

20
**GOOD ID'S +
GREAT RESULTS**
10

20 10

INHOUDSTAFEL

- 03 GECONSOLIDEERDE JAARREKENING
- 04 GECONSOLIDEERDE BALANS
(VÓÓR RESULTAATSVERWERKING)
- 05 GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT
- 06 GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN
HET EIGEN VERMOGEN
- 07 SAMENVATTING VAN DE GRONDSLAGEN VOOR
FINANCIELE VERSLAGGEVING
- 13 TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE
JAARREKENING
- 17 GESEGMENTEERDE INFORMATIE
- 34 BEHEER VAN RISICO'S EN ONZEKERHEDEN
- 36 VERSLAG VAN DE COMMISSARIS
- 37 STATUTAIRE JAARREKENING
- 41 CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2010 zoals voorgesteld in dit jaarverslag, is opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur en is goedgekeurd voor publicatie op 1 april 2011. De geconsolideerde jaarrekening is onder voorbehoud van goedkeuring van de statutaire jaarrekening door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders die zal plaatsvinden op 25 mei 2011.

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING	TOELICHTING	2008	2009	2010
In € '000				
Omzet		177 636	167 471	216 738
Kostprijs van de omzet		(100 221)	(91 014)	(128 028)
Brutomarge		77 415	76 457	88 711
Personeelslasten	2	(41 864)	(43 846)	(47 470)
Overige bedrijfskosten		(20 341)	(19 006)	(22 145)
Courante EBITDA ⁽¹⁾		15 211	13 606	19 096
Niet-courante bestanddelen	4	(593)	(702)	(408)
EBITDA		14 618	12 903	18 688
Afschrijvingen, waardeverminderingen, minderwaarden	6 / 7 / 9 / 10	(6 055)	(5 479)	(7 272)
EBIT		8 563	7 425	11 416
Resultaat op de verkoop van vaste activa		53	55	20
Financieel resultaat	4	(821)	(784)	(581)
Winst vóór belastingen		7 795	6 696	10 855
Winstbelastingen	5	(1 791)	(1 561)	(2 645)
Nettowinst		6 004	5 135	8 210
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen		7	(14)	(164)
Toerekenbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij		5 997	5 149	8 374
Courante EBIT ⁽¹⁾		9 156	8 127	11 824
Courante netto winst ⁽¹⁾⁽³⁾		6 468	5 673	8 694

STAAT VAN HET VOLLEDIGE RESULTAAT

In € '000				
Nettowinst van de Groep		5 997	5 149	8 374
Wisselkoersverschillen		(758)	228	359
Netto resultaat op afdekkingsinstrumenten		21	(52)	48
Andere componenten van het volledige resultaat na aftrek van het belastingeffect ⁽¹⁾		(737)	176	407
Totaal volledige resultaat van de Groep ^(**)		5 259	5 325	8 781

(*) "Other comprehensive income"

(**) "Totaal comprehensive income"

WINST PER AANDEEL (€ per aandeel)	12	2008	2009	2010
Aantal uitgegeven aandelen ⁽²⁾		5 386 299	5 342 394	5 324 566
Nettowinst ⁽³⁾		1,11	0,96	1,57
Courante netto winst ⁽¹⁾⁽³⁾		1,20	1,06	1,63
Aantal verwaterde aandelen ⁽²⁾	12	5 386 299	5 342 394	5 324 566
Verwaterde nettowinst ⁽³⁾		1,11	0,96	1,57

(1) "Courant" betekend exclusief herstructureringskosten en eenmalige opbrengsten of kosten (badwill/SOP/andere)

(2) Gemiddeld aantal in omloop

(3) Toerekenbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij

GECONSOLIDEERDE BALANS (VÓÓR RESULTAATSVERWERKING)

