

Financieel overzicht en corporate governance



inhoudstafel



03	GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
04	GECONSOLIDEERDE BALANS
05	GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT
06	GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN
07	SAMENVATTING VAN DE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING
12	TOELICHTING TOT DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING
16	GESEGMENTEERDE INFORMATIE
33	BEHEER VAN RISICO'S EN ONZEKERHEDEN
35	VERSLAG VAN DE COMMISSARIS
36	STATUTAIRE JAARREKENING
40	CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

De geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2012 zoals voorgesteld in dit jaarverslag is opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur en is goedgekeurd voor publicatie op 29 maart 2013. De geconsolideerde jaarrekening is onder voorbehoud van goedkeuring van de statutaire jaarrekening door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders die zal plaatsvinden op 29 mei 2013.

Geconsolideerde Resultatenrekening

	TOELICHTING	2010	2011	2012
In € '000				
Omzet		216 738	220 562	214 126
Kostprijs van de omzet		(128 028)	(125 085)	(120 427)
Brutomarge		88 711	95 477	93 699
Personeelslasten	2	(47 470)	(53 062)	(55 252)
Overige bedrijfskosten		(22 145)	(23 774)	(24 331)
Courante EBITDA⁽¹⁾		19 096	18 640	14 117
Niet-courante bestanddelen	4	(408)	(987)	(1 207)
EBITDA		18 688	17 653	12 910
Afschrijvingen, waardeverminderingen, minderwaarden	6 / 7 / 9 / 10	(7 272)	(7 599)	(7 472)
EBIT		11 416	10 055	5 438
Resultaat op de verkoop van vaste activa		20	(1)	61
Financieel resultaat	4	(581)	(1 213)	(543)
Winst vóór belastingen		10 855	8 841	4 956
Winstbelastingen	5	(2 645)	(2 597)	(1 431)
NETTOWINST		8 210	6 244	3 526
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen		(164)	(65)	(152)
Toerekenbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij		8 374	6 308	3 677
Courante EBIT⁽¹⁾		11 824	11 041	6 645
Courante netto winst⁽¹⁾⁽³⁾		8 694	7 005	4 512

Staat van het volledige resultaat

In € '000				
Nettowinst van de Groep		8 374	6 308	3 677
Wisselkoersverschillen		359	(10)	106
Netto resultaat op afdekkingsinstrumenten		48	4	(13)
Andere componenten van het volledige resultaat na aftrek van het belastingeffect^(*)		407	(7)	94
Totaal volledige resultaat van de Groep^(**)		8 781	6 302	3 771

(*) "Other comprehensive income"

(**) "Total comprehensive income"

Winst per aandeel (€ per aandeel)

Aantal uitgegeven aandelen ⁽²⁾	12	5 324 566	5 331 111	5 247 116
Nettowinst ⁽³⁾		1,57	1,18	0,70
Courante netto winst ⁽¹⁾⁽³⁾		1,63	1,31	0,86
Aantal verwaterde aandelen ⁽²⁾	12	5 324 566	5 331 111	5 247 116
Verwaterde nettowinst ⁽³⁾		1,57	1,18	0,70

(1) "Courant" betekent exclusief herstructureringskosten, eenmalige opbrengsten of kosten en goodwill

(2) Gewogen gemiddeld aantal in omloop

(3) Toerekenbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij

Geconsolideerde Balans (vóór resultaatsverwerking)

	TOELICHTING	2010	2011	2012
In € '000				
ACTIVA				
Materiële vaste activa	6	12 548	13 020	13 625
Immateriële vaste activa	7	4 690	5 636	5 433
Goodwill	7	34 970	40 125	39 878
Uitgestelde belastingvorderingen	5	2 749	3 028	3 204
Financiële vorderingen en andere activa op lange termijn	8	632	808	556
Vaste activa		55 588	62 616	62 697
Voorraden	9	15 155	15 351	15 631
Handelsvorderingen en overige vorderingen	10	65 593	62 345	57 724
Actuele belastingvorderingen		249	209	216
Vooruitbetalingen		7 161	8 696	9 900
Geldmiddelen en kasequivalenten	13	14 599	14 306	12 797
Vlottende activa		102 757	100 907	96 268
Totaal der activa		158 346	163 523	158 964
PASSIVA				
Eigen vermogen		77 526	77 270	76 461
Minderheidsbelangen		405	1 115	1 039
Totaal eigen vermogen	12	77 930	78 385	77 501
Financiële schulden op lange termijn	13	963	3 615	1 012
Voorzieningen op lange termijn	14	579	696	771
Verplichtingen op lange termijn	14	118	192	241
Uitgestelde belastingverplichtingen	5	1 686	1 994	1 854
Langlopende verplichtingen		3 346	6 497	3 878
Financiële schulden op korte termijn	13	4 021	4 345	4 921
Voorzieningen op korte termijn	14	15	387	114
Verplichtingen op korte termijn	14	17	31	33
Handelsschulden en overige schulden	15	70 333	71 316	68 185
Actuele belastingverplichten		1 403	1 609	2 617
Andere verplichtingen op korte termijn		1 280	953	1 715
Kortlopende verplichtingen		77 070	78 641	77 586
Totaal der passiva		158 346	163 523	158 964

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	2010	2011	2012
In € '000			
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS (I)	18 140	14 599	14 306
Kasstromen met betrekking tot de exploitatie	14 681	14 499	10 541
Winst vóór belastingen	10 855	8 841	4 956
Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa	4 633	4 944	5 033
Afschrijvingen op ontwikkelingskosten	1 472	1 498	1 686
Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen	1 123	790	538
Waardeverminderingen op financiële activa	-	65	26
Wijziging in de voorzieningen	48	409	(19)
Financieel resultaat	517	184	153
Betaalde winstbelasting	(3 483)	(2 418)	(1 694)
Overige toename (afname) incl. Badwill	(483)	186	(138)
Wijziging in het bedrijfskapitaal	(3 564)	3 675	1 840
Afname (toename) van de activa	(22 102)	6 545	3 235
Toename (afname) van de schulden	18 538	(2 870)	(1 395)
NETTO KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (II)	11 117	18 174	12 381
Aankopen	(10 141)	(13 724)	(7 934)
Vaste activa	(6 715)	(4 701)	(5 361)
Dochterondernemingen (verminderd met de verworven geldmiddelen)	(1 278)	(6 550)	(740)
Ontwikkelingskosten	(2 147)	(2 473)	(1 834)
Overdrachten	93	186	201
Vaste activa	93	186	201
Financiële opbrengsten	38	114	71
NETTO KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN (III)	(10 010)	(13 424)	(7 662)
Ontvangen kasstromen met betrekking tot financiering	113	4 890	105
Kapitaal	-	276	105
Ontvangen uit financiële lease en bankleningen	113	3 544	-
Andere leningen	-	1 070	-
Terugbetaalde kasstromen met betrekking tot financiering	(2 984)	(3 055)	(1 500)
Terugbetaling van financiële lease schulden en bankleningen	(2 837)	(2 018)	(2 080)
Toename (afname) van de bankvoorschotten in rekening courant	(49)	(966)	588
Beperkte of in pand gegeven liquide middelen	(98)	(71)	(8)
Financiële kosten	(555)	(298)	(224)
Betaalde dividenden	(1 911)	(5 336)	(2 895)
Inkoop van eigen aandelen	466	(1 267)	(1 685)
NETTO KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (IV)	(4 870)	(5 065)	(6 199)
NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (V) = (II) + (III) + (IV)	(3 763)	(316)	(1 481)
Wisselkoersverschillen (VI)	222	23	(28)
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, SLOTBALANS (VII) = (I) + (V) + (VI)	14 599	14 306	12 797

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

	Geplaatst kapitaal	Ingehouden winsten	Eigen aandelen	Wisselkoers- verschillen ⁽²⁾	Netto her- waardering op afdekkingsin- strumenten	Eigen vermogen ⁽¹⁾	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
In € '000								
Eindsaldo op 31 December 2009	58 311	13 330	(767)	(634)	(52)	70 188	153	70 341
Winst van het boekjaar		8 374				8 374	(164)	8 210
Resultaat rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen				359	48	407		407
Totaal volledig resultaat		8 374		359	48	8 781	(164)	8 617
Bedrijfscombinaties						0	404	404
Op aandelen gebaseerde betalingen		1				1		1
Dividenden		(1 911)				(1 911)		(1 911)
Verwerving / verkoop van eigen aandelen			466			466		466
Overige mutaties		0				0	12	12
Eindsaldo op 31 December 2010	58 311	19 794	(300)	(276)	(4)	77 526	405	77 930
Winst van het boekjaar		6 308				6 308	(65)	6 244
Resultaat rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen				(10)	4	(7)		(7)
Totaal volledig resultaat		6 308		(10)	4	6 302	(65)	6 237
Kapitaalsverhoging						0	276	276
Bedrijfscombinaties						0	547	547
Op aandelen gebaseerde betalingen						0		0
Dividenden		(5 318)				(5 318)		(5 318)
Verwerving / verkoop van eigen aandelen			(1 267)			(1 267)		(1 267)
Toename (afname) via wijziging in deelneming zonder impact op zeggenschap		28				28	(28)	0
Overige mutaties	(4 000)	4 000				(0)	(20)	(20)
Eindsaldo op 31 December 2011	54 311	24 812	(1 568)	(286)	(0)	77 270	1 115	78 385
Winst van het boekjaar		3 677				3 677	(152)	3 526
Resultaat rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen				106	(13)	94		94
Totaal volledig resultaat		3 677		106	(13)	3 771	(152)	3 619
Kapitaalsverhoging						0	105	105
Dividenden		(2 895)				(2 895)		(2 895)
Verwerving / verkoop van eigen aandelen			(1 685)			(1 685)		(1 685)
Overige mutaties		54		(54)		0	(29)	(29)
Eindsaldo op 31 December 2012	54 311	25 649	(3 253)	(234)	(13)	76 461	1 039	77 501

(1) Toerekenbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij

(2) De toename van de reserves voor wisselkoersverschillen met € 106.000 is voornamelijk te wijten aan de evolutie van het Britse Pond tegenover de Euro en in mindere mate de Zuid-Afrikaanse Rand tegenover de Euro

Samenvatting van de grondslagen voor financiële verslaggeving

Hierna volgen de belangrijkste evaluatieregels voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening.

1. Overeenstemmingsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening van 31 december 2012 is opgesteld conform de IFRS normen (International Financial Reporting Standards) die de Europese Unie heeft ingevoerd. De Groep Zetes anticipeert niet op normen en interpretaties die uitgegeven werden vóór de datum van goedkeuring van de financiële staten, maar die pas die na 31 december 2012 verplicht van toepassing worden.

2. Samenvatting van de wijzigingen in de boekhoudkundige principes

De nieuwe normen en interpretaties die hieronder worden vermeld, zijn voor het eerst van kracht voor de lopende boekjaren, te rekenen vanaf de datum die bij de norm of interpretatie vermeld wordt:

a. Normen, interpretaties en aanpassingen aan de normen, van toepassing vanaf 2012:

Aanpassingen aan IAS 12	Winstbelastingen - Uitgestelde belastingen: realisatie van de boekwaarde van activa	1/1/2012
Aanpassingen aan IFRS 7	Financiële instrumenten: informatieverschaffing – Overdrachten van financiële activa	1/7/2011

De bovenvermelde aanpassingen hebben geen impact op de te verstrekken informatie.

b. Gepubliceerde normen en interpretaties die nog niet van kracht zijn op 31 december 2012

IFRS 9	Financiële instrumenten en de bijbehorende aanpassingen	1/1/2015
IFRS 10	Geconsolideerde jaarrekening	1/1/2014
IFRS 11	Gezamenlijke overeenkomsten	1/1/2014
IFRS 12	Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten	1/1/2014
IFRS 13	Waardering van de reële waarde	1/1/2013
IFRS 7	Financiële instrumenten: informatieverschaffing - Aanpassing in verband met de saldering van financiële activa en financiële verplichtingen	1/1/2013
Aanpassingen aan IAS 1	Presentatie van de jaarrekening - Andere elementen van het totaalresultaat	1/7/2012
Aanpassingen aan IAS 19	Personeelsbeloningen	1/1/2013
Aanpassingen aan IAS 27	Enkelvoudige jaarrekening	1/1/2014
Aanpassingen aan IAS 28	Investeringsinstellingen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	1/1/2014
Aanpassingen aan IAS 32	Financiële instrumenten: presentatie – Saldering van financiële activa en financiële verplichtingen	1/1/2014
Aanpassingen aan IFRS 1	Overheidsleningen	1/1/2013
Aanpassingen aan IFRS 10, 11 et 12	Geconsolideerde jaarrekening, Gezamenlijke overeenkomsten en informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten: Overgangsbepalingen	1/1/2014
Aanpassingen aan IFRS 10 et 12 et à IAS 27	Geconsolideerde jaarrekening en informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten: Investeringsinstellingen	1/1/2014
IFRIC 20	Afgravingskosten tijdens de productiefase van een dagbouwmine	1/1/2013

3. Basis voor de opstelling van de jaarrekening

De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kostprijs, met uitzondering van de voor verkoop beschikbare investeringen en afgeleide instrumenten welke worden gewaardeerd aan reële waarde. De geconsolideerde jaarrekening wordt weergegeven in euro, wat de functionele valuta van de onderneming is.

Het opstellen van de jaarrekening impliceert het gebruik van schattingen en veronderstellingen voor het waarderen van activa en verplichtingen op de afsluitdatum van het boekjaar, en opbrengsten en kosten tijdens het boekjaar. De Zetes Groep herziet de schattingen op elke balansdatum op basis van de best beschikbare informatie. De belangrijkste schattingen die gebruikt werden bij de waardering zijn:

- Activa en verplichtingen in bedrijfscombinaties
- De realiseerbare waarde van goodwill en van de immateriële vaste activa (ontwikkelingskosten)
- Het resultaat van onderhanden werk in opdracht van derden
- Voorzieningen, waaronder voorzieningen voor geschillen
- Fiscaal overdraagbare verliezen
- In voorkomend geval, de verwachte evolutie van de resultaten

4. Grondslagen voor consolidatie

a. Dochtervennootschappen

Dochtervennootschappen zijn de vennootschappen die worden gecontroleerd door de Zetes Groep. De controle bestaat wanneer de Zetes Groep een participatie heeft van meer dan de helft van de stemrechten in een vennootschap of op een andere wijze, rechtstreeks of onrechtstreeks, de bevoegdheid heeft om het financiële beleid of het bedrijfsbeleid van een Vennootschap te bepalen om zo voordeel te halen uit haar activiteiten. De jaarrekeningen van dochtervennootschappen zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum waarop de controle begint (of een dichtbij zijnde datum) tot de datum waarop de controle ophoudt. De overname van dochterondernemingen (bedrijfscombinaties) wordt geboekt volgens de gewijzigde standaard IFRS 3. De overgenomen toewijsbare activa en verplichtingen worden opgenomen aan de reële waarde op de datum vanaf dewelke de controle wordt uitgeoefend. Bedrijfscombinaties gerealiseerd voor 1 januari 2010 werden verwerkt volgens de standaard IFRS 3 (zoals geldig voor de wijziging) en werden niet aangepast.

Intra-groep saldi en transacties en niet gerealiseerde opbrengsten voortvloeiend uit intra-groep transacties, worden geëlimineerd bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening.

b. Joint ventures

Joint ventures zijn die ondernemingen over wiens activiteiten Zetes de gezamenlijke controle heeft samen met een derde partij, vastgelegd bij contractuele overeenkomst.

5. Omrekening vreemde valuta

Transacties in buitenlandse munt worden omgerekend naar euro tegen een gemiddelde koers die de wisselkoers, die van kracht was tijdens de periode waarin de transactie plaatsvond, benadert. Monetaire activa en schulden die worden uitgedrukt in buitenlandse munteenheden op afsluitingsdatum worden omgerekend naar euro tegen de wisselkoers die op die datum geldt. Alle wisselkoerswinsten en -verliezen voortkomend uit deze transacties en uit de afrekening ervan, worden opgenomen in de resultatenrekening. Niet-monetaire activa en schulden die worden uitgedrukt in buitenlandse munteenheden en die zijn opgenomen tegen historische kost worden omgerekend naar euro tegen de geldende wisselkoers op de datum van de transactie.

De activa en passiva van dochtervennootschappen uitgedrukt in buitenlandse valuta worden in het kader van de consolidatie omgerekend naar euro tegen de wisselkoersen van kracht op de balansdatum. Goodwill en aanpassingen van de reële waarde als gevolg van de overname van buitenlandse dochtervennootschappen worden omgerekend aan de historische wisselkoers op datum van de overname. Opbrengsten en kosten worden omgerekend naar euro tegen de gemiddelde koers voor de periode. Wisselkoersverschillen ontstaan uit de omrekening worden rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen. Wanneer een buitenlandse entiteit verkocht wordt, worden dergelijke wisselkoersverschillen opgenomen in de resultatenrekening als deel van de winst of verlies op de verkoop.

De belangrijkste wisselkoersen die werden gebruikt:

	Slotkoers 2012	Slotkoers 2011	Gemiddelde koers 2012	Gemiddelde koers 2011
1 Euro =				
Brits Pond	0,8161	0,8353	0,8108	0,8675
Zwitserse Frank	1,2072	1,2156	1,2053	1,2318
US Dollar	1,3194	1,2939	1,2856	1,3917
Zuid-Afrikaanse Rand	11,1727	10,4830	10,5362	10,4497

6. Opname van opbrengsten

De onderneming maakt geen onderscheid tussen de verkoop van goederen en de prestatie van diensten. Vaak worden totaaloplossingen aan de klant verkocht voor een globale prijs, zonder dat het mogelijk is om dit onderscheid te maken. De bruto marge wordt door de onderneming beschouwd als de toegevoegde waarde.

