.041	5.893	16,9%
<b>Totaal voorraden</b>	<b>17.146</b>	<b>19.532</b>	<b>13,9%</b>
<b>Handelsvorderingen en overige vorderingen op korte termijn</b>			
Goods ID	66.053	67.478	2,2%
People ID	13.304	14.475	8,8%
Corporate	313	226	
<b>Totaal handelsvorderingen en overige vorderingen op korte termijn</b>	<b>79.670</b>	<b>82.179</b>	<b>3,1%</b>
<b>Totaal der ACTIVA</b>			
Goods ID	129.093	131.625	2,0%
People ID	30.235	31.476	4,1%
Corporate en overige niet-toegewezen activa	25.146	27.750	
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b>	<b>184.474</b>	<b>190.851</b>	<b>3,5%</b>
<b>Handelsschulden en overige schulden op korte termijn</b>			
Goods ID	72.134	71.524	-0,8%
People ID	9.452	10.841	14,7%
Corporate	1.403	1.195	
<b>Totaal handelsschulden en overige schulden op korte termijn</b>	<b>82.989</b>	<b>83.560</b>	<b>0,7%</b>
<b>Totaal der PASSIVA</b>			
Goods ID	72.134	71.524	-0,8%
People ID	9.452	10.841	14,7%
Corporate en overige niet-toegewezen passiva	102.887	108.486	
<b>TOTAAL DER PASSIVA</b>	<b>184.474</b>	<b>190.851</b>	<b>3,5%</b>
<b>Investerings</b>			
Goods ID	5.091	2.395	
People ID	3.341	895	
Corporate	0	0	
<b>Totaal investeringen</b>	<b>8.432</b>	<b>3.290</b>	

## EVOLUTIE VAN DE GOODS ID

<b>Goods ID</b>	<b>H1 2014</b>	<b>H1 2015</b>	<b>%</b>
In '000 €			
<b>Omzet</b>	87.826	100.867	14,8%
<b>Bruto marge</b>	35.520	40.830	14,9%
<i>% Bruto marge / Omzet</i>	40,4%	40,5%	
<b>Bedrijfskosten</b>	(31.371)	(32.954)	5,0%
<b>Courante EBITDA</b>	4.149	7.876	89,8%
<i>% Courante EBITDA / Omzet</i>	4,7%	7,8%	
<b>EBITDA</b>	3.835	7.655	99,6%

<b>Goods ID</b> <i>Uitgezonderd wisselkoerseffecten</i>	<b>H1 2014</b>	<b>H1 2015</b>	<b>%</b>
In '000 €			
<b>Omzet</b>	87.826	97.246	10,7%
<b>Bruto marge</b>	35.520	39.411	11,0%
<i>% Bruto marge / Omzet</i>	40,4%	40,5%	
<b>Bedrijfskosten</b>	(31.371)	(32.079)	2,3%
<b>Courante EBITDA</b>	4.149	7.332	76,7%
<i>% Courante EBITDA / Omzet</i>	4,7%	7,5%	
<b>EBITDA</b>	3.835	7.111	85,4%

## EVOLUTIE VAN DE PEOPLE ID

<b>People ID</b>	<b>H1 2014</b>	<b>H1 2015</b>	<b>%</b>
In '000 €			
<b>Omzet</b>	30.875	27.467	-11,0%
<b>Bruto marge</b>	14.550	17.236	18,5%
<i>% Bruto marge / Omzet</i>	47,1%	62,8%	
<b>Bedrijfskosten</b>	(9.083)	(10.055)	10,7%
<b>Courante EBITDA</b>	5.467	7.181	31,4%
<i>% Courante EBITDA / Omzet</i>	17,7%	26,1%	
<b>EBITDA</b>	5.467	7.181	31,4%

## IX. BIJLAGEN BIJ DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE HALFJAARLIJKSE FINANCIËLE STATEN

### 1. Geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten

De geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten werden opgesteld in overeenstemming met de IFRS normen (en specifiek IAS 34) zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

### 2. Aandeel Zetes Industries

	2013	2014	H1 2015
Aantal uitgegeven aandelen op het einde van de periode	5.389.714	5.389.714	5.389.714
Aantal eigen aandelen op het einde van de periode	234.322	266.936	205.401
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen voor winst per aandeel	5.156.750	5.162.665	5.148.879
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen voor verwaterde winst per aandeel <sup>(1)</sup>	5.156.750	5.162.665	5.291.215

*(1) Het aantal opties in omloop op 30 juni 2015 bedraagt 142.336. Aangezien de gewogen gemiddelde koers van het aandeel de uitoefenprijs van de opties overschrijft, werd er met deze opties rekening gehouden bij de berekening van het verwateringseffect.*

### 3. Verklaring van verantwoordelijke personen

De heren Alain Wirtz, CEO, en Pierre Lambert, CFO van de Groep, Zetes verklaren in naam van de Raad van Bestuur dat, voor zover hen bekend de verkorte financiële staten een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de Groep Zetes.

Een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voorgesteld in het laatste jaarverslag is nog steeds geldig en beschikbaar op de website [www.zetes.com](http://www.zetes.com) (onder het gedeelte investor relations).

De boekhoudgrondslagen die werden toegepast bij het opmaken van de tussentijdse geconsolideerde financiële overzichten zijn in overeenstemming met dewelke werden toegepast bij het opmaken van de jaarrekening voor het boekjaar dat eindigt op 31 december 2014.

### 4. Belangrijkste wisselkoersen

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

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

### 5. Samenvatting van de wijzigingen van de grondslagen voor financiële verslaggeving

Boekhoudkundige norm van toepassing voor de eerste maal sinds 1 januari 2015:

IFRIC 21	Heffingen van een openbare autoriteit (1/1/2015).
IFRS	Verbetering aan IFRS: cyclus 2011 – 2013 (1/1/2015).
Amendements à IAS 19	Personeelsbeloningen: Werknemersbijdragen (1/2/2015).
IFRS	Verbetering aan IFRS: cyclus 2010 – 2012 (1/2/2015).

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





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

**Design**

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

**Layout et production**

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

Dit verslag werd opgesteld in het Frans.  
De Nederlandstalige en Engelstalige  
versies zijn een vertaling van de  
oorspronkelijke Franstalige versie. Alleen  
de Franstalige versie is rechtsgeldig.