	TOELICHTING	2008	2009	2010
In € '000				
ACTIVA				
Materiële vaste activa	6	7 574	8 893	12 548
Immateriële vaste activa	7	3 788	3 874	4 690
Goodwill ⁽¹⁾	7	32 464	33 108	34 970
Uitgestelde belastingvorderingen	5	1 930	1 867	2 749
Financiële vorderingen en andere activa op lange termijn	8	486	414	632
Vaste activa		46 243	48 155	55 588
Voorraden	9	12 097	11 102	15 155
Handelsvorderingen en overige vorderingen	10	52 089	46 370	65 593
Actuele belastingvorderingen ⁽²⁾			591	249
Vooruitbetalingen		4 325	6 017	7 161
Geldmiddelen en kasequivalenten	13	12 710	18 140	14 599
Vlottende activa		81 221	82 220	102 757
Totaal der activa		127 464	130 376	158 346
PASSIVA				
Eigen vermogen		67 208	70 188	77 526
Minderheidsbelangen		168	153	405
Totaal eigen vermogen	12	67 376	70 341	77 930
Financiële schulden op lange termijn	13	2 854	3 049	963
Voorzieningen op lange termijn	14	568	530	579
Verplichtingen op lange termijn	14	158	125	118
Uitgestelde belastingverplichtingen	5	1 014	1 435	1 686
Langlopende verplichtingen		4 594	5 139	3 346
Financiële schulden op korte termijn	13	2 805	2 408	4 021
Voorzieningen op korte termijn	14	-	-	15
Verplichtingen op korte termijn	14	18	17	17
Handelsschulden en overige schulden	15	51 880	51 166	70 333
Actuele belastingverplichtingen ⁽³⁾			394	1 403
Andere verplichtingen op korte termijn		790	912	1 280
Kortlopende verplichtingen		55 494	54 896	77 070
Totaal der passiva		127 464	130 376	158 346

(1) De Goodwill van 2009 werd verminderd met 625 duizend € teneinde rekening te houden met de aanpassing van de earn-out van ImageID (met als tegenpost de overige schulden op korte termijn).

(2) In 2008 zijn de actuele belastingvorderingen opgenomen in Handelsvorderingen en overige vorderingen.

(3) In 2008 zijn de actuele belastingverplichtingen opgenomen in Handelsschulden en overige schulden.

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

	2008	2009	2010
In € '000			
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS (I)	14 722	12 710	18 140
Kasstromen met betrekking tot de exploitatie	12 867	10 850	14 681
Winst vóór belastingen	7 795	6 696	10 855
Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa	3 422	3 551	4 633
Afschrijvingen op ontwikkelingskosten	1 356	1 233	1 472
Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen	1 197	737	1 123
Wijziging in de voorzieningen	(16)	(82)	48
Financieel resultaat	236	238	517
Betaalde winstbelasting	(1 117)	(1 092)	(3 483)
Overige toename (afname) incl. Badwill	(5)	(430)	(483)
Wijziging in het bedrijfskapitaal	(5 837)	3 834	(3 564)
Afname (toename) van de activa	(2 822)	5 578	(22 102)
Toename (afname) van de schulden	(3 015)	(1 744)	18 538
NETTO KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (II)	7 030	14 684	11 117
Aankopen	(4 848)	(7 597)	(10 141)
Vaste activa	(3 776)	(4 323)	(6 715)
Dochterondernemingen (verminderd met de verworven geldmiddelen)	65	(2 098)	(1 278)
Ontwikkelingskosten	(1 138)	(1 176)	(2 147)
Overdrachten	28	140	93
Vaste activa	28	140	93
Financiële opbrengsten	339	216	38
NETTO KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN (III)	(4 481)	(7 241)	(10 010)
Ontvangen kasstromen met betrekking tot financiering	571	2 558	113
Ontvangen uit financiële lease en bankleningen	571	1 589	113
Andere leningen	-	969	-
Terugbetaalde kasstromen met betrekking tot financiering	(2 063)	(1 785)	(2 984)
Terugbetaling van financiële lease schulden en bankleningen	(2 260)	(1 388)	(2 837)
Toename (afname) van de bankvoorschotten in rekening courant	204	(403)	(49)
Beperkte of in pand gegeven liquide middelen	(8)	6	(98)
Financiële kosten	(576)	(454)	(555)
Betaalde dividenden	(1 940)	(1 940)	(1 911)
Inkoop van eigen aandelen	(300)	(467)	466
NETTO KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (IV)	(4 308)	(2 088)	(4 870)
NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (V) = (II) + (III) + (IV)	(1 758)	5 354	(3 763)
Wisselkoersverschillen (VI)	(254)	76	222
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, SLOTBALANS (VII) = (I) + (V) + (VI)	12 710	18 140	14 599