Opbrengsten worden opgenomen in de mate dat het waarschijnlijk is dat de economische voordelen naar Zetes zullen vloeien en dat de inkomsten betrouwbaar kunnen worden berekend. Bijkomend moet aan de volgende criteria voldaan worden:

a. Verkoop van hard- en softwareproducten

De opbrengsten van de verkoop van hardwareproducten worden opgenomen in de resultatenrekening wanneer de significante risico's en rechten van eigendom worden overgedragen aan de koper. De opbrengsten uit de verkoop van softwareproducten worden opgenomen bij levering aan de klant, in de mate dat de verkoop definitief is. Meestal blijft de ontwikkelaar eigenaar van de software en wordt enkel een gebruiksrecht toegekend aan de klant.

b. Onderhoudscontracten

De opbrengsten uit onderhoudscontracten worden opgenomen op lineaire basis over de termijn van het dienstencontract.

c. Integratiediensten

De opbrengsten uit integratiediensten, zoals project management en de installatie van uitrusting, worden in de resultatenrekening opgenomen overeenkomstig de "percentage-of-completion methode". De graad van afwerking wordt bepaald op basis van de verhouding van de tot dusver opgelopen kosten voor de uitgevoerde installatie tot de geraamde totale kost voor elk project.

d. Projecten

Elk project wordt onderverdeeld in zijn basisbestanddelen: hardware, software en diensten. De omzeterkenning gebeurt volgens de regels voor elk bestanddeel. Wanneer de individuele bestanddelen van een project niet kunnen worden gescheiden, wordt een globale vorderingsstaat opgesteld en worden in functie hiervan de opbrengsten van een project opgenomen.

e. Onderhanden projecten

Een onderhanden project is een contract dat specifiek onderhandeld wordt voor de constructie van een goed of een combinatie van goederen

die nauw met elkaar verbonden zijn, of onderling afhankelijk zijn op vlak van hun design, technologie en functies of hun uiteindelijke doel of gebruik. In de Personenauthenticatie business van Zetes omvat een constructiecontract gewoonlijk het ontwerp en de ontwikkeling van een "card production pilot" evenals de uitrol van de "card" productie, vergezeld van het project management en andere gepersonaliseerde diensten met toegevoegde waarde.

Wanneer het resultaat van een constructiecontract op een betrouwbare wijze kan worden ingeschat, worden contractuele inkomsten en contractuele kosten opgenomen aan de hand van de "percentage of completion"-methode. Het stadium van de afwerking wordt bepaald op basis van het aantal kaarten dat geproduceerd wordt in verhouding tot het totaal te produceren aantal voor elk project. Contractuele kosten omvatten alle uitgaven die rechtstreeks zijn verbonden aan specifieke projecten en een allocatie van de vaste en variabele overheadkosten in verband met contractuele activiteiten.

Het totaal van de opgelopen contractuele kosten die verband houden met de reeds uitgevoerde contractuele activiteit, plus/min de winst/het verlies erkend op ieder contract, wordt vergeleken met de facturering naar rato van de vooruitgang van de werken op datum. Indien de kosten plus/min winst/verlies die facturatie overschrijden, dan wordt het netto saldo opgenomen onder de post handels- en andere vorderingen. Indien die facturatie de kosten plus/min winst/verlies overschrijdt, dan wordt het netto saldo opgenomen onder de post handels- en andere schulden. Voorafgaande facturatie die verband houdt met werk dat uitgevoerd moet worden in de toekomst, wordt niet in aanmerking genomen in de bovenvermelde berekening en wordt opgenomen onder de post ontvangsten vooruitbetalingen.

Wanneer het waarschijnlijk is dat de totale contractuele kosten de totale contractuele ontvangsten zullen overschrijden, wordt het verwachte verlies onmiddellijk opgenomen in de resultatenrekening. Wanneer het resultaat van een constructiecontract niet betrouwbaar kan worden ingeschat, worden de contractuele inkomsten opgenomen tot het bedrag van de opgelopen contractuele kosten indien het waarschijnlijk is dat deze kosten gec recupereerd zullen worden.

f. Royalties, intresten en dividenden

Ontvangsten uit royalties worden erkend volgens het toerekeningbeginsel, in overeenstemming met de aard van de betrokken overeenkomsten. Intrestinkomsten worden opgenomen op een pro rata temporis basis, rekening houdend met de openstaande hoofdsom en de effectieve intrestvoet gedurende de betrokken periode tot de vervaldatum, wanneer er is bepaald dat een dergelijk inkomen zal toekomen aan Zetes. Inkomsten uit te ontvangen dividenden worden opgenomen wanneer het recht tot het ontvangen van betaling is vastgesteld.

7. Overheidssubsidies

Een overheidssubsidie wordt opgenomen wanneer er een redelijke zekerheid is dat de subsidie ontvangen zal worden en aan alle verbonden voorwaarden voldaan zal worden.

Subsidies gerelateerd aan activa (zoals voor investeringen) worden geboekt als uitgesteld inkomen en opgenomen in de resultatenrekening

op lineaire basis gedurende de verwachte levensduur van de betrokken activa.

Subsidies gerelateerd aan inkomsten worden opgenomen in de resultatenrekening gedurende de periode die noodzakelijk is om ze te doen overeenstemmen met de kosten die zij verwacht worden te compenseren.

8. Materiële vaste activa

Terreinen, gebouwen en installaties worden opgenomen tegen kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijving en enig gecumuleerd verlies door waardevermindering.

Terreinen worden niet afgeschreven, gebouwen op 20 jaar op lineaire basis. De gebouwen maken om de drie jaar het voorwerp uit van een externe herwaardering, waarmee rekening wordt gehouden als ze significant is. Inrichting en toebehoren van gehuurde panden worden afgeschreven over de kortste periode van de ingeschatte gebruiksduur en de huurtermijn. Andere rechten worden als volgt afgeschreven op een lineaire basis over de geschatte gebruiksduur:

Gebouwen	20 jaar
Uitrusting van gebouwen en installaties	Maximum 10 jaar
Installaties, machines en uitrusting	3 - 5 jaar of door het aantal items geproduceerd ten opzichte van het totaal aantal items dat verwacht wordt geproduceerd te worden op de machine
Goederenidentificatie uitrusting voor commercieel gebruik (demo voorraad)	2 - 4 jaar
Computer en kantooruitrusting	3 - 5 jaar
Meubilair	5 - 10 jaar
Rollend materieel	4 jaar

9. Immateriële vaste activa

a. Onderzoek & ontwikkeling

Zetes voert geen fundamentele onderzoeksactiviteiten uit. Ontwikkelingsuitgaven worden erkend als immateriële activa, enkel en wanneer (naast andere criteria) kan worden aangetoond dat het product resulterend uit de ontwikkeling waarschijnlijk economische voordelen zal genereren en wanneer de bij de ontwikkeling gemaakte kosten betrouwbaar kunnen worden gemeten. Gekapitaliseerde ontwikkelingsuitgaven worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en eventuele gecumuleerde waardeverminderingverliezen. Afschrijvingen worden toegepast op een lineaire basis over de geschatte gebruiksduur van de betrokken activa, die op 3 jaar geschat wordt.

b. Andere immateriële activa

Uitgaven voor de aankoop van computersoftware en andere licenties worden geboekt tegen kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en eventuele gecumuleerde waardeverminderingverliezen. Afschrijving wordt toegepast op een lineaire basis over de geschatte gebruiksduur, die de 5 jaar niet overschrijdt.

c. Goodwill

Goodwill voortspuitend uit de acquisitie van dochtervennootschappen en jointventures staat gelijk met de overschrijding van de kost van de acquisitie op het aandeel van Zetes in de netto reële waarde van de identificeerbare activa en schulden en de voorwaardelijke verplichtingen. Goodwill wordt opgenomen als een activa en wordt aanvankelijk gewaardeerd aan kostprijs. Na de initiële erkenning wordt de goodwill gewaardeerd aan de kostprijs verminderd met eventuele gecumuleerde verliezen door bijzondere waardevermindering (toepassing van een "impairment test").

10. Vlottende activa en schulden

a. Voorraden

Voorraden worden opgenomen aan het laagste van kost of netto-opbrengstwaarde. Met betrekking tot grondstoffen en handelsgoederen, wordt de kost berekend overeenkomstig de gewogen gemiddelde prijs. De kost van de goederen aangekocht voor de herverkoop is de individuele aankoopprijs van elk individueel artikel of de gewogen gemiddelde prijs. Bestellingen in uitvoering en afgewerkte goederen worden gewaardeerd aan productiekost, wat alle rechtstreekse productiekosten omvat.

b. Waardevermindering van voorraden

Het bedrag van de afschrijvingen wordt geschat aan de hand van een analyse van de voorraadrotatie (verkopen per product), waarbij een onderscheid gemaakt wordt tussen afgewerkte goederen en onderdelen voor herstelling.

Wanneer de voorraden worden verkocht, wordt de boekwaarde van deze voorraden opgenomen als last in de periode waarin de daarmee verband houdende opbrengst worden opgenomen.

Het bedrag van elke terugboeking van elke afschrijving van voorraden voortvloeiend uit een toename van de opbrengstwaarde, wordt opgenomen als een verlaging van de voorraadwaarde die wordt opgenomen als last in de periode waarin de terugbetaling plaatsvindt.

c. Handelsvorderingen

Handelsvorderingen worden uitgedrukt en opgenomen tegen het originele factuurbedrag (nominale waarde). Waardeverminderingen worden aangelegd wanneer het innen van het volledige bedrag niet langer waarschijnlijk is.

d. Handelsschulden

Handelsschulden worden opgenomen tegen hun nominale waarde.

11. Liquide middelen en kasequivalenten

Liquide middelen en kasequivalenten worden aan de nominale waarde in de balans opgenomen. Zij omvatten de liquide middelen op de bank en in de hand, evenals korte termijn deposito's bij de banken en verworven commerciële waardepapieren die een originele vervaldag hebben van drie maanden of minder, die onmiddellijk omzetbaar zijn naar liquide middelen en die niet onderworpen zijn aan significante risico's op waardeschommelingen.

12. Leasing

a. Financiële leasing

Leasingcontracten waarbij Zetes het recht verwerft om activa te gebruiken, worden gekwalificeerd als financiële leasing indien vrijwel alle risico's en rechten eigen aan het eigendom van het geleasede item overgedragen worden aan Zetes. Financiële leasing wordt uitgedrukt tegen de reële waarde van het geleasede item bij de aanvang van de leasing of, indien lager, aan de huidige waarde van de minimum leaseaflossingen. Leaseaflossingen worden verdeeld tussen de financieringskosten en de vermindering van de leaseschuld om een constant interestpercentage te bereiken op het resterende saldo van de schuld. Financieringskosten worden rechtstreeks geboekt op de resultatenrekening.

Activa die het voorwerp uitmaken van financiële leasing worden afgeschreven op een lineaire basis over de gebruiksduur van de activa. Als er geen redelijke zekerheid is dat Zetes de eigenaar zal worden van een activa aan het einde van de leasing, wordt het activa 100% afgeschreven overeenkomstig over de gebruiksduur van de activa of over de duur van het leasingcontract, indien deze laatste korter is.

b. Operationele leasing

Leasingcontracten die niet voldoen aan de criteria van financiële leasing worden gekwalificeerd als operationele leasing. Betalingen verricht ingevolge de operationele leasing worden geboekt op de resultatenrekening op een lineaire basis over de termijn van het leasingcontract.

13. Winstbelastingen

De belastinglast wordt opgenomen in de resultatenrekening.

a. Actuele belastingen

Verschuldigde belasting is de verwachte te betalen belasting op de belastbare inkomsten van het jaar, gebaseerd op de belastingtarieven (en belastingwetgeving) die vastgesteld werden of substantieel vastgesteld werden op balansdatum, en iedere aanpassing aan de te betalen belasting met betrekking tot de voorgaande jaren.

b. Uitgestelde belastingen

Uitgestelde belasting worden berekend aan de hand van de balansmethode (balance sheet liability method), die voorziet in tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en passiva in de financiële rapportering en de fiscale boekwaarde.

Uitgestelde belastingenschulden worden uitgedrukt voor alle belastbare tijdelijke verschillen, uitgezonderd wanneer de uitgestelde belastingenschuld voortkomt uit waardevermindering van goodwill.

Met betrekking tot belastbare tijdelijke verschillen, verbandhoudend met investeringen in dochtervennootschappen, worden uitgestelde belastingsschulden niet opgenomen wanneer het tijdstip waarop het tijdelijke verschil kan worden afgewikkeld, kan worden bepaald en het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil niet zal worden afgewikkeld in de voorzienbare toekomst.

Met betrekking tot de fiscale verliezen in overgenomen dochtervennootschappen of joint-ventures (bedrijfscombinaties), worden de uitgestelde belastingvordering enkel opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat in de toekomst (periode van 5 jaar na de overname) voldoende belastbare winst beschikbaar zal zijn waartegen de uitgestelde belastingvordering zal kunnen worden aangewend.

Het openstaande bedrag van de uitgestelde inkomstenbelastingactiva wordt herzien op iedere afsluitingsdatum en verminderd in die mate dat het niet langer te verwachten valt dat voldoende belastbare winst beschikbaar zal zijn waartegen het geheel of een deel van de uitgestelde inkomstenbelastingactiva zal kunnen worden aangewend. Uitgestelde inkomstenbelastingactiva en -schulden worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die verwacht worden van toepassing te zijn in de periode wanneer het activa gerealiseerd werd of wanneer de schuld geregeld wordt, gebaseerd op de belastingtarieven (en belastingwetgeving) die vastgesteld werden of substantieel vastgesteld werden op afsluitingsdatum.

14. Eigen vermogen - Kapitaalsverhoging

De transactiekosten van een kapitaalsverhoging worden geboekt als een vermindering van het eigen vermogen, na aftrek van het gerelateerd winstbelastingvoordeel.

15. Betaalbare dividenden

Dividenden vastgesteld na de balansdatum worden niet opgenomen als een schuld op afsluitingsdatum maar worden rechtstreeks afgetrokken van het eigen vermogen in de periode waarin ze betaald worden.

16. Voorzieningen

Een voorziening wordt erkend wanneer (i) Zetes een bestaande verplichting heeft (wettelijk afdwingbaar of feitelijk) als gevolg van een gebeurtenis uit het verleden, (ii) het waarschijnlijk is dat een uitstroom van economische middelen vereist zal zijn om aan de verplichting te voldoen, en (iii) een betrouwbare inschatting van het bedrag kan worden gemaakt. Indien Zetes de terugbetaling van de voorziening verwacht, bijvoorbeeld ingevolge een verzekeringscontract, wordt de terugbetaling opgenomen als een afzonderlijk actiefbestanddeel maar alleen wanneer de terugbetaling vrijwel zeker is. Indien het effect van de tijdswaarde van geld materieel is, worden voorzieningen vastgesteld door de verwachte toekomstige kasstromen te verdisconteren aan een discontovoet die een afspiegeling is van de huidige marktbeoordelingen van de tijdswaarde van geld en, indien toepasselijk, de risico's die inherent zijn aan de verplichtingen.

Een reorganisatievoorziening wordt opgenomen van zodra de onderneming het reorganisatieplan aan de betrokkenen heeft meegedeeld.

17. Pensioenplannen en andere vergoedingen na uitdiensttreding

Zetes hanteert verscheidene plannen voor vergoedingen na uitdiensttreding in overeenstemming met de lokale voorwaarden en praktijken van de landen waarin de onderneming actief is.

De bijdragen aan de toegezegde-bijdragenregelingen worden opgenomen op het moment dat een werknemer in ruil voor deze bijdragen prestaties heeft verricht. Er bestaan op dit ogenblik geen toegezegde pensioenregelingen.

Bepaalde dochtervennootschappen hebben een vergoeding na uitdiensttreding dat geen pensioenplan is. De voordelen van dit plan zijn niet volstort en komen neer op een wettelijk afdwingbare verplichting tot welbepaalde uitbetalingen wanneer de werknemers de onderneming verlaten. De betrokken voorziening wordt afzonderlijk bepaald voor elke werknemer (huidige waarde van de geschatte toekomstige uitgaven op basis van de interestpercentages van staatsobligaties of andere hoogwaardige vennootschapsobligaties).

18. Financiële instrumenten

De derivaten die door Zetes worden gebruikt zijn hoofdzakelijk wisselcontracten op termijn en valutaopties voor afdekking. Enige winsten of verliezen voortkomend uit veranderingen in de reële waarde worden rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen.

Er worden geen afgeleide financiële instrumenten aangehouden of uitgegeven voor handelsdoeleinden.

19. Kosten van schulden

Kredietkosten, met inbegrip van interest op kredieten en bankvoorschotten, evenals toekomstige kosten opgelopen in verband met de regeling van kredieten, worden opgenomen als een kost in de periode waarin ze werden opgelopen.

Toelichting tot de geconsolideerde jaarrekening

TOELICHTING 1. CONSOLIDATIE

NAAM VAN DE DOCHTERVENNOOTSCHAP	Land	% eigendom	Consolidatiemethode	Wijzigingen tijdens het boekjaar ⁽¹⁾	Datum van de wijziging
Accuscan International Ltd	Groot-Brittanië	100	Globale		
Anvos GmbH	Duitsland	100	Globale		
Blackbird Data Systems Ltd	Ierland	100	Globale		
Burotica SA	Portugal	100	Globale		
Id-All BV	Nederland	100	Globale		
IND Systeme GmbH	Duitsland	100	Globale		
Logiscan SARL	Frankrijk	100	Globale		
Metaform Ltd	Israël	100	Globale		
Powersys 2000 S.L.	Spanje	100	Globale		
RASW Management Maarn BV	Nederland	100	Globale		
RFIDEA NV	België	100	Globale		
Zetes Auto ID Systems AG	Zwitserland	100	Globale		
Zetes BV	Nederland	100	Globale		
Zetes Côte d'Ivoire SRL	Côte d'Ivoire	100	Globale		
Zetes Fastrace SA	België	75,9	Globale		
Zetes GmbH	Duitsland	100	Globale		
Zetes Holding GmbH	Duitsland	100	Globale		
Zetes Holding Ltd	Groot-Brittanië	100	Globale		
Zetes Industries (Israël) Ltd	Israël	70	Globale		
Zetes International GmbH	Duitsland	100	Globale		
Zetes Ireland Ltd	Ierland	100	Globale		
Zetes Ltd	Groot-Brittanië	100	Globale		
Zetes Pty Ltd	Zuid-Afrika	90	Globale		
Zetes Multicom SA	Spanje	100	Globale		
Zetes NetWave SA Information Systems and Telecommunications	Griekenland	58,1	Globale		
Zetes SA	België	100	Globale		
Zetes SAS	Frankrijk	100	Globale		
ZETES Solutions CZ s.r.o.	Tsjechië	100	Globale	100%	Juin 2012
Zetes SRL	Italië	100	Globale		
Zetes Technologies BV	Nederland	100	Globale		
Zetes Technologies SA	België	50	Globale		
Zts Lda	Portugal	100	Globale		
Totaal aantal geconsolideerde dochtervennootschappen: 32					

(1) % aandelen verworven tijdens het boekjaar

Gebeurtenissen 2012

Zetes heeft in juni 2012 de Tsjechische vennootschap InCaptio (huidige naam: Zetes Solutions CZ s.r.o.) overgenomen

De vennootschappen Buco Card Services BV en Zetes Pass BV werden vereffend.

Joint-ventures

Zetes heeft in 2009 een joint-venture opgericht samen met de vennootschap Pitkit Printing Entreprises. Deze entiteit is opgenomen in Metaform Ltd en wordt geconsolideerd volgens de evenredige consolidatiemethode.

Balans van de joint-venture op 31.12.2012	
In € '000	
Vaste activa	1 979
Vlottende activa	6 584
Eigen vermogen	7 932
Langlopende verplichtingen	371
Kortlopende verplichtingen	260

TOELICHTING 2. TEWERKSTELLING

KOSTEN	2010	2011	2012
In € '000			
Lonen en wedden	(46 439)	(51 879)	(53 803)
Bijdragen voor pensioenplan	(1 031)	(1 183)	(1 448)
Totaal	(47 470)	(53 062)	(55 252)

TOTAAL IN EENHEDEN

Gemiddeld aantal werknemers	868	1 012	1 073
Aantal werknemers op de afsluitdatum van het boekjaar	902	1 097	1 070

TOTAAL VTE ⁽¹⁾

Gemiddeld aantal werknemers	842	987	1 047
Aantal werknemers op de afsluitdatum van het boekjaar	880	1 074	1 042

(1) VTE: Voltijdse equivalenten

TOELICHTING 3. SEGMENT RAPPORTERING

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

BALANS	2010	2011	2012
In € '000			
Goodwill			
Goods ID	31 661	36 816	36 569
People ID	3 309	3 309	3 309
Totaal goodwill	34 970	40 125	39 878
Vaste activa			
Goods ID	10 422	12 811	14 289
People ID	6 809	5 601	4 552
Corporate	7	244	218
Totaal vaste activa	17 238	18 655	19 058
Voorraden			
Goods ID	8 482	12 045	11 619
People ID	6 672	3 306	4 012
Totaal voorraden	15 155	15 351	15 631
Handelsvorderingen en overige vorderingen op korte termijn			
Goods ID	58 906	59 406	56 588
People ID	13 157	9 915	9 024
Corporate	73	87	140
Totaal handelsvorderingen en overige vorderingen op korte termijn	72 136	69 408	65 752
Totaal activa			
Goods ID	109 472	121 078	119 065
People ID	29 947	22 130	20 896
Corporate en andere niet-toegewezen activa	18 927	20 315	19 003
Totaal activa	158 346	163 523	158 964
Handelsschulden en overige schulden op korte termijn			
Goods ID	55 730	61 084	60 432
People ID	13 873	8 762	7 989
Corporate	740	952	729
Handelsschulden en overige schulden op korte termijn	70 344	70 798	69 150
Totaal passiva			
Goods ID	55 730	61 084	60 432
People ID	13 873	8 762	7 989
Corporate en andere niet-toegewezen passiva	88 742	93 677	90 543
Totaal passiva	158 346	163 523	158 964
Investerings			
Goods ID	6 789	5 254	5 929
People ID	2 073	1 665	1 185
Corporate	-	255	80
Totaal investeringen	8 863	7 174	7 195

Gesegmenteerde informatie

De vennootschap Zetes Industries past IFRS 8 "Operationele segmenten" toe. De activiteiten van de Groep zijn georganiseerd rond twee activiteitenpolen die afzonderlijk functioneren en afzonderlijk worden beoordeeld: Goods ID en People ID. De organisatie van de divisie "Goods ID" werd in 2012 gewijzigd. Ze is voortaan in vakgebieden georganiseerd, die onder de bevoegdheid van specifieke verantwoordelijken staan voor alle entiteiten van de divisie. De organisatie per regio werd afgeschaft.

In People ID heeft Zetes, zoals aangekondigd, business development teams ingevoerd op het Afrikaanse continent (Zuid-Afrika, Ivoorkust). De divisie blijft echter sterk gecentraliseerd.

De interne financiële rapportering van de beide divisies beperkt zich tot een specifieke analyse van de omzet, de brutomarge, de bedrijfskosten, de EBITDA en de afschrijvingen. Zetes beschikt eveneens over een "Corporate"-structuur, waarvan de kosten afzonderlijk worden beoordeeld.

De resultaten, de investeringen, de activa en de passiva van de segmenten omvatten de elementen die direct kunnen worden toegewezen aan een segment, evenals de elementen die op redelijke wijze aan de segmenten kunnen worden toegewezen. De activa van de segmenten omvatten vaste activa, goodwill, voorraden, handelsvorderingen, onderhanden projecten, vooruitbetalingen en belastingvorderingen. De passiva van de segmenten omvatten handelsschulden, ontvangen vooruitbetalingen en sociale en fiscale schulden.

De niet-toegewezen bedragen hebben betrekking op de centrale administratie (corporate).

1. GOODS ID

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

De inkomsten van de divisie Goods ID zijn in 2012 heel licht toegenomen hoewel Goods ID het jaar in moeilijke omstandigheden inzette. De divisie werd in het begin van het jaar immers geconfronteerd met een onzekere economische omgeving, wat zich vertaalde in een erg volatiele order intake en een lage rentabiliteit gedurende het volledige eerste semester. Tijdens het tweede semester heeft de divisie resultaten weten te bereiken die vergelijkbaar zijn met de niveaus van 2011. Van het ene semester op het andere is de courante EBITDA toegenomen met factor 2,3 (€ 2,2 miljoen in H1 tegenover 5,2 miljoen in H2).

Op jaarbasis worden de resultaten sterk beïnvloed door het eerste semester. Met een courante EBITDA van € 7,4 miljoen vertoont het resultaat een daling met 24,7 % tegenover 2011.

Om beter beschermd te zijn tegen een grotere volatiliteit van de order intake, en de daaruit voortvloeiende moeilijkheden in verband met de uitvoeringsplanning van de projecten terug te dringen, heeft Zetes zijn business model aangepast door zich op zijn beste oplossingen toe te leggen. De divisie heeft een grondige analyse gemaakt van de economische sectoren en activiteitsdomeinen waar de oplossingen inzake mobiliteit en automatische identificatie het meest kritiek zijn, en dus mogelijk de grootste toegevoegde waarde kunnen creëren voor haar klanten. Door deze gegevens te koppelen aan de expertisedomeinen van Zetes werden 6 hoofdoplossingen afgebakend.

De Groep zet deze oplossingen om in producten. Zo kan de groep de opgedane ervaring met de applicatiesoftware benutten. Deze software beantwoordt immers aan de behoeften van klanten van eenzelfde industrie. De verwachte productiviteitswinsten voor Zetes zijn aanzienlijk, omdat alle ontwikkelingen geconcentreerd worden op één product dat voortdurend verrijkt wordt voor elke hoofdoplossing. Zetes streeft dus naar een model dat zowel voordelig is voor de klanten als voor de divisie Goods ID.

Op deze manier bakent Zetes duidelijk zijn expertisedomein af aan de hand van de 6 oplossingen die de noden van de supply chain omvatten, van de productie, over transport en logistiek, tot in de winkel.

Via deze strategie kan Zetes welbepaalde economische sectoren beter bedienen met gesofisticeerde producten, waarbij de flexibiliteit wordt bewaard om op vraag van klanten specifieke projecten te ontwikkelen.

Door een gemeenschappelijk ontwikkelingsplatform te gebruiken, dat werd gecreëerd door de Groep, kunnen mobiele terminals van verschillende fabrikanten en de meeste communicatieprotocollen ondersteund worden.

De klanten hebben duidelijk hun interesse voor deze sleutelproducten getoond, omdat ze via deze producten sneller en efficiënter toegang hebben tot de expertise van Zetes dan via mensen. Bepaalde oplossingen, bijvoorbeeld deze die verbonden zijn aan de 'cloud', lenen zich heel goed tot een verhuurmodel in plaats van een verkoopmodel. Zetes levert dan een geïntegreerde oplossing (hardware, software, services) tegen betaling per maand en per terminal voor een bepaalde periode, gaande van 3 tot 4 jaar. Dit model leunt dicht aan bij het model dat wordt toegepast in de "Build & Operate"-contracten in People ID; het verhoogt de voorspelbaarheid van de inkomsten. In bepaalde gevallen worden de verhuurde activa in de balans opgenomen. Maar op termijn zullen de materiële vaste activa in de meeste gevallen, op basis van overeenkomsten met financiële instellingen, door hen verhuurd worden aan de klanten.

Organische groei en effect van de wisselkoersen

De schommelingen van de wisselkoersen hebben een heel beperkte impact op de divisie (gunstige impact van € 55.000 voor de EBITDA).

Goods ID	2011	2012	%
<i>Uitgezonderd wisselkoerseffecten</i>			
In € '000			
Omzet	170.703	169.889	-0,5%
Brutomarge	68.518	68.714	0,3%
% Brutomarge / Omzet	40,1%	40,4%	
Bedrijfskosten	(58.636)	(61.335)	4,6%
Courante EBITDA	9.882	7.378	-25,3%
% Courante EBITDA / Omzet	5,8%	4,3%	
EBITDA	9.258	6.230	-32,7%

Uit de analyse van de resultaten bij constante consolidatiekring (organische groei) blijkt een verbetering van de resultaten van de divisie (courante EBITDA van € 7,7 miljoen tegenover € 7,4 miljoen), wat verklaard wordt door het onverwacht slechte resultaat van Zetes Zuid-Afrika in 2012.

Goods ID	2011	2012	%
<i>Pro forma 2011 en 2012 (*)</i>			
In € '000			
Omzet	160.645	153.796	-4,3%
Brutomarge	64.299	62.327	-3,1%
% Brutomarge / Omzet	40,0%	40,5%	
Bedrijfskosten	(54.930)	(54.663)	-0,5%
Courante EBITDA	9.369	7.664	-18,2%
% Courante EBITDA / Omzet	5,8%	5,0%	
EBITDA	8.744	6.586	-24,7%

(*): uitgezonderd Rfidea en Zetes South Africa in 2011 en 2012. Uitgezonderd Zetes Czech Republic in 2012.

2. PEOPLE ID

De divisie People ID kon in 2012 op haar "Build and Operate"-contracten rekenen om drie vierde van haar inkomsten te genereren, die € 42,6 miljoen bedragen. Deze liggen 14,5 % lager dan in 2011, wat verklaard wordt door de afwezigheid in 2012 van grote "Build and Transfer" projecten met een belangrijke hardwarecomponent. Hoewel de brutomarge (€ 24,4 miljoen) met 9,6 % gedaald is, is de relatieve brutomarge gestegen naar 57,2 % van de omzet (tegenover 54,1 % in 2011). Dit onderstreept de toegevoegde waarde van alle projecten en het belang van de dienstverlening in de inkomsten van de divisie.

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

Alle "Build and Operate"-contracten hebben bijgedragen tot het resultaat: eID en SIS-kaart in België, eID in Portugal en Israël, en het paspoort en biometrisch visum in Ivoorkust.

Er werden "Build and Transfer"-projecten gerealiseerd in het kader van verkiezingen in Sierra Leone (voor de Verenigde Naties) en in Togo. Andere, meer bescheiden, projecten werden gerealiseerd in de bank- en verzekeringssector en voor de identificatie van overheidspersoneel in Tsjaad.

Op het vlak van business development heeft de Belgische overheid op het einde van het jaar het contract voor de nieuwe rijbewijzen toegewezen aan Zetes. Zetes zal ongeveer 800.000 rijbewijzen per jaar produceren voor een duur van minimum vijf jaar (model "Build and Operate").

De operationele kosten dalen met 2,8 %. De niet-kritische taken voor de realisatie van grote projecten worden namelijk nog steeds uitbesteed. Doordat er minder grote "Build en Transfer"-projecten waren, bleven de operationele kosten onder controle.

De divisie blijft uitstekende rentabiliteitsratio's optekenen dankzij haar strategie van toegevoegde waarde (brutomarge) en beheersing van de vaste kosten.

De courante EBITDA bedraagt € 9,9 miljoen, wat 18 % minder is dan in 2011, maar de courante EBITDA ten opzichte van de omzet blijft hoog, op 23,2 % (24,2 % in 2011). De redenen hiervoor zijn dat de omzet van de "Build and Transfer"-contracten een aanzienlijk deel "diensten" omvat en het feit dat de "Build and Operate"-contracten kapitaalintensief zijn, wat impliceert dat de afschrijvingen op investeringen gedekt zijn. Er wordt een EBIT van € 7,6 miljoen opgetekend.

3. GROEP

De kosten van de Corporate-divisie bedragen € 3,2 miljoen. Het business model van Zetes is gebaseerd op sterke operationele divisies en dus een lichte Corporate-structuur. Het vastleggen van de strategische doelstellingen, financiële controle, marketing en overnames zijn de belangrijkste taken van de Corporate-divisie.

TOELICHTING 4. NIET-COURANTE BESTANDELEN EN FINANCIIEEL RESULTAAT

NIET-COURANTE BESTANDELEN	2010	2011	2012
In € '000			
Aanbod aan het personeel / aandelen (optie) plan	(1)	-	-
Reorganisatiekosten	(359)	(893)	(1 280)
Badwill	-	-	81
Andere niet-courante bestanddelen	(47)	(94)	(8)
Totaal	(408)	(987)	(1 207)

De herstructureringskosten hebben betrekking op reorganisaties van de filialen en op het invoeren van de nieuwe organisatie (strategie van het omvormen van de oplossingen in softwareproducten).

FINANCIIEEL RESULTAAT	2010	2011	2012
In € '000			
Rentelasten	(555)	(298)	(224)
Overige financiële lasten	(384)	(347)	(324)
Rente-opbrengsten	38	114	71
Overige financiële opbrengsten	89	24	109
Financieel resultaat zonder wisselkoersresultaat	(812)	(506)	(367)
Wisselkoersverliezen / omrekeningsverschillen	(751)	(1 021)	(564)
Wisselkoerswinsten / omrekeningsverschillen	982	315	389
Wisselkoersresultaat	231	(706)	(175)
Totaal financieel resultaat	(581)	(1 213)	(543)

TOELICHTING 5. INKOMSTENBELASTING

INKOMSTENBELASTING - KOSTEN (OPBRENGSTEN)	2010	2011	2012
In € '000			
Actuele belastingen - kosten (opbrengsten)	3 483	2 418	1 694
Uitgestelde belastingen - kosten (opbrengsten)	(839)	180	(264)
Inkomstenbelasting - kosten (opbrengsten)	2 645	2 597	1 431

AANSLUITING TUSSEN TOEPASSELIJK EN EFFECTIEF BELASTINGTARIEF

Belasting op basis van het toepasselijk belastingtarief	3 690	3 005	1 685
Winst vóór belasting	10 855	8 841	4 956
Toepasselijk belastingtarief in België	33,99%	33,99%	33,99%
Impact van tarieven in andere rechtsgebieden	(267)	(50)	(121)
Impact van de notionele interestaftrek	(435)	(412)	(332)
Impact van niet-aftrekbare kosten	443	399	560
Impact van correcties in actuele en uitgestelde belastingen m.b.t. voorgaande jaren	(773)	(313)	(383)
Overige	(14)	(31)	23
Belasting op basis van het effectief belastingtarief	2 645	2 597	1 431
Effectief belastingtarief	24,36%	29,38%	28,86%

UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN

	2010	2011	2012
In € '000			
Immateriële vaste activa	92	81	(28)
Materiële vaste activa	45	86	157
Voorraden	82	39	32
Handelsvorderingen	115	60	34
Onderhanden werk	-	(4)	-
Toegerekende bedragen	72	38	27
Voorzieningen	23	115	43
Fiscaal overgedragen verliezen	2 320	2 614	2 939
Totaal uitgestelde belastingvorderingen	2 749	3 028	3 204

UITGESTELDE BELASTINGVERPLICHTINGEN

	2010	2011	2012
Immateriële vaste activa	829	1 109	1 168
Materiële vaste activa	280	278	277
Voorraden	-	-	-
Onderhanden werk	452	482	374
Toegerekende bedragen	-	-	35
Niet recupereerbare fiscaal overgedragen verliezen	125	125	-
Totaal uitgestelde belastingverplichtingen	1 686	1 994	1 854

TOELICHTING 6. MATERIËLE VASTE ACTIVA

In € '000	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Motorvoertuigen	Inrichting en toebehoren	Verbeteringen aangebracht aan gehuurd bezit	Overige materiële vaste activa	In verhuring aan derden gegeven activa	Totaal
Eindsaldo op 31 December 2009								
Brutobedrag	445	24 273	2 684	2 455	4 574	1 763		36 193
Geaccumuleerde afschrijvingen	(209)	(18 629)	(1 739)	(2 009)	(3 212)	(1 503)		(27 300)
Netto boekwaarde	237	5 644	945	446	1 362	259		8 893
Wijzigingen 2010								
Investerings	1 883	2 557	803	98	311	309		5 961
Verwerving door middel van bedrijfscombinaties	1 300	487	26	190	-	3		2 006
Overdrachten	-	(475)	(505)	(245)	(467)	(334)		(2 025)
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	-	278	4	34	68	10		394
Overboekingen van (naar) andere posten	(21)	-	(65)	-	-	35		(51)
Afschrijvingen tijdens het boekjaar	(107)	(2 688)	(432)	(203)	(422)	(113)		(3 964)
Afschrijvingen n.a.v. bedrijfscombinaties	-	(334)	(20)	(149)	-	-		(503)
Afschrijvingen, teruggenomen of afgeboekt	-	474	448	245	467	318		1 952
Afschrijvingen, overige	21	(87)	30	(28)	(7)	(43)		(115)
Eindsaldo op 31 December 2010								
Brutobedrag	3 607	27 119	2 947	2 532	4 486	1 786		42 477
Geaccumuleerde afschrijvingen	(294)	(21 263)	(1 713)	(2 143)	(3 174)	(1 341)		(29 929)
Netto boekwaarde	3 313	5 856	1 234	388	1 312	445		12 548
Wijzigingen 2011								
Investerings	29	1 688	992	130	771	407		4 017
Verwerving door middel van bedrijfscombinaties	-	1 240	173	212	-	343		1 969
Overdrachten	-	(214)	(775)	(301)	(317)	(4)		(1 611)
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	-	(155)	(7)	(6)	(4)	(29)		(200)
Overboekingen van (naar) andere posten	-	(421)	(18)	58	0	-		(381)
Afschrijvingen tijdens het boekjaar	(155)	(2 859)	(454)	(179)	(371)	(159)		(4 178)
Afschrijvingen n.a.v. bedrijfscombinaties	-	(793)	(54)	(176)	-	(14)		(1 038)
Afschrijvingen, teruggenomen of afgeboekt	-	210	603	293	317	1		1 424
Afschrijvingen, overige	-	537	21	(90)	2	(0)		470
Eindsaldo op 31 December 2011								
Brutobedrag	3 637	29 257	3 313	2 623	4 937	2 504	-	46 271
Geaccumuleerde afschrijvingen	(449)	(24 169)	(1 598)	(2 296)	(3 226)	(1 513)	-	(33 252)
Netto boekwaarde	3 188	5 089	1 715	327	1 710	990	-	13 020

TOELICHTING 6. MATERIËLE VASTE ACTIVA (VERVOLG)

In € '000	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Motorvoertuigen	Inrichting en toebehoren	Verbeteringen aangebracht aan gehuurd bezit	Overige materiële vaste activa	In verhuring aan derden gegeven activa	Totaal
Wijzigingen 2012								
Investeringen	11	1 688	756	220	222	137	1 751	4 786
Verwerving door middel van bedrijfscombinaties	-	206	0	17	-	31	-	254
Overdrachten	-	(304)	(567)	(47)	(85)	(16)	-	(1 019)
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	-	(13)	(3)	(4)	13	(28)	-	(34)
Overboekingen van (naar) andere posten	-	(732)	(25)	(91)	-	(167)	-	(1 016)
Afschrijvingen tijdens het boekjaar	(155)	(2 295)	(578)	(139)	(320)	(266)	(252)	(4 006)
Afschrijvingen n.a.v. bedrijfscombinaties	-	(167)	(0)	(14)	-	(31)	-	(212)
Afschrijvingen, teruggenomen of afgeboekt	-	300	436	47	85	10	-	878
Afschrijvingen, overige	-	777	24	91	(3)	84	-	974
Eindsaldo op 31 December 2012								
Brutobedrag	3 648	30 099	3 350	2 718	5 088	2 461	1 751	49 114
Geaccumuleerde afschrijvingen	(604)	(25 550)	(1 590)	(2 311)	(3 465)	(1 717)	(252)	(35 489)
Netto boekwaarde	3 043	4 549	1 760	408	1 623	743	1 499	13 625
Eindsaldo op 31 December 2012								
Nettoboekwaarde onder financiële lease		68	103	2				172
Verworven in 2012 onder financiële lease		-	4					4
Als zekerheid gesteld		68	103	2				172

TOELICHTING 7. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

In € '000	Goodwill	Ontwikkelingskosten	Patenten, merken en andere rechten	Software	Totaal
Eindsaldo op 31 December 2009					
Brutobedrag	34 421	11 323	1 096	3 365	50 206
Geaccumuleerde afschrijvingen	-	(9 121)	(519)	(2 269)	(11 910)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen	(1 314)	-	-	-	(1 314)
Netto boekwaarde	33 108	2 202	576	1 096	36 982
Wijzigingen 2010					
Investeringen			2 147	697	2 902
Bedrijfscombinaties	1 679				1 679
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	183	(0)	64	4	251
Overige				(65)	(65)
Afschrijvingen tijdens het boekjaar		(1 481)	(217)	(443)	(2 141)
Afschrijvingen, overige		(0)	(7)	60	53

TOELICHTING 7. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA (VERVOLG)

In € '000	Goodwill	Ontwikkelingskosten	Patenten, merken en andere rechten	Software	Totaal
Eindsaldo op 31 December 2010					
Brutobedrag	36 283	13 470	1 217	4 001	54 972
Geaccumuleerde afschrijvingen	-	(10 602)	(743)	(2 653)	(13 998)
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen	(1 314)	-	-	-	(1 314)
Netto boekwaarde	34 970	2 868	474	1 349	39 660
Wijzigingen 2011					
Investeringen		2 473	42	642	3 157
Bedrijfscombinaties	5 498	44	140	107	5 788
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	(41)	5	(20)	8	(48)
Overige	(302)	(844)	(389)	431	(1 104)
Afschrijvingen tijdens het boekjaar		(1 543)	(227)	(493)	(2 264)
Afschrijvingen op bedrijfscombinaties		(40)	(132)	(71)	(243)
Afschrijvingen, overige		842	381	(408)	815
Eindsaldo op 31 December 2011					
Brutobedrag	41 439	15 148	989	5 190	62 765
Geaccumuleerde afschrijvingen	-	(11 344)	(722)	(3 625)	(15 691)
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen	(1 314)	-	-	-	(1 314)
Netto boekwaarde	40 125	3 804	267	1 565	45 761
Wijzigingen 2012					
Investeringen		1 834	49	526	2 409
Bedrijfscombinaties	399	-	11	206	617
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	0	4	2	7	13
Verkopen en buitengebruikstellingen	(718)	-	-	-	(718)
Overige	(646)	-	-	(31)	(678)
Afschrijvingen tijdens het boekjaar		(1 752)	(229)	(735)	(2 716)
Afschrijvingen op bedrijfscombinaties		-	-	(124)	(124)
Afschrijvingen, verkopen en buitengebruikstellingen	718				
Afschrijvingen, overige		(1)	(2)	32	29
Eindsaldo op 31 December 2012					
Brutobedrag	40 473	16 986	1 051	5 897	64 407
Geaccumuleerde afschrijvingen	-	(13 096)	(954)	(4 451)	(18 501)
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen	(595)	-	-	-	(595)
Netto boekwaarde	39 878	3 890	97	1 446	45 311
Netto boekwaarde van intern gegenereerde immateriële vaste activa		3 890			3 890

Toelichtingen bij de goodwill

De toename van de goodwill met € 399.000 is het gevolg van de overname van het Tsjechische InCaptio.

De annulering van € 718.000 afgeschreven goodwill, heeft betrekking op de vereffening van Buco Card Services BV.

Earnouts

Negatieve aanpassingen werden geboekt tijdens 2012 voor een bedrag van € 646.000 en hebben betrekking op de evaluatie van earnouts (voorwaardelijk gedeelte) op 31/12/2012 voor overnames vóór 2010 (toepassing van IFRS 3).

Toewijzing van de goodwill per segment en per kasstroomgenererende eenheid

De groepering van activa die de kasstroomgenererende eenheden vormen, werd in 2012 herzien. De activiteit "Goods ID" wordt sinds het tweede semester georganiseerd per vakgebied, dat onder de bevoegdheid van een specifieke verantwoordelijke geplaatst is. Op dit niveau wordt beslist over de strategie, de toewijzing van de middelen, de oplossingen en de prioritaire markten. Het is ook op dit niveau dat de resultaten geanalyseerd worden.

Tot in 2011 werd de goodwill opgevolgd op het niveau van de regio's (Noord, Centraal en Zuid), die zelf uit verschillende entiteiten bestonden die onderling nauw samenwerkten.

De organisatie in "vakgebieden" heeft tot de afschaffing van het begrip "regio's" geleid, wat een verandering met zich brengt voor de groepering van de activa. Zetes heeft dus de kleinste groeperingen van activa geïdentificeerd die grotendeels onafhankelijke instromen van kasmiddelen genereren.

De waardeverminderingstest van de goodwill wordt voortaan op het niveau van de divisies Goods ID en People ID uitgevoerd, wat aansluit bij de manier waarop Zetes zijn activiteiten beheert.

	2010	2011	2012	VAR.
In € '000				
Per segment				
Goods ID	31 661	36 816	36 569	(247)
People ID	3 309	3 309	3 309	-
Totaal goodwill	34 970	40 125	39 878	(247)
Per kasstroomgenererende eenheid				
Goods ID - Noord (pro forma)	6 665	10 489	10 256	(233)
Goods ID - Zuid (pro forma)	9 463	9 985	9 953	(32)
Goods ID - Centraal (pro forma)	13 799	14 920	15 319	399
Goods ID - Competence Centers (pro forma)	1 734	1 423	1 041	(382)
Totaal Goods ID	31 661	36 816	36 569	(247)
Totaal People ID	3 309	3 309	3 309	-
Totaal Zetes Groep	34 970	40 125	39 878	(247)

De Groep bepaalt voor elke entiteit of het al dan niet om een "mono-activiteit" gaat. Een "mono-actieve" entiteit wordt als een kasstroomgenererende eenheid beschouwd.

De niet-mono-actieve entiteiten zijn zo georganiseerd dat ze hun activiteiten analytisch kunnen toewijzen, met inbegrip van de daarmee verbonden activa en passiva.

Elke analytische eenheid vormt dan een kasstroomgenererende eenheid. Deze eenheden worden vervolgens gegroepeerd in groepen kasstroomgenererende eenheden, die de divisies Goods ID en People ID vormen.

De goodwill wordt toegewezen aan deze groepen kasstroomgenererende eenheden.

De activa die een kasstroomgenererende eenheid vormen, worden onderworpen aan een waardeverminderingstest, voordat een waardeverminderingstest uitgevoerd wordt op het niveau van de groep kasstroomgenererende eenheden waaraan de goodwill wordt toegewezen.

De Groep controleert bij elke jaarafsluiting de waarde van de goodwill die in het actief van de balans is opgenomen, en zelfs vaker als er aanwijzingen voor de waardevermindering van de goodwill zijn.

De externe aanwijzing voor waardevermindering die in aanmerking wordt genomen, is de beurswaarde van de Vennootschap. De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden wordt bepaald door de opbrengstwaarde na aftrek van de vervreemdingskosten of, indien dit onvoldoende is, door de bedrijfswaarde.

De reële waarde wordt bepaald op basis van de geldende waarderingen in de activiteitssector, namelijk een veelvoud van EBITDA gecorrigeerd met de nettokaspositie.

De verkoopkosten worden op 5 % van de waarde van de onderzochte entiteit geraamd. De berekening van de bedrijfswaarde is gebaseerd op projecties van de toekomstige kasstromen, afgeleid van de jaarlijkse budgetten die zijn goedgekeurd door het management, evenals hypothesen over de verwachte gang van zaken over een periode van 5 jaar.

De toekomstige kasstromen na de periode van de projecties worden geëxtrapoleerd aan een geraamde gemiddelde jaarlijkse groei zoals hieronder aangegeven.

De schattingen van de toekomstige kasstromen omvatten niet de instroom of uitstroom van kasmiddelen uit financieringsactiviteiten of de ontvangsten of betalingen uit hoofde van winstbelasting.

De kasstromen uit het verleden worden vergeleken met de projecties.

De hypothesen die voor de tests gebruikt worden, zijn identiek voor alle kasstroomgenererende eenheden. De gewogen gemiddelde kapitaalkost voor belastingen die de groep toepast op alle

kasstroomgenererende eenheden wordt aan verschillende bronnen getoetst: deze kost wordt periodiek geactualiseerd, maar niet bij elke waardeverminderingstest. Na elke actualisering controleert de groep of de sleutelvariabelen voor de berekening van de WACC (die toegepast wordt in zijn activiteitssector) niet gevoelig veranderd is.

Voornaamste veronderstellingen voor de berekening van de bedrijfswaarde:

	2012
Disconteringsvoet	10%
Groeipercentage ⁽¹⁾	1%
Disconto voor een gebrek aan liquiditeit	15%

(1) Na afloop van de periode van 5 jaar.

Gevoeligheidsanalyse

De Groep voert een gevoeligheidsanalyse uit en onderstreept hierbij de belangrijke hypothesen, namelijk de EBITDA-multiplicator die gebruikt wordt voor de bepaling van de reële waarde evenals de groeivoorzichten.

De Vennootschap is van oordeel dat gezien haar financieringsstructuur, zonder nettoschuld, het niet noodzakelijk is de impact van een verandering in de financieringskost (WACC) te testen.

Uit de gevoeligheidsanalyse blijkt dat een redelijkerwijze mogelijke verandering van een belangrijke hypothese (wijziging van het veelvoud van de EBITDA - daling van 20 %) tot gevolg heeft dat de boekhoudkundige waarde van de divisie Goods ID haar reële waarde overschrijdt, maar niet haar bedrijfswaarde. De impact op de bedrijfswaarde van een daling met 50 % van de groeivoorzichten op vijf jaar (omzet en bedrijfskosten) in de veronderstelling van een stabiele brutomarge toont aan dat de bedrijfswaarde van de divisie beduidend hoger blijft dan de boekhoudkundige waarde ervan.

TOELICHTING 8. FINANCIËLE VORDERINGEN EN ANDERE ACTIVA OP LANGE TERMIJN TOELICHTING

ACTIVA	2010	2011	2012
In € '000			
Overige financiële vaste activa	170	197	164
Liquide middelen (beperkte)	462	611	392
Totaal	632	808	556

AFDEKKINGSINSTRUMENTEN

In € '000	Verkoop EUR	Aankoop USD	Vervaldag van	Vervaldag tot	Gemiddelde koers op de contracten	Sluitingskoers 31/12
Forward contracten EURO / USD	1 406	1 832	janv-13	févr-13	1,303	1,319

De Groep Zetes maakt gebruik van financiële instrumenten om de wisselkoersrisico's in te dekken.

Op 31 december 2012 bestonden er openstaande contracten voor de aankoop van 1,8 miljoen USD tegenover EUR aan een gemiddelde koers van 1,303.

Het resultaat dat voorkomt uit afdekkingsinstrumenten bedraagt € - 13.000 en wordt weergegeven in het mutatieoverzicht van het eigen vermogen.

TOELICHTING 9. VOORRADEN

ACTIVA	2010	2011	2012
In € '000			
Brutoboekwaarde	20 406	20 824	20 382
Handelsgoederen	14 562	17 866	15 129
Productievoorraden	5 572	2 722	3 921
Voorraden in transit	271	237	1 332
Afschrijvingen van voorraden	(5 251)	(5 473)	(4 751)
Handelsgoederen	(5 051)	(5 262)	(4 499)
Productievoorraden	(200)	(211)	(252)
Nettoboekwaarde	15 155	15 351	15 631

RESULTATENREKENING

In € '000			
Waardevermindering	(715)	(496)	(381)

TOELICHTING 10. KORTLOPENDE HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

ACTIVA	2010	2011	2012
In € '000			
Handelsvorderingen	62 079	58 232	53 852
Handelsvorderingen, bruto	63 728	59 962	55 038
Geaccumuleerde waardeverminderingen voor dubieuze debiteuren	(1 648)	(1 730)	(1 187)
Overige vorderingen	3 514	4 112	3 872
Onderhanden projecten in opdracht van derden	2 545	1 881	1 556
Overige	969	2 232	2 317
Totaal	65 593	62 345	57 724

Er bestaat geen significant kredietrisico op het niveau van de Groep aangezien de vorderingen verdeeld zijn over een groot aantal klanten en markten. Het kredietrisico wordt beperkt door een interne analyse van het kredietrisico en eveneens gedeeltelijk door een kredietverzekering.

Onderhanden projecten in opdracht van derden

Bedrag van gemaakte kosten en opgenomen winsten min verliezen	94 356	120 066	144 202
---	--------	---------	---------

RESULTATENREKENING	2010	2011	2012
In € '000			
Omzet met betrekking tot de uitvoering van onderhanden projecten in opdracht van derden	22 187	25 710	24 137
Waardevermindering op handelsvorderingen	(408)	(295)	(157)

Wijziging in de waardering van onderhanden projecten

De methode "percentage of completion" werd toegepast op een gecumuleerde basis voor elk boekjaar in functie van de actuele inschattingen van opbrengsten en kosten van de lopende contracten. In 2012 werd de inschatting van de opbrengsten verhoogd voor drie van de bestaande contracten.

TOELICHTING 11. VERBONDEN PARTIJEN

	2010	2011	2012
In € '000			
Activa jegens verbonden partijen ⁽¹⁾	192	155	46
Verplichtingen jegens verbonden partijen	14	236	128
Verrichtingen tussen verbonden partijen			
Totaal vergoedingen aan directieleden	(902)	(1 025)	(876)
Basisvergoeding	(632)	(675)	(738)
Variabele vergoeding	(270)	(350)	(138)
Totaal vergoedingen aan niet-uitvoerende bestuurders	(52)	(63)	(74)
Totaal andere ⁽²⁾	(20)	(33)	(20)
Totaal verrichting van diensten	(974)	(1 121)	(969)

⁽¹⁾ Rekening-courant met uitvoerende bestuurders

⁽²⁾ Prestaties als advocaat

De transacties met ondernemingen die verbonden zijn aan de leidinggevenden zijn verricht aan normale marktvoorwaarden.

De vermeldingen met betrekking de verloning zijn opgenomen in het hoofdstuk Corporate Governance van dit jaarverslag.

TOELICHTING 12. EIGEN VERMOGEN

WIJZIGING IN HET AANTAL AANDELEN	Gewone aandelen
Aantal aandelen, beginsaldo op 31/12/2011	5 389 714
Aantal uitgegeven aandelen in 2012	0
Aantal aandelen, eindsaldo op 31/12/2012	5 389 714

EIGEN AANDELEN	Aantal	In € '000
Aantal ingekochte eigen aandelen, beginsaldo op 31/12/2011	97 657	1 568
Wijzigingen 2012	118 112	1 685
Aantal ingekochte eigen aandelen, eindsaldo op 31/12/2012	215 769	3 253

Gedurende het boekjaar 2012 heeft de Raad van Bestuur besloten om over te gaan tot inkoop van eigen aandelen, in overeenstemming met haar bevoegdheid toegekend door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Overige informatie

Alle uitgegeven aandelen zijn volledig volstort.

De statuten kennen aan de Raad van Bestuur de bevoegdheid toe om het geplaatst maatschappelijk kapitaal in één of meer malen te verhogen met een bedrag van maximum € 56,1 miljoen.

Alle aandelen zijn zonder vermelding van nominale waarde.

Dividenden

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 19 mei 2013 voorstellen een gewoon bruto dividend uit te keren van € 0,38 per aandeel. De voorgestelde dividenden werden niet als een verplichting opgenomen op de balansdatum.

Een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden bijeengeroepen op 22 April 2013 teneinde te beraadslagen over een kapitaalsverlaging doormiddel van terugbetaling aan de aandeelhouders van € 0,17 per aandeel.

Het totale bedrag van uitbetaling aan de aandeelhouders is bijgevolg stabiel ten opzichte van 2011.

BEREKENING VAN DE WINST PER AANDEEL	Voortgezette bedrijfsactiviteit	Totaal
Nettowinst, basis		
De basiswinst per aandeel wordt berekend door het aan de aandeelhouders toewijsbare resultaat te delen door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen.		
Winst toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij (in € '000)	3 677	3 677
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	5 247 116	5 247 116
Basiswinst per aandeel (in €)	0,70	0,70

Netto winst, verwaterd

Voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel, wordt het gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen aangepast om de conversie van alle gewone aandelen met verwateringspotentieel in rekening te brengen. Eind 2012 zijn er 184.669 openstaande warrants. De gewogen gemiddelde koers van het aandeel gedurende 2012 bedraagt € 14,44. Aangezien dit lager is dan de uitoefenprijs werden de uitgegeven warrants niet in rekening genomen voor de berekening van het aantal verwaterde aandelen.

Winst toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij (in € '000)	3 677	3 677
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	5 247 116	5 247 116
Aanpassingen voor opties	0	0
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen voor verwaterde winst per aandeel	5 247 116	5 247 116
Verwaterde winst per aandeel (in €)	0,70	0,70

OPTIES

	PLAN 2005	PLAN 2007	TOTAAL
Uitoefenprijs	23,00	22,63	
Uitstaand op 31/12/2011	181 869	2 800	184 669
Toegekend gedurende de periode			-
Uitge oefend gedurende de periode	-		-
Geannuleerd gedurende de periode	-		-
Uitstaand op 31/12/2012	181 869	2 800	184 669
welke onvoorwaardelijk geworden zijn (vestiging)	181 869	2 800	184 669
welke nog niet onvoorwaardelijk geworden zijn		-	-
Vervaldag	31/12/17	31/12/19	

Er werden geen opties toegekend in 2012.

TOELICHTING 13. FINANCIËLE SCHULDEN

FINANCIËLE LEASE, CONTANTE WAARDE VAN DE MINIMALE LEASEBETALINGEN	2010	2011	2012
In € '000			
Hoogstens 1 jaar	224	166	156
2 tot 5 jaar	454	506	215
Totaal	678	673	370

TOEKOMSTIGE MINIMALE LEASEBETALINGEN ONDER NIET-OPZEGBARE OPERATIONELE LEASES

In € '000			
Hoogstens 1 jaar	4 225	4 672	4 662
2 tot 5 jaar	4 633	5 903	5 433
Meer dan 5 jaar	55	-	-
Totaal	8 913	10 574	10 095

RENTEDRAGENDE VERPLICHTINGEN

In € '000			
Leningen van banken	1 490	3 499	2 042
Financiële lease-overeenkomsten	678	673	370
Bankvoorschotten in rekening-courant	2 815	2 721	3 307
Totaal rentedragende verplichtingen	4 984	6 893	5 719

NIET-RENTEDRAGENDE VERPLICHTINGEN

Andere langetermijn verplichtingen	-	1 067	214
Totaal	-	1 067	214

VERVALDAGPROFIEL FINANCIËLE SCHULDEN

Hoogstens 1 jaar	4 021	4 345	4 921
2 tot 5 jaar	963	3 615	1 012
Meer dan 5 jaar	-	-	-
Totaal	4 984	7 960	5 933

FINANCIËLE SCHULDEN PER VALUTA	2010	2011	2012
EUR	4 873	6 698	4 705
GBP	34	14	202
CHF	78	14	791
ZAR	-	168	20
Totaal	4 984	6 893	5 719

REËLE WAARDE VAN DE FINANCIËLE SCHULDEN

Voor de financiële schulden met een vlottende rentevoet is de reële waarde gelijk aan de nominale waarde.

NETTO SCHULD- (+) EN KASPOSITIE (-)

In € '000			
Financiële schulden	4 984	6 893	5 719
Beschikbare liquide middelen	(15 061)	(14 917)	(13 189)
Netto schuld- en kaspositie	(10 076)	(8 024)	(7 471)
Financiële schulden op korte termijn	4 021	4 345	4 921
Geldmiddelen en kasequivalenten	(14 599)	(14 306)	(12 797)
Netto schuld- en kaspositie op korte termijn	(10 577)	(9 961)	(7 877)

De netto schuld- en kaspositie is het verschil tussen de totale financiële schulden en de beschikbare liquide middelen.

De netto schuld- en kaspositie op korte termijn is het verschil tussen de financiële schulden op korte termijn en de geldmiddelen en kasequivalenten.

LIQUIDE MIDDELEN

In € '000			
Beperkte of in pand gegeven liquide middelen	462	611	392
Geldmiddelen en kasequivalenten	14 599	14 306	12 797
Beschikbare liquide middelen	15 061	14 917	13 189

TOELICHTING 14. VOORZIENINGEN EN VERPLICHTINGEN

VOORZIENINGEN

In € '000	Voorziening voor garanties	Voorzieningen voor herstructureringen	Voorzieningen voor gerechtelijke procedures	Voorzieningen voor verplichtingen uit hoofde van contracten	Totaal
Op 31 december 2009	260	159	10	100	530
Langlopende voorzieningen	260	159	10	100	530
Toename van voorzieningen	60	14	61	77	213
Bedrag aan gebruikte voorzieningen	-	(26)	-	-	(26)
Bedrag aan teruggenomen niet-gebruikte voorzieningen	(50)	-	-	(75)	(125)
Overige	2	1	-	-	2
Op 31 december 2010	272	148	71	103	594
Langlopende voorzieningen	272	133	71	103	579
Kortlopende voorzieningen	-	15	-	-	15
Bedrijfscombinaties	7	-	-	-	7
Toename van voorzieningen	104	324	256	56	739
Bedrag aan gebruikte voorzieningen	-	(14)	(138)	(58)	(210)
Bedrag aan teruggenomen niet-gebruikte voorzieningen	(18)	-	(26)	-	(45)
Overige	(2)	(134)	133	-	(2)
Op 31 december 2011	363	324	296	100	1 083
Langlopende voorzieningen	363	-	233	100	696
Kortlopende voorzieningen	-	324	63	-	387
Toename van voorzieningen	115	193	10	56	374
Bedrag aan gebruikte voorzieningen	-	(324)	-	-	(324)
Bedrag aan teruggenomen niet-gebruikte voorzieningen	(12)	-	(109)	-	(121)
Overige	0	(4)	(125)	-	(128)
Op 31 december 2012	467	188	73	156	885
Langlopende voorzieningen	467	74	73	156	771
Kortlopende voorzieningen	-	114	-	-	114

De voorzieningen voor garanties dekt de kosten voor de onderneming voor defecte apparaten die niet gedekt worden door een garantie vanwege de producent.

De voorzieningen voor gerechtelijk procedures hebben hoofdzakelijk betrekking op geschillen met gewezen werknemers.

De voorzieningen voor verplichtingen uit hoofde van contracten dekken uitzonderlijke kosten voor contracten.

VERPLICHTINGEN

In € '000	Vergoedingen na uitdiensttreding
Op 31 December 2009	142
Langlopende verplichtingen	125
Kortlopende verplichtingen	17
Toename van de voorzieningen	15
Bedrag aan gebruikte voorzieningen	(29)
Wisselkoersverschil	8
Op 31 December 2010	136
Langlopende verplichtingen	118
Kortlopende verplichtingen	17
Toename van de voorzieningen	87
Bedrag aan gebruikte voorzieningen	(38)
Wisselkoersverschil	(3)
Overige	40
Op 31 December 2011	222
Langlopende verplichtingen	192
Kortlopende verplichtingen	31
Toename van de voorzieningen	90
Bedrag aan gebruikte voorzieningen	(38)
Wisselkoersverschil	0
Op 31 December 2012	274
Langlopende verplichtingen	241
Kortlopende verplichtingen	33

VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

Op 31 december 2012 had de Groep voorwaardelijke verplichtingen waarbij onzekerheid over het tijdstip en het bedrag bestond, voortvloeiende uit de bedrijfsactiviteit. De voorwaardelijke verplichtingen vloeien voort uit garanties gegeven aan banken, klanten, leveranciers en joint-ventures. Een uitstroom van middelen die economische voordelen omvatten is niet waarschijnlijk.

PENSIOENPLAN

In de Zetes Groep zijn verschillende pensioenplannen van kracht in overeenstemming met de lokale wetten en normen van de landen waar Zetes actief is. Deze pensioenplannen zijn met externe verzekeringsmaatschappijen afgesloten. De pensioenplannen worden gekwalificeerd als plannen van het type toegezegde bedragen, ervan uitgaande dat het wettelijk opgelegde minimale rendement gegarandeerd is. De bijdragen aan deze verzekeringsschema's worden door de werknemers en de desbetreffende ondernemingen van de Groep betaald. De betalingen in 2012 voor deze pensioenplannen bedroegen € 1 448 duizend.

TOELICHTING 15. KORTLOPENDE HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

In € '000	2010	2011	2012
Handelsschulden	33 977	33 128	31 524
Ontvangen voorschotten	22 834	23 541	23 006
Overige schulden	13 517	14 646	13 638
waarvan te betalen aan personeel	5 424	5 712	5 495
waarvan te betalen aan publieke administraties	6 705	6 808	6 508
Overige	1 388	2 127	1 636
Kortlopende afdekkingsverplichtingen	5	-	17
Totaal	70 333	71 316	68 185

TOELICHTING 16. OVERNAMES EN VERKOPEN VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

In € '000	2010 Overnames	2011 Overnames	2012 Overnames
Impact van overnames			
Vaste activa	2 034	1 197	167
Materiële vaste activa	1 503	931	42
Immateriële vaste activa	0	47	94
Uitgestelde belastingvorderingen	377	138	30
Beperkte of in pand gegeven middelen	150	-	-
Overige vaste activa	4	81	-
Vlottende activa	2 167	5 572	877
Voorraden	362	1 419	178
Handelsvorderingen en overige vorderingen	1 719	3 591	361
Vooruitbetalingen	14	198	47
Geldmiddelen en kasequivalenten	71	166	290
Overige vlottende activa	-	198	-
Langlopende verplichtingen	995	522	-
Rentetragende verplichtingen	409	514	-
Vorzieningen	-	7	-
Uitgestelde belastingverplichtingen	587	-	-
Kortlopende verplichtingen	3 131	4 582	331
Rentetragende verplichtingen	1 925	974	-
Handelsschulden en overige schulden	1 076	2 646	304
Ontvangen voorschotten	52	943	23
Overige verplichtingen	79	19	4
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	74	1 666	712
Goodwill op overnames en earn-outs	1 679	5 498	318
Goodwill op overnames	1 679	5 498	399
Badwill op overnames	-	-	(81)
Liquide middelen (verworven) / verkocht	(71)	(166)	(290)
Netto liquide middelen uitstroom / (instroom)	1 682	6 997	740
Minderheidsbelangen	404	547	-

TRANSACTIES GEDURENDE 2012 EN NA BALANSDATUM

Gedurende 2012 heeft Zetes de vennootschap InCaptio (Tsjechië) en de activa van Nitica (Frankrijk) overgenomen.

De netto toegewijbare activa en passiva bedroegen € 712.000. De boekwaarde hiervan voorafgaand aan de bedrijfscombinatie bedroeg € 851.000.

De opname van de bedrijfscombinaties gerealiseerd in 2012 is gebaseerd op een voorlopige inschatting van de reële waarde.

Behalve voor de overname van de activa van Nitica, die geïntegreerd werden in het filiaal Zetes Frankrijk, wordt het effect van de overnames op de resultatenrekening 2012 toegelicht in de sectoriële analyse.

Er zijn geen transacties te melden na balansdatum, in 2013.

TOELICHTING 17. INFORMATIE MET BETREKKING TOT DE OPDRACHT VAN DE COMMISSARIS

Het mandaat van commissaris werd door de Algemene Vergadering van aandeelhouders van 2011 toegewezen aan het revisorenkantoor RSM Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Laurent Van der Linden. Het mandaat vervalt na de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2014, waarop de goedkeuring van de jaarrekening van 2013 zal besproken worden. De opdracht en bevoegdheden van de commissaris zijn deze die hem bij wet zijn toegewezen. De commissaris kan niet uit zijn mandaat worden ontslaan tenzij dit precies is gemotiveerd.

In € '000	2012
Bezoldiging van de commissaris	
Audit mandaat	84
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	2
Bezoldiging van personen met wie de commissaris is verbonden	
Audit mandaat	4
Fiscale adviezen	12
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	

Beheer van risico's en onzekerheden

Inleiding

Het nemen van risico is inherent aan iedere vennootschap. Er kan geen sprake zijn van groei of waardecreatie in de onderneming zonder het nemen van risico. Als risico's niet correct worden beheerd, dan kunnen ze het bereiken van de doelstellingen van de Vennootschap beïnvloeden. Bij het inschatten en het beheersen van de risico's vormt het geheel van de interne controle- en risicobeheerssystemen een sleutelrol bij het aansturen van de activiteiten van de Vennootschap.

Een risico houdt in dat er een mogelijkheid is dat een gebeurtenis plaatsvindt waarvan de gevolgen een invloed kunnen hebben op personen, activa, de omgeving, doelstellingen of de reputatie van de onderneming.

Risicobeheer is een zaak van alle actoren binnen de onderneming en verdient een globale aanpak over alle activiteiten, procedures en activa van de onderneming heen.

Risicobeheer is een dynamisch proces dat wordt ontwikkeld en ingezet onder de verantwoordelijkheid van de onderneming.

Risicobeheer bestaat uit een geheel van middelen, gedragingen, procedures en acties aangepast aan de specifieke noden van de onderneming die de bestuurders in staat moet stellen om de risico's onder een voor de onderneming aanvaardbaar niveau te houden.

Risicobeheer draagt bij tot:

- a) creatie en behoud van waarde, activa en reputatie voor de onderneming;
- b) het veiligstellen van het nemen van beslissingen en aansturen van procedures om de doelstellingen te bereiken;
- c) het afstemmen van de activiteiten op de waarden van de onderneming;
- d) het samenbrengen van de werknemers van de onderneming rond een gemeenschappelijke visie aangaande de belangrijkste risico's en het sensibiliseren voor de risico's inherent aan de activiteiten die zij aansturen.

Beschrijving van de risico's

De Raad van Bestuur geeft een overzicht van haar inschatting van de risico's en onzekerheden waarmee de onderneming geconfronteerd wordt:

Gezien haar handelsactiviteiten wordt de onderneming blootgesteld aan onzekerheden met betrekking tot de evolutie van de economie, de financiële positie van haar klanten en de houding van haar concurrenten.

Elk van de risico's die verder worden besproken, kan een negatieve impact hebben op de activiteiten en de resultaten van de onderneming. Bij de toekomstverwachtingen die in dit jaarverslag worden gegeven moet dan ook rekening worden gehouden met deze risico's. Naast de hieronder vermelde risico's kunnen er nog andere risico's zijn waarvan de onderneming zich niet bewust is of factoren die niet als risico erkend worden, maar toch een nadelige invloed kunnen hebben voor de onderneming.

Geschillen

Zetes was in het verleden en is op dit ogenblik betrokken in juridische geschillen die deel uitmaken van de normale bedrijfsactiviteiten van de onderneming, waarschijnlijk zal dit in de toekomst ook zo zijn. Deze geschillen kunnen ondermeer betrekking hebben op:

- problemen met garantie, kwaliteit van het product of installatie
- geschillen met werknemers
- geschillen met verkopende aandeelhouders in het kader van bedrijfscombinaties
- geschillen met leveranciers
- claims met betrekking tot inbreuken op octrooien

Deze lijst is niet volledig. Er worden voorzieningen aangelegd voor geschillen, wanneer dit noodzakelijk is. Ondanks dat de aangelegde voorzieningen als voldoende worden beschouwd, kan een geschil een bijkomende kost tot gevolg hebben.

Risico's verbonden aan het personeelsbeleid

Zetes ontwikkelt en levert hoogtechnologische toepassingen. In dit kader is het vinden van voldoende en gepaste medewerkers een belangrijke uitdaging. De naamsbekendheid van Zetes, alsook het commerciële en operationele succes van de onderneming verminderen dit risico aanzienlijk.

Risico's met betrekking tot het milieu

Zetes past de regelgeving met betrekking tot milieuaangelegenheden strikt toe. Niettemin kunnen uitzonderlijke omstandigheden of ongevallen aanleiding geven tot vervolging. Er zijn op dit ogenblik geen milieugeschillen.

Risico's met betrekking tot uitzonderlijke gebeurtenissen

Uitzonderlijke gebeurtenissen kunnen de activiteiten en de resultaten van de onderneming beïnvloeden. Een incident of natuurramp kan een impact hebben op een productiesite en als gevolg hiervan op de financiële positie van de onderneming. Hoewel Zetes dit risico dekt door het afsluiten van verzekeringen, kan het nooit helemaal uitgesloten worden. Meer algemeen kunnen extreme weersomstandigheden en politieke instabiliteit een invloed hebben op het economische systeem en aldus op de activiteiten van Zetes.

Risico's met betrekking tot overnames

De langetermijnstrategie van Zetes omvat de overname van externe ondernemingen. Ondanks de betrokkenheid en aandacht van het management bij deze overnames en in het bijzonder bij het uitvoeren van een due diligence-onderzoek, houden deze overnames specifieke risico's in. De belangrijkste risico's hebben betrekking op de activiteiten van de ondernemingen voorafgaand aan de overname door Zetes, de integratie van de overgenomen onderneming in de Zetes Groep, de verworven technologische kennis of de groei van de verworven ondernemingen die lager

kan zijn dan de verwachtingen. Eventueel kunnen deze risico's aanleiding geven tot bijzondere waardeverminderingverliezen op goodwill.

Risico's met betrekking tot nieuwe producten

De Zetes Groep is gespecialiseerd in identificatietechnologie. Teneinde het competitief voordeel te handhaven, investeert de onderneming in specifieke ontwikkelingen en in het commercialiseren van gespecialiseerde software en hardware. In 2012 heeft de onderneming zo € 1,8 miljoen geïnvesteerd. In totaal zijn er voor een nettobedrag van € 3,9 miljoen ontwikkelingskosten opgenomen in het actief van de balans. De risico's die hiermee gepaard gaan zijn:

- het niet behalen van omzetdoelstellingen of een ondermaatse rendabiliteit ten gevolge van onaangepaste functionaliteiten of het bestaan van producten van concurrenten van betere kwaliteit of aan een lagere prijs;
- het commercialiseren van onvoldoende ontwikkelde producten, met een verlies aan geloofwaardigheid en/of bijkomende onvoorziene kosten verbonden aan het vinden van oplossing tot gevolg;
- het gebruik van onderdelen van onvoldoende kwaliteit geleverd door externe leveranciers.

Technologisch risico

Het technologisch risico houdt verband met het moment waarom een nieuwe technologie wordt toegepast. Dit risico wordt beheerst door een specifiek team dat fungeert als technologische waakhond van de Zetes Groep. In dit team zit de expertise en kennis zolang de technologie nog niet klaar is voor de markt. Het draagt eveneens bij tot de verspreiding van de kennis zodra het management van de Groep daarover een besluit heeft genomen.

Frauderisico

Aangezien frauderisico's altijd bestaan bij menselijke activiteiten, waakt de Venootschap erover vertrouwenspersonen te plaatsen op sleutelposities. Vertrouwen is daarbij de hoeksteen van de strijd tegen fraude. De Venootschap tracht, daar waar de grootte van de dochterondernemingen het toelaat, om functiescheidingen door te voeren. Zo kunnen personen verantwoordelijk voor de aankopen niet ook bevoegd zijn voor de betaling van facturen. Handtekeningbevoegdheid wordt eveneens gelimiteerd op niveau van de betreffende activiteiten binnen de betrokken ondernemingen. Ten slotte is ook het uitvoerend management van de Groep ervoor attent om de vertegenwoordigingsbevoegdheid van de directie van de filialen te beperken tot het dagelijks bestuur. Er wordt tevens toegezien op een goede werkverdeling binnen de managementstructuur. Om dit te bewerkstelligen bestaat er een rechte contact met het uitvoerend management van de Groep, zowel voor de lokale financiële directeurs, die rapporteren aan enerzijds de country manager en anderzijds de CFO van de Groep, als voor de country managers, die verantwoordelijk worden gesteld voor hun prestaties enerzijds door de CEO en anderzijds door de CFO van de Groep.

Prijrisico

Dit risico wordt onder controle gehouden door overeenkomsten met de belangrijkste leveranciers; prijsherzieningen zijn contractueel vastgelegd.

Kredietrisico

Dit risico wordt beperkt door een kredietverzekeringsmaatschappij (voor ongeveer 50% van de verkopen). Er wordt steeds een interne analyse van het kredietrisico gemaakt, wat toelaat om dit risico verder te beperken. De spreiding van de klantenportefeuille, zowel geografisch als sectorieel, en de kwaliteit van de portefeuille in het algemeen beperken tevens op significante wijze het kredietrisico van de Groep.

Liquiditeits- en kasrisico

Het liquiditeits- en kasrisico voor de onderneming is beperkt. Behalve een kaspositie op het actief van de balans van € 12,8 miljoen (12/2012), heeft Zetes kredietfaciliteiten op basis van een overeenkomst, die met zijn drie grootste bankiers is afgesloten om projecten, extra behoefte aan bedrijfskapitaal of, voor een deel, overnames te financieren.

Wisselkoersrisico

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld in euro. Dit brengt met zich mee dat de individuele jaarrekeningen van de vennootschappen van de groep waarvan de referentiemunt niet de euro is, naar euro geconverteerd worden met het oog op de consolidatie. In de mate dat de waarde van deviezen schommelt ten opzichte van elkaar, heeft dit mogelijk een impact op de jaarrekening. De belangrijkste risico's zijn het wisselkoersrisico van de euro tegenover het Britse pond, de Zwitserse frank, de Zuid-Afrikaanse Rand en de Israëliëse Shekel. In de mate dat de kosten van die entiteiten worden uitgedrukt in de referentiemunt situeert het wisselkoersrisico zich hier hoofdzakelijk op het niveau van hun bijdrage op de resultaten van de Groep. Er bestaat eveneens een potentieel risico met betrekking tot een eventuele wijziging in de vaste wisselkoers tussen de euro en de West-Afrikaanse CFA-frank.

De aankopen van de groep gebeuren hoofdzakelijk in euro. Er bestaat eveneens een wisselkoersrisico tegenover de US dollar aangezien bepaalde goederen worden aangekocht in deze munt. Belangrijke aan- of verkoopcontracten in vreemde valuta vormen doorgaans het onderwerp van specifieke dekkingsposities. Het financieel departement van Zetes gebruikt termijncontracten en, in mindere mate, valutaopties om de blootstelling aan wisselkoersschommelingen in te dekken.

In de People ID divisie gebruiken bepaalde concurrenten van Zetes andere valuta dan de euro als referentiemunt. Wisselkoersschommelingen kunnen daarbij ofwel een concurrentieel voordeel opleveren, dan wel een nadeel zijn ten overstaan van concurrenten waarvan de inkomsten (en de kosten) verworven zijn (en betaald zijn) in andere munteenheden.

Interestriscico

Het interestriscico is beperkt aangezien de onderneming een positieve netto kaspositie heeft. Een stijging van de interesten op korte of lange termijn heeft derhalve geen significante invloed op het resultaat. De financiële schulden zijn hoofdzakelijk korte termijn schulden ter financiering van de behoefte aan werkkapitaal van de filialen. De beperkte lange termijn schulden (financiering van overnames en investeringen) hebben gemiddeld een korte looptijd, die geen specifieke indekking tegen renterisico vereisen.

ZETES INDUSTRIES NV

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN DE VENNOOTSCHAP OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2012

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de financiële toestand van het geconsolideerd geheel op 31 december 2012, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht op die datum en over de toelichting, en omvat tevens de vereiste bijkomende verklaring.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening - Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2012 afgesloten op 31 december 2012, opgesteld op grond van de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie, met een balanstotaal van 158 964 (duizenden) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 3 526 (duizenden) EUR.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards, alsook voor het implementeren van de interne beheersing, die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze audit. Wij hebben onze audit volgens de internationale auditstandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de audit plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een audit omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten.

Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de entiteit in aanmerking die relevant is voor het opstellen door de entiteit van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw

beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn, maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een audit omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde waarderingsregels en van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de entiteit de voor onze audit vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2012 een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van het geconsolideerd geheel alsook van diens resultaten en van diens kasstroom over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.

Zaventem, 15 april 2013



RSM RÉVISEURS D'ENTREPRISES - BEDRIJFSREVISOREN CVBA
VERTEGENWOORDIGD DOOR
LAURENT VAN DER LINDEN

Statutaire Jaarrekening

Overeenkomstig artikel 105 van het wetboek van vennootschappen wordt in dit jaarverslag een verkorte versie van de statutaire jaarrekening van Zetes Industries NV opgenomen. De volledige jaarrekening zal samen met het jaarverslag en het verslag van de commissaris worden neergelegd bij de Nationale Bank van België en zal eveneens beschikbaar zijn op de zetel van de vennootschap en op de web site www.zetes.com.

De commissaris van de vennootschap heeft een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud afgeleverd met betrekking tot de statutaire jaarrekening van Zetes Industries NV voor de boekjaren 2012, 2011 en 2010.

1. BALANS NA RESULTAATSVERWERKING	2010	2011	2012
In € '000			
ACTIVA			
Vaste Activa	33 653	33 905	32 375
Oprichtingskosten	-	-	-
Immateriële vaste activa	176	329	309
Materiële vaste activa	35	106	95
Financiële vaste activa	33 443	33 471	31 971
Vlottende activa	37 059	32 714	31 890
Vorderingen op meer dan één jaar	1 931	1 583	1 225
Voorraden en bestellingen in uitvoering	129	94	13
Vorderingen op ten hoogste één jaar	33 983	28 819	27 051
Geldbeleggingen en eigen aandelen	367	1 634	3 319
Liquide middelen	552	491	135
Overlopende rekeningen	97	92	148
TOTAAL DER ACTIVA	70 713	66 619	64 265
PASSIVA			
Eigen vermogen	62 116	61 208	60 296
Kapitaal	60 092	56 092	56 092
Uitgiftepremies	38	38	38
Reserves	1 408	3 233	845
Reserves voor eigen aandelen	367	1 634	3 319
Overgedragen winst	211	211	-
Voorzieningen voor risico's en kosten	12	-	-
Schulden	8 584	5 411	3 969
Schulden op meer dan één jaar	233	-	-
Schulden op ten hoogste één jaar	8 328	5 397	3 925
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	506	303	-
Financiële schulden	119	6	20
Handelsschulden	881	1 251	1 113
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	673	656	514
Overige schulden	6 149	3 181	2 278
Overlopende rekeningen	23	14	45
TOTAAL DER PASSIVA	70 713	66 619	64 265

2. RESULTATENREKENING	2010	2011	2012
In € '000			
Bedrijfsopbrengsten	7 536	6 957	5 744
Omzet	6 619	6 543	5 351
Andere bedrijfsopbrengsten	917	414	392
Bedrijfskosten	(6 327)	(5 672)	(5 093)
Handelsgoederen, grond en hulpstoffen	(599)	(159)	(107)
Diensten en diverse goederen	(2 689)	(3 112)	(2 942)
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	(2 229)	(2 284)	(1 892)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(775)	(102)	(136)
Andere bedrijfskosten	(35)	(15)	(16)
Bedrijfswinst (of -verlies)	1 210	1 285	651
Financiële opbrengsten	1 051	851	517
Financiële kosten	(208)	(135)	(81)
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	2 053	2 001	1 087
Uitzonderlijke opbrengsten			
Uitzonderlijke kosten	-	-	-
Resultaat van het boekjaar vóór belastingen	2 053	2 001	1 087
Belastingen op het resultaat	-	(14)	(33)
WINST (OF VERLIES) van het boekjaar	2 053	1 987	1 054

3. RESULTAATSVERWERKING	2010	2011	2012
In € '000			
Te bestemmen winstsaldo	2 792	2 197	1 264
Te bestemmen winst van het boekjaar	2 053	1 987	1 054
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	739	211	211
Onttrekking aan het Kapitaal		4 000	-
Onttrekking aan de reserves	2 857		817
Toevoeging aan de wettelijke reserves	103	99	53
Toevoeging aan de andere reserves	-	2 993	62
Over te dragen resultaat	211	211	-
Dividenden ⁽¹⁾	5 336	2 895	1 966

(1) Bedrag bepaald rekening houdend met de eigen aandelen die aangehouden werden op 31/12/2012; voor 2010 en 2011 betreft dit het bedrag aan dividenden, dat werd aangepast om rekening te houden met de eigen aandelen die op het ogenblik van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders werden aangehouden.

4. DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN

Hieronder worden de vennootschappen vermeld waarin de vennootschap een rechtstreekse deelneming bezit, alsmede de andere vennootschappen waarin de vennootschap maatschappelijke rechten bezit ten belope van ten minste 10% van het geplaatst kapitaal.

MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN GEHOUDEN DOOR

Naam	Adres van de zetel	Land	De onderneming rechtstreeks		Dochters
			Aantal	%	%
SA ZETES	Straatsburgstraat 3 - 1130 Brussel	België	170 827	100	
SA ZETES France	Bâtiment Einstein - 17/19 rue Georges Besse-92160 Antony	Frankrijk	27 470	100	
SA ZETES TECHNOLOGIES	Straatsburgstraat 3 - 1130 Brussel	België	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 miljoen	50	50
SA ZETES FASTRACE	Straatsburgstraat 3 - 1130 Brussel	België	2 124	34,03	41,9
ZETES INTERNATIONAL GmbH	Flughafenstraße 52 b, 22335 Hamburg	Duitsland	4	100	
ZETES SRL	Lungobisagno Dalmazia 71/16 - 16141 Genova	Italië	10	10	90
ZETES INDUSTRIES (Israel) Ltd	1 Hanagar st., Neve Ne'eman B, P.O. Box 7214, Hod Hasharon 45241	Israël	10	70	
ZETES HOLDING GmbH	Waldstrasse 23 - 63128 Dietzenbach	Duitsland	2	100	
RFIdea SA	Rue des Chasseurs Ardennais, 5 - 4031 Angleur	België	3	ns	100
ZETES COTE IVOIRE	Abidjan, 17BP 319 Abidjan 01	Côte Ivoire	190	10	90

5. STAAT VAN HET KAPITAAL

CAPITAL	In € '000€	Aantal aandelen
1. Geplaatst kapitaal		
Per einde van het vorige boekjaar	56 092	
Wijzigingen tijdens het boekjaar:	-	
Per einde van het boekjaar	56 092	
2. Samenstelling van het kapitaal		
Aandelen op naam, aan toonder of gedematerialiseerd		5 389 714
Op naam		1 338 296
Aan toonder of gedematerialiseerd		4 051 418

AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR VAN DE ONDERNEMING OP DE DATUM VAN DE JAARAFSLUITING

AANDEELHOUDERS	Aantal aandelen	%
Zephir	1 277 495	23,70
Cobepa	1 329 655	24,67
Axa Belgium	199 453	3,70
Andere aandeelhouders op naam	8 641	0,16
Publiek	2 358 701	43,76
Eigen aandelen	215 769	4,00
Totaal	5 389 714	100,00

6. DE COMMISSARIS EN DE PERSONEN MET WIE HIJ VERBONDEN IS

In € '000€	
Bezoldiging van de commissaris	41
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris	-
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door personen met wie de commissaris verbonden is	0

Corporate Governance Verklaring

1. De Belgische Corporate Governance Code 2009

Dit hoofdstuk is gebaseerd op de Corporate Governance-regels en -principes bij Zetes Industries NV (de Vennootschap). Ze worden uitgebreid behandeld in het Corporate Governance Charter van de Vennootschap zoals goedgekeurd door de Raad van Bestuur van de Vennootschap, dat samen met de gecoördineerde statuten van de Vennootschap beschikbaar is op de website van Zetes Industries NV (<http://www.zetes.com/en/investor-relations/corporate-governance>).

De Raad van Bestuur van de Vennootschap streeft ernaar de Belgische Corporate Governance Code 2009 na te leven, maar meent dat bepaalde afwijkingen van de bepalingen gerechtvaardigd zijn gelet op de specifieke situatie van de Vennootschap.

Principe 2.9. Secretaris van de Vennootschap

Gezien de omvang van de Vennootschap is de Raad van Bestuur niet van plan een Vennootschapssecretaris te benoemen.

Principe 5.3. Benoemingscomité

De principes in verband met het benoemingscomité zijn niet van toepassing.

Principe 5.2./17 Interne auditfunctie

De Vennootschap beschikt niet over een onafhankelijke interne

auditfunctie. Gezien de aard, de omvang en de complexiteit van de Vennootschap, heeft het uitvoerend management procedures en regels ingesteld en de verantwoordelijkheden verdeeld over verschillende personen om de goede werking van het interne controlesysteem en het risicobeheer te verzekeren.

2. Raad van Bestuur

2.1. Samenstelling, benoeming en einde ambtstermijn van de Raad van Bestuur

In overeenstemming met artikel 15 van de statuten wordt de Vennootschap beheerd door een Raad van Bestuur van minstens zes leden, bestaande uit rechtspersonen of fysieke personen, die geen aandeelhouders hoeven te zijn.

In overeenstemming met de statuten worden de Bestuurders aangesteld door de Algemene Vergadering van aandeelhouders voor een periode van maximum 6 jaar. Ze zijn herverkiesbaar. Hun mandaat loopt af op het einde van de jaarlijkse Gewone Algemene Vergadering, in het laatste jaar van hun mandaat.

Op 31 december 2012 bestond de Raad van Bestuur van Zetes Industries NV uit 10 leden. De Gewone Algemene Vergadering van 27 mei 2015 zal moeten beslissen over de benoeming van alle bestuurders voor hun volgende mandaat.

Naam en functie	Mandaat**	Professioneel adres
Alain Wirtz NV Vertegenwoordigd door Alain Wirtz Chief executive Officer (CEO) (Voorgedragen door Zephir Corporation) (Uitvoerend bestuurder)	2015	Straatsburgstraat 3 1130 Brussel
Jean-François Jacques BVBA Vertegenwoordigd door Jean-François Jacque (*) Voorzitter van de raad van bestuur (Voorgedragen door Zephir Corporation) (Uitvoerend bestuurder)	2015	Straatsburgstraat 3 1130 Brussel
Pierre Lambert Chief Financial Officer (CFO) (Uitvoerend bestuurder)	2015	Straatsburgstraat 3 1130 Brussel
Jean-Marie Laurent Josi (Voorgedragen door Cobepa) (Bestuurder)	2015	Kanselarijstraat 2 1000 Brussel
Alexandre Schmitz (ontslagnemend) (Voorgedragen door Cobepa) (Bestuurder)	31/12/2012	Kanselarijstraat 2 1000 Brussel
Hiram Claus (ter vervanging van dhr. A. Schmitz) (Voorgedragen door Cobepa) (Bestuurder)	2015 (***)	Kanselarijstraat 2 1000 Brussel
Olivier Gernay (Voorgedragen door Zephir Corporation) (Bestuurder)	2015	Brugmannlaan 403 1180 Brussel
Floris Vansina BVBA Vertegenwoordigd door Floris Vansina (Onafhankelijk bestuurder)	2015	Charles Woestelaan 147 1090 Jette
José-Charles Zurstrassen (Onafhankelijk bestuurder)	2015	Generaal Baron Empainlaan 41 1150 Sint-Pieters-Woluwe
Paul Jacques (*) (Onafhankelijk bestuurder)	2015	Hamstraat 20 1180 Brussel
GEMA BVBA Vertegenwoordigd door Michel Allé (Onafhankelijk bestuurder)	2015	Constantin Meunierplein 17 1190 Brussel

(*) De heren Paul Jacques en Jean-François Jacques hebben geen familiale banden.

(**) Het mandaat vervalt op het einde van de jaarlijkse Gewone Algemene Vergadering van aandeelhouders gedurende het laatste jaar van het mandaat.

(***) De coöptatie van De Heer Hiram Claus dient te worden bevestigd door de eerstvolgende Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De Raad van Bestuur heeft op 19 december 2012 akte genomen van de beslissing van de heer Alexandre Schmitz om zijn functie van bestuurder neer te leggen met inwerkingtreding op het einde van 2012. De Raad heeft de heer Hiram Claus gecoöpteerd ter vervanging van de heer Schmitz. De Raad zal aan de volgende Algemene Vergadering voorstellen om de coöptatie van de heer Hiram Claus te bekrachtigen. De Raad dankt dhr. Alexandre Schmitz hartelijk voor zijn inzet ten aanzien van Zetes de voorbije tien jaar en voor zijn toewijding in de functie van Voorzitter van het Auditcomité.

De commissaris van de Vennootschap is RSM Réviseurs d'Entreprises - Bedrijfsrevisoren, met maatschappelijke zetel te Waterlooosesteenweg 1151, 1180 Ukkel, vertegenwoordigd door de heer Laurent Van der Linden.

Deze firma auditeert de geconsolideerde rekeningen van de Vennootschap sinds 2000. de heer Laurent Van der Linden is verantwoordelijk voor de audit van de statutaire rekeningen van de Vennootschap en van de geconsolideerde rekeningen. Het driejarige mandaat van de commissaris zal vervallen op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2014.

2.2. Rol van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur is het besluitvormende orgaan van de Vennootschap, (i) met uitzondering van die zaken die volgens de toepasselijke wet of de statuten uitdrukkelijk voorbehouden zijn aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, en (ii) met uitzondering van de bestuursbevoegdheden gedelegeerd aan de Afgevaardigde Bestuurders.

De rol van de Raad van Bestuur is het succes van Zetes Industries en de Zetes Groep op lange termijn te bestendigen door een ondernemende leiding te verschaffen en de risico's in te schatten en te beheren. De Raad van Bestuur neemt beslissingen over de waarden en strategie, het beheer van risico's en belangrijke beleidspunten van de Vennootschap. De Raad van Bestuur zorgt voor de nodige financiële middelen en human resources voor Zetes Industries om haar doeleinden te bereiken.

2.3. Verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur

De belangrijkste verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur omvatten:

- Op regelmatige basis bespreken, evalueren en goedkeuren van de langetermijnplanning en -strategie voor Zetes Industries en de Zetes Groep;
- Regelmatig beoordelen van de doelstellingen en het beleid van Zetes Industries NV;
- Controleren en evalueren van de resultaten van Zetes Industries NV en de Zetes Groep met het oog op strategische doelstellingen, plannen en budgetten;
- Bespreken, evalueren en goedkeuren van de algemene organisatorische structuren van de Vennootschap;
- Bespreken, evalueren en goedkeuren van belangrijke toewijzingen van middelen en investeringen (met inbegrip van acquisities en afsplitsingen);
- Bespreken van de financiële en operationele resultaten;
- Bespreken, evalueren en goedkeuren van budget en verwachtingen;

- Alle nodige maatregelen treffen om te verzekeren dat de financiële verslagen en andere beduidende financiële en niet-financiële informatie correct zijn en tijdig worden gepubliceerd;
- Toezicht houden op de werkzaamheden van de commissaris;
- Benoemen van de Gedelegeerd Bestuurders;
- Beslissingen nemen over de structuur van het Uitvoerend Management;
- Bespreken van de resultaten van het Uitvoerend Management;
- Onderhouden van een voortdurende interactie en dialoog met het Uitvoerend Management in een klimaat van respect, vertrouwen en openheid;
- Bespreken, evalueren en goedkeuren van het remuneratiebeleid met betrekking tot het Uitvoerend Management van Zetes Industries NV;
- De doeltreffendheid van de comités van de Raad van Bestuur controleren en onderzoeken.

2.4. Organisatie van de Raad van Bestuur

2.4.1. Bestuursvergaderingen

Per jaar worden minstens ongeveer 6 gewone Bestuursvergaderingen gehouden. Zo nodig zal de Voorzitter van de Raad van Bestuur, of twee bestuurders, bijzondere Bestuursvergaderingen bijeenroepen.

Bestuursvergaderingen kunnen ook georganiseerd worden middels een video- of telefoonconferentie. Elke vergadering wordt voorgezeten door de Voorzitter van de Raad van Bestuur, en in geval van zijn afwezigheid, door de CEO of een uitvoerend bestuurder. Overleg en beslissingen van de Raad van Bestuur zijn enkel geldig als minstens de helft van de leden aanwezig of vertegenwoordigd is. Voorstellen worden aangenomen door meerderheid van stemmen.

In 2012 is de Raad van Bestuur zeven maal bijeengekomen. Het register van de individuele aanwezigheden van de bestuurders ziet er als volgt uit: alle leden waren steeds aanwezig met uitzondering van dhr. Alexandre Schmitz (10 februari 2012), GEMA BVBA, vertegenwoordigd door dhr. Michel Allé (30 maart en 29 augustus 2012), dhr. José-Charles Zurstrassen (21 juni en 29 augustus 2012) en dhr. Olivier Gernay (29 augustus 2012).

2.4.2. Agendapunten van de Bestuursvergaderingen

De Voorzitter van de Raad van Bestuur bepaalt de agenda van elke Bestuursvergadering. Aan het begin van het jaar zal de Voorzitter van de Raad van Bestuur een schema opstellen van de belangrijkste onderwerpen die tijdens het jaar besproken zullen worden. Een gedetailleerde agenda, eventuele documenten ter ondersteuning en voorstellen worden vijf kalenderdagen voor elke bestuursvergadering ter beschikking gesteld aan de Bestuurders. De agenda moet de topics opsommen die aan bod zullen komen, en specificeren of ze louter informatief zijn of het onderwerp vormen van overleg of besluitvorming. Van de bestuurders wordt verwacht dat ze de gegevens voor de vergadering doornemen. Het staat elke Bestuurder vrij zelf een punt aan de agenda toe te voegen. Bestuurders die bepaalde punten in de agenda willen laten opnemen, dienen de Voorzitter van de Raad van Bestuur geruime tijd van tevoren op de hoogte stellen.

2.4.3. Evaluatie

De Raad van Bestuur voert onder leiding van zijn Voorzitter regelmatig een zelfbeoordeling uit om te bepalen of de raad evenals zijn Comités op een doeltreffende manier werken. De evaluatie heeft de volgende doelstellingen:

- De werking van de Raad beoordelen;
- Controleren of de belangrijke kwesties op gepaste wijze worden voorbereid en besproken;
- De inhoud van de bijdragen van elke Bestuurder, zijn aanwezigheid op de vergaderingen van de Raad en de Comités en het opbouwende karakter van zijn betrokkenheid bij de besprekingen en beslissingen evalueren;
- De effectieve samenstelling van de Raad in verhouding tot de gewenste samenstelling controleren; de niet-uitvoerende Bestuurders zullen regelmatig hun interactie met het Uitvoerend Management beoordelen.

De manier waarop elke bestuurder zijn functies uitoefent zal samen met zijn rol en zijn verantwoordelijkheden regelmatig beoordeeld worden met het oog op een aanpassing van de samenstelling van de Raad van Bestuur om rekening te kunnen houden met wijzigingen die zich voordoen. Daarbij zal bijzondere aandacht worden besteed aan de beoordeling van de Voorzitter van de Raad van Bestuur en de Voorzitters van de Comités. Bij de behandeling van een eventuele hernieuwing van een mandaat zal de betrokkenheid en doeltreffendheid van de Bestuurder worden geëvalueerd volgens een transparante en vooraf bepaalde procedure. De Voorzitter van de Raad van Bestuur ontvangt de commentaren van alle Bestuurders en brengt hierover verslag uit aan de Raad van Bestuur. Dit rapport zal tevens een beoordeling omvatten van de prestaties van de Raad. De beoordeling zal zich richten op de bijdrage van de Raad aan de vennootschap Zetes Industries NV en specifiek binnen de domeinen waarvan de Raad van Bestuur denkt dat er een verbetering kan worden bewerkstelligd.

De Raad van Bestuur reageert op de resultaten van de prestatieanalyse door de sterke punten ervan te erkennen en de zwaktes aan te pakken. Zo nodig veronderstelt dit het voorstel om nieuwe leden te benoemen, het niet verlengen van het mandaat van bestaande leden of het treffen van alle maatregelen die zich opdringen om de doeltreffende werking van de Raad van Bestuur te verzekeren.

De Raad van Bestuur verzekert zich ervan dat alle maatregelen werden getroffen om de hernieuwing van de benoemingen voor de Raad van Bestuur ordentelijk te laten verlopen. Hij verzekert zich ervan dat elke nieuwe benoeming en elke hernieuwing van een mandaat, ongeacht of het een uitvoerend of niet-uitvoerend mandaat betreft, het mogelijk maakt binnen de Raad van Bestuur een gepast evenwicht te behouden tussen competenties en vereiste ervaring.

3. INTERNE CONTROLE EN BEHEER VAN DE RISICO'S INZAKE HET OPSTELLEN VAN DE FINANCIËLE INFORMATIE

De interne controle inzake het opstellen van de financiële informatie is een voorziening van de vennootschap die bepaald en geïmplementeerd wordt onder haar verantwoordelijkheid en die met name bedoeld is om de betrouwbaarheid van de financiële informatie en de conformiteit van de financiële rekeningen met de IFRS-normen (International Financial Reporting Standards) te garanderen.

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het bepalen van de nodige maatregelen om de integriteit en de tijdige publicatie van de financiële rekeningen en de mededeling van de overige, belangrijke financiële informatie aan de aandeelhouders te verzekeren.

Het Uitvoerend Management is belast met de implementatie en de opvolging van de interne controles gebaseerd op het referentiekader dat werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur en daarnaast met de voorbereiding van de communicatie van de financiële rekeningen en de andere beduidende financiële informatie van de Vennootschap.

De interne controle van de financiële informatie omvat meer bepaald de regels en procedures die:

- verband houden met het op een gedetailleerde manier vastleggen van de transacties betreffende de activa van de Vennootschap;
- in redelijke mate verzekeren dat de operaties worden vastgelegd op een manier die de voorbereiding van de financiële rekeningen conform de IFRS-normen mogelijk maakt;
- in redelijke mate verzekeren dat de verkopen van de Vennootschap worden verwezenlijkt overeenkomstig de voorwaarden die het Uitvoerend Management en de Raad van Bestuur van de Vennootschap opleggen, en dat de kosten worden vermeld op een manier die hun goedkeuring wegdraagt;
- in redelijke mate de preventie of de tijdige opsporing verzekeren van niet toegelaten acquisities, gebruik of overdracht van activa die een belangrijke impact kunnen hebben op de geconsolideerde financiële rekeningen.

Het Uitvoerend Management is belast met de interne controle op de financiële informatie. Deze controle omvat de beoordeling van de significante risico's, de identificatie van afwijkingen, onvolkomenheden en toepassingsproblemen evenals de opvolging van maatregelen om de geïdentificeerde gebreken te corrigeren.

Door haar beperkingen kan het zijn dat de interne controle van de financiële informatie foute opgaven niet zal detecteren of voorkomen. Bovendien is de doeltreffendheid van deze controle naar latere periodes toe onderhevig aan het risico dat de controles ongeschikt kunnen worden door evoluerende omstandigheden of omdat hun conformiteit met het toepasselijke beleid en de geldende procedures kan afnemen.

Het Uitvoerend Management heeft de doeltreffendheid van de interne controle van de financiële informatie op 31 december 2012 geëvalueerd. De beoordeling had meer bepaald betrekking op de ontwikkeling van de interne controle van de financiële informatie en omvatte tests van haar operationele doeltreffendheid.

Het Uitvoerend Management kwam op die basis tot de bevinding dat de Vennootschap op 31 december 2012 over een adequate interne controle van de financiële informatie beschikte.

4. De afgevaardigde bestuurders en het Uitvoerend Management

De Raad van Bestuur benoemt de afgevaardigde bestuurders van Zetes Industries NV. De Raad van Bestuur heeft hen de machtiging gegeven

om hun verantwoordelijkheden en taken naar behoren uit te oefenen. Zij beschikken over voldoende beleidsruimte om de strategie van de onderneming uit te tekenen en uit te voeren, binnen het wettelijke kader en rekening houdende met de waarden van de onderneming, haar risicobeleid en haar belangrijkste beleidslijnen. Om dat te bereiken zijn zowel de CEO (Alain Wirtz NV) als de voorzitter van de Raad van Bestuur (Jean-François Jacques BVBA) beide afgevaardigd bestuurder voor Zetes Industries NV. De afgevaardigd bestuurders werken samen met de leden van het Uitvoerend Management dat bestaat uit alle uitvoerende bestuurders van Zetes Industries NV, dit zijn de afgevaardigde bestuurders en de CFO op dit ogenblik. Het Uitvoerend Management bestaat dus uit drie leden: de afgevaardigde bestuurders, Alain Wirtz NV, Jean-François Jacques BVBA, en de CFO, Pierre Lambert. Het Uitvoerend Management vormt geen directiecomité in de zin van art. 524bis W. Venn.

5. Comités binnen de Raad van Bestuur

5.1 Rol

Een aanzienlijk deel van de voorbereidende analyse en het voorafgaande werk van de Raad van Bestuur wordt uitgevoerd door permanente Comités binnen de Raad van Bestuur. De Comités zijn louter adviserende organen en de beslissingsbevoegdheid blijft de collegiale verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur (maar wel met de mogelijkheid van machtigingen ad hoc). De Comités assisteren de Raad van Bestuur op specifieke vlakken, waarover ze gedetailleerd verslag uitbrengen en waarover ze aanbevelingen doen aan de Raad van Bestuur. Het Auditcomité en het Remuneratiecomité zullen de Raad van Bestuur altijd bijstaan. Indien nodig of aangewezen kan de Raad van Bestuur bijkomende Comités instellen of in stand houden.

5.2 Samenstelling en benoeming

Comitéleden worden benoemd door de Raad van Bestuur. De voorzitter van de Raad van Bestuur zal erop toezien dat de Raad van Bestuur Comitéleden alsook een voorzitter voor elk van die Comités aanstelt. Elk Comité bestaat uit minstens 3 leden. De benoeming zal de termijn van het lidmaatschap van de Raad van Bestuur niet overschrijden. Bij het beslissen over de specifieke samenstelling van een Comité zal rekening gehouden worden met de behoeften en kwaliteiten die nodig zijn voor een optimaal functioneren van dat Comité. De benoeming van Comitéleden is gebaseerd op (i) hun specifieke vaardigheden en ervaring, bovenop de algemene vereisten voor bestuurders, en (ii) de vereiste dat elk Comité, als groep, de vaardigheden en ervaring bezit om zijn taken te uit te voeren.

5.3 Auditcomité

Het Auditcomité staat de Raad van Bestuur bij met het toezicht op (i) de integriteit van de jaarrekeningen van de Vennootschap, (ii) de naleving door de Vennootschap van de wettelijke en reglementaire verplichtingen, (iii) de geschiktheid en onafhankelijkheid van de commissaris, en (iv) het functioneren van de interne controleprocedures, het risicobeheer en de commissarissen van de Vennootschap.

De verantwoordelijkheden van het Auditcomité worden gedetailleerd beschreven in het Corporate Governance Charter.

Het Auditcomité bestaat uitsluitend uit niet-uitvoerende bestuurders. Minstens één van de leden moet onafhankelijk zijn. Op 31 december 2012

waren de leden van het Auditcomité:

- GEMA BVBA, vertegenwoordigd door Michel Allé (Voorzitter van het Auditcomité, onafhankelijk bestuurder)
- Dhr. Hiram Claus (niet-uitvoerende bestuurder), ter vervanging van dhr. Alexandre Schmitz, ontslagnemend bestuurder
- Floris Vansina BVBA, vertegenwoordigd door Floris Vansina (niet-uitvoerende bestuurder)
- Paul Jacques (onafhankelijk bestuurder)

5.4 Remuneratiecomité

De rol van het Remuneratiecomité is de Raad van Bestuur bij te staan bij alle kwesties die te maken hebben met de vergoeding van raadsleden (uitvoerende en niet-uitvoerende) en van werknemers van de Vennootschap die direct verslag uitbrengen aan het Uitvoerend Management, en bij die zaken die te maken hebben met het bestuur van de groep waarover de Raad van Bestuur of de Voorzitter van de Raad van Bestuur het advies van het Comité wensen.

De verantwoordelijkheden van het Remuneratiecomité worden gedetailleerd beschreven in het Corporate Governance Charter.

Het Remuneratiecomité zal uit minstens drie bestuurders bestaan. Alle leden moeten niet-uitvoerende bestuurders zijn. De meerderheid van Comitéleden moeten Onafhankelijke Bestuurders zijn. Op 31 december 2012 waren de leden van het Remuneratiecomité:

- Jean-Marie Laurent Josi (Voorzitter van het Remuneratiecomité, niet-uitvoerende bestuurder)
- Paul Jacques (onafhankelijk bestuurder)
- José-Charles Zurstrassen (onafhankelijk bestuurder)

6. Remuneratieoverzicht van de bestuurders en het Uitvoerend Management

ZETES INDUSTRIES NV – REMUNERATIEVERSLAG 2012

6.1 Algemene principes van het remuneratiebeleid

Dit onderdeel beschrijft de algemene principes van het remuneratiebeleid van Zetes Industries NV.

Het doel van het remuneratiebeleid binnen de Zetes Groep is de individuele en collectieve prestaties verlonen teneinde de belangen van de bedrijfsleiders, de bestuurders en de aandeelhouders van Zetes Industries terwijl toch rekening wordt gehouden met de verschillen tussen de operationele entiteiten van de Groep. Dit beleid wordt sinds jaren op coherente wijze toegepast.

De principes van het deugdelijk bestuur indachtig zijn de vergoedingen conform aan de industriestandaard en bestaat er een bonussysteem, gebaseerd op prestaties en de waarden van de Vennootschap, om het Uitvoerend Management van Zetes Industries en het kaderpersoneel van de Groep te motiveren en te stimuleren om duurzame waardecreëring na te streven voor de Vennootschap.

De richtlijnen omtrent de vergoedingen en het bonussysteem van de Zetes Groep hebben als doel om aan het Uitvoerend Management

van Zetes Industries en aan het kaderpersoneel van de Groep een gepaste vergoeding uit te keren in lijn met hun activiteiten en hun verantwoordelijkheden, ook rekening houdende met de economische realiteit, en de succesratio en de vooruitzichten van de Zetes Groep.

Daarom bestaat het totale pakket van vergoedingen voor het Uitvoerend Management en de verantwoordelijken van de operationele en functionele eenheden uit het volgende:

1. Een vast gedeelte onafhankelijk van de resultaten
2. Een bonus die afhankelijk is van zowel de resultaten over het boekjaar als het respecteren van kwalitatieve criteria die de langetermijnstrategie van de Vennootschap koppelen aan de belangen van haar aandeelhouders.

Deze principes zijn van toepassing voor de jaren 2012 en 2013.

6.2 Over de marktconformiteit van de vergoedingen

Teneinde op objectieve wijze de vergoedingen van het Uitvoerend Management te kunnen toetsen aan de markt heeft het Remuneratiecomité een studie ("Executive Director's Remuneration Survey") besteld bij de vennootschap PriceWaterhouseCooper wat een dergelijke vergelijking toeliet.

De studie evalueert de hoogte en de structurering van de vergoedingen. Dat heeft toegelaten aan het Remuneratiecomité om vast te stellen dat de vergoedingen van het Uitvoerend Management gelijk lopen met de vergoedingen toegepast in Belgische en Europese ondernemingen met een te vergelijken structuur, die op de beurs noteren en een gelijkaardige activiteit en grootte hebben.

Dit rapport dateert van november 2010 en is nog steeds actueel.

6.3 De vergoeding van de uitvoerende bestuurders

Dit onderdeel beschrijft het remuneratiebeleid met betrekking tot de uitvoerende bestuurders. Het bevat een beschrijving van de structuur van hun vergoeding en verduidelijkt eveneens het verband tussen de prestaties en het vergoedingsniveau.

6.3.1 Principes

De contractuele bepalingen en de vergoedingen van de leden van het Uitvoerend Management worden jaarlijks aangepast en herzien door het Remuneratiecomité benoemd door de Raad van Bestuur. Met betrekking tot de variabele vergoeding stelt het Remuneratiecomité de doelstellingen vast en beoordeelt zij of deze werden ingevuld.

6.3.2 De begunstigden

Het Uitvoerend Management van de Vennootschap is als volgt samengesteld:

Alain Wirtz NV vertegenwoordigd door Alain Wirtz	CEO en afgevaardigd bestuurder
Jean-François Jacques BVBA vertegenwoordigd door Jean-François Jacques	Voorzitter van de Raad van Bestuur en afgevaardigd bestuurder
Pierre Lambert	Chief Financial Officer en bestuurder

6.3.3 Structuur van de vergoedingen

In 2012 hebben de leden van het Uitvoerend Management vergoedingen gekregen met een vaste component en een variabel gedeelte dat afhing van zowel de geconsolideerde financiële resultaten van de Groep Zetes als het respecteren van objectieve criteria waarin ook de groei van de waarde van de onderneming op lange termijn zit verwerkt.

De criteria waarmee werd rekening gehouden voor de vastlegging van de variabele vergoedingen zijn de volgende:

- De realisatie van de budgettaire doelstellingen voor het referentiejaar zoals opgesteld door de Raad van Bestuur op het einde van het voorafgaande jaar;
- De capaciteit van het Uitvoerend Management om te reageren en aanpassingen door te voeren naar aanleiding van economisch wijzigende omstandigheden in het referentiejaar;
- De capaciteit om voorstellen van operaties te doen met het oog op externe groei en ze dan ook succesvol uit te voeren en voor integratie in de groep te zorgen.

Rekening houdend met het feit dat het Uitvoerend Management van Zetes Industries in de loop van de voorbije twintig jaar steeds zijn constante wil heeft getoond om de onderneming op lange termijn te willen leiden, is het Remuneratiecomité van plan aan de Algemene Aandeelhoudersvergadering voor te stellen om, bij uitdrukkelijke goedkeuring, af te wijken van het voorschrift in artikel 520ter W.Venn.

6.3.4 Het overzicht van de totale vergoedingen voor het jaar 2012

	2011	2012
Vaste vergoeding	€ 293 657	€ 290 000
Variabele vergoeding	€ 150 000	€ 50 000
Totaal	€ 443 657	€ 340 000

Vergoedingen voor de andere leden van het Uitvoerend Management

	2011	2012
Vaste vergoedingen	€ 381 364	€ 448 196
Variabele vergoedingen	€ 200 000	€ 87 784
Totaal	€ 581 364	€ 535 981

6.3.5 Opties en aandelen

Voor 2012 werd er geen vergoeding voor het Uitvoerend Management voorzien onder de vorm van aandelen of opties.

6.3.6 Pensioenplan

Er werd geen pensioenplan aangegaan ten gunste van de vennootschappen Alain Wirtz NV of Jean-François Jacques BVBA.

De heer Pierre Lambert werkt, in zijn hoedanigheid van Chief Financial Officer en bestuurder van Zetes Industries NV, sinds 1 juli 2012 onder het regime van onafhankelijk mandataris. Dit maakt het mogelijk zijn regime af te stemmen op dat van de andere leden van het Uitvoerend Comité. Hij is de begunstigde van een individuele pensioentoezegging waarvan het bedrag vervat zit in zijn vergoeding.

6.3.7 Opzegvergoedingen

Behoudens onmiddellijke intrekking van hun mandaat op grond van zware fout zullen zowel Alain Wirtz NV als Jean-François Jacques BVBA in geval van intrekking van hun mandaat over een opzegvergoeding kunnen beschikken gelijk aan de vergoeding voor twaalf maanden (vaste en variabele vergoedingen); de vergoeding van de heer Lambert, onafhankelijk mandataris, zal overeenstemmen met een periode van achttien maanden.

In de hypothese dat Alain Wirtz NV of Jean-François Jacques BVBA zelf hun bestuursmandaat opzeggen dan gaan zij het engagement aan om, op vraag van de Raad van Bestuur, op exclusieve basis voor een periode van twaalf maanden bijstand, consultant opdrachten en overdracht van kennis te leveren en dit tegen gelijke financiële compensatie (vaste en variabele vergoedingen) dan voorheen. Het engagement van dhr. Lambert heeft betrekking op een periode van negen maanden.

Er bestaat geen enkele bepaling die voorziet in een bijzondere opzegvergoeding in geval van een overname ("golden parachute").

6.3.8 Terugvorderingsrecht van de variabele vergoeding

Afgezien van de wettelijke bepalingen bestaan er geen specifieke contractuele bepalingen met betrekking tot het terugvorderen van de variabele vergoeding die toegekend werd op basis van foutieve financiële gegevens.

6.4 Vergoedingen voor de niet-uitvoerende bestuurders

De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen voor hun diensten een volgende vergoedingen, vastgelegd door de Algemene Aandeelhoudersvergadering:

- Een vaste vergoeding van € 6 000 ; en
- Een bedrag van € 500 per deelname aan een Raad van Bestuur.

De niet-uitvoerende bestuurders die deel uitmaken van het Auditcomité ontvangen een bedrag van € 1 250 per deelname aan dit comité.

De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen vergoeding, voordeel of andere stimuli, behoudens de vergoeding die zij krijgen uit hoofde van de uitoefening van hun bestuursmandaat. De vergoeding van het mandaat van niet-uitvoerend bestuurder bevat geen enkele variabele component die verbonden is aan de resultaten van de Vennootschap of enig ander prestatieverbonden criterium. Het mandaat geeft evenmin recht op opties, aandelen of pensioentoezeggingen.

Op 31 december 2012 werd de verdeling van de vergoedingen voor de niet-uitvoerende bestuurders over het referentiejaar als volgt vastgesteld:

	Raad van Bestuur:	Auditcomité	Totaal
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 (December 2011)	8 500 €	2 500 €	11 000 €
Hiram Claus			
Totaal	63 500 €	10 000 €	73 500 €

(*) Jean-Marie Laurent Josi en Alexandre Schmitz doen afstand van hun vergoedingen ten voordele van Cobepa NV.

7. Structuur aandeelhouders

Het kapitaal van de Vennootschap wordt vertegenwoordigd door 5.389.714 aandelen. Op 31 december 2012 bezit de vennootschap Zetes Industries NV 215.769 eigen aandelen; dit brengt het aantal aandelen in omloop op diezelfde datum op 5.173.945.

In 2005 heeft de Vennootschap 191 894 warrants uitgegeven ten behoeve van bepaalde werknemers, bestuurders of personen verantwoordelijk voor een managementtaak in de dochtervennootschappen van Zetes Industries NV. De warrants werden kosteloos toegekend en geven elk recht op een aandeel. Ze kunnen worden uitgeoefend tegen € 23 per aandeel. Overeenkomstig de voorwaarden van het aandelenoptieplan zijn de warrants uitoefenbaar geworden in juni 2009. Op 31 december 2011 waren nog 181.869 warrants in omloop.

In 2007 heeft de Raad van Bestuur 23 800 nieuwe warrants uitgegeven ten gunste van bepaalde werknemers, bestuurders of personen verantwoordelijk voor een managementtaak in de dochtervennootschappen van Zetes Industries NV. De warrants werden kosteloos toegekend en geven recht op een aandeel. Ze kunnen worden uitgeoefend tegen € 22,63 per aandeel. Op 31 december 2011 waren nog 2 800 warrants in omloop.

7.1. Aandeelhoudersstructuur

Gebaseerd op de aangiftes ontvangen en gepubliceerd tot 31 december 2012, ziet de aandeelhoudersstructuur er als volgt uit:

Behoudens uitoefening van warrants

Aandeelhouder	Aantal aandelen	%
Zephir (samen handelend met Cobepa)	1 277 495	23,70%
Cobepa (samen handelend met Zephir)	1 329 655	24,67%
Axa Belgium	199 453	3,70%
Andere aandeelhouders op naam	8 641	0,16%
Publiek	2 358 701	43,76%
Eigen aandelen	215 769	4,00%
TOTAAL	5 389 714	100%

Met inbegrip van de uitoefening van warrants

Aandeelhouder	Aantal aandelen	%
Zephir (samen handelend met Cobepa)	1 277 495	22,92%
Cobepa (samen handelend met Zephir)	1 329 655	23,85%
Axa Belgium	199 453	3,58%
Andere aandeelhouders op naam	8 641	0,16%
Werknemers	184 669	3,31%
Publiek	2 358 701	42,31%
Eigen aandelen	215 769	3,87%
TOTAAL	5 574 383	100%

Behalve de bovenvermelde informatie heeft de Vennootschap op 31 december 2012 geen enkele andere aangifte gekregen van eigendom van meer dan 3% van de aandelen, overeenkomstig de statuten.

7.2. Kennisgeving overeenkomstig Art. 74 van de wet van 1 april 2007

Overeenkomstig artikel 74 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen ontving de Vennootschap Zetes Industries NV een kennisgeving van onderstaande aandeelhouders met alle vereiste wettelijke vermeldingen, waarbij deze meedelen, gezamenlijk handelend met andere personen sinds 21 november 2005, een belang aan te houden van meer dan 30% van de aandelen met stemrecht uitgegeven door de Vennootschap.

- a) Zephir Corporation NV, een Vennootschap naar Belgisch recht, gezamenlijk handelend met Copeba NV;
- b) Copeba NV, een Vennootschap naar Belgisch recht, gezamenlijk handelend met Zephir Corporation NV.

Zephir Corporation en Cobepa zijn contractueel het volgende overeengekomen:

- a) Minimum aantal bestuurders; elke partij zal stemmen in het voordeel van een minimum aantal kandidaat-bestuurders voorgesteld door de andere partij, volgens de volgende regel: een kandidaat-bestuurder per schijf van 7% van de aandelen van de Vennootschap aangehouden door Zephir Corporation of Cobepa.
- b) Voorkooprecht; de beide partijen hebben een voorkooprecht op de aandelen die de andere partij zou willen overdragen, onder bepaalde voorwaarden. Echter, 25% van de participatie die onmiddellijk na de IPO werd aangehouden door elk van de partijen maakt geen voorwerp uit van dit voorkooprecht.

7.3. Maatregelen tegen marktmisbruik

De gedragscode van de Zetes Groep tegen marktmisbruik maakt integraal deel uit van het Corporate Governance Charter van de onderneming. Dit Charter wordt gepubliceerd op de website (www.zetes.com/en/investor-relations/corporate-governance).

8. Beleid voor het toewijzen van de resultaten

Het doel van de onderneming is een derde van het geconsolideerde nettoresultaat uit te keren als dividend (excl. waardevermindering van goodwill). Alle voorstellen voor dividenden zijn uiteraard gebaseerd op de financiële positie van de onderneming, en haar behoefte aan liquide middelen of andere factoren die belangrijk geacht worden.

Overeenkomstig dit beleid zal de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, op 29 mei 2013, de betaling van een gewoon bruto dividend per aandeel van € 0,38 voorstellen. Er werd ook een Buitengewone Algemene Vergadering bijeengeroepen om te beslissen over een terugbetaling in kapitaal van € 0,17 per aandeel, wat een totale uitbetaling van € 0,55 per aandeel mogelijk zou moeten maken. Dit bedrag stemt overeen met het dividend van vorig jaar.

NOTES

A series of horizontal dotted lines spanning the width of the page, intended for taking notes.



www.zetes.com/JV2012

Publicatie

Zetes Corporate Marketing
& Communication

Verantwoordelijke uitgever

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

Design

www.chocoweb.be

Opmaak

www.visible.be

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