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

	Geplaatst kapitaal	Ingehouden winsten	Eigen aandelen	Wisselkoersverschillen ⁽²⁾	Netto herwaardering op afdekkingsinstrumenten	Eigen vermogen ⁽¹⁾	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
(In € '000)								
Eindsaldo op 31 december 2007	62 311	1 956	0	(104)	(21)	64 143	(63)	64 080
Winst van het boekjaar		5 997				5 997	7	6 004
Resultaat rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen				(758)	21	(737)		(737)
Totaal volledig resultaat		5 997		(758)	21	5 259	7	5 267
Bedrijfscombinaties						0	222	222
Op aandelen gebaseerde betalingen		46				46		46
Dividenden		(1 940)				(1 940)		(1 940)
Verwerving / verkoop van eigen aandelen			(300)			(300)		(300)
Overige mutaties	(4 000)	4 000				0	2	2
Eindsaldo op 31 december 2008	58 311	10 058	(300)	(862)	0	67 208	168	67 376
Winst van het boekjaar		5 149				5 149	(14)	5 135
Resultaat rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen				228	(52)	176		176
Totaal volledig resultaat		5 149		228	(52)	5 325	(14)	5 311
Op aandelen gebaseerde betalingen		62				62		62
Dividenden		(1 940)				(1 940)		(1 940)
Verwerving / verkoop van eigen aandelen			(467)			(467)		(467)
Overige mutaties		(0)				(0)	(1)	(1)
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	58 311	19 794	(300)	(276)	(4)	77 526	405	77 930

(1) Toerekenbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij

(2) De stijging van de wisselkoersverschillen voor een bedrag van 359 duizend € is hoofdzakelijk het gevolg van de appreciatie van de CHF en het GBP tegenover de EUR..

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 2010 is opgesteld conform de IFRS normen (International Financial Reporting Standards) die de Europese Unie heeft ingevoerd. De Zetes Groep voert geen normen en interpretaties in vóór de datum waarop ze toepasbaar worden, bijgevolg werden er geen normen toegepast waarvan de toepassing verplicht is na 31 december 2010.

2. Samenvatting van de wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving

Normen en interpretaties toepasselijk vanaf 1 januari 2010

De nieuwe normen die hieronder worden vermeld, werden voor het eerst van kracht voor de lopende boekjaren te rekenen vanaf de datum vermeld bij de norm:

IFRS 3R	Bedrijfscombinaties	1 juli 2009
Aanpassingen bij normen		
IFRS 2	In geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransactie binnen een groep	1 januari 2010
IAS 27	Geconsolideerde en individuele jaarrekeningen	1 januari 2010
IAS 39	Financiële Instrumenten: opname en waardering	1 juli 2009
Nieuwe interpretaties		
IFRIC 12	Concessieovereenkomsten voor dienstverlening	1 april 2009
IFRIC 15	Overeenkomsten voor de bouw van onroerend goed	1 januari 2010
IFRIC 16	Dekking van een netto investering in een buitenlandse activiteit	1 juli 2009
IFRIC 17	Uitkering van activa in natura aan eigenaars	1 november 2009
IFRIC 18	Overdracht van activa van klanten	1 november 2009

De inwerkingtreding van de hierna genoemde nieuwe standaarden en interpretaties heeft de volgende gevolgen:

• IFRS 3R (Herzien 2008), Bedrijfscombinaties

Deze standaard vervangt IFRS 3. In het bijzonder wordt bepaald dat:

- o De vergoeding betaald om een onderneming te verwerven moet in de boeken aan reële waarde (fair value) worden opgenomen op overnamedatum (met inbegrip van de voorwaardelijke vergoeding),
- o Daaropvolgende aanpassingen van de voorwaardelijke vergoeding die voortvloeien uit gebeurtenissen die plaatsvinden na de overname worden opgenomen in de resultatenrekening,
- o Kosten verbonden aan de overname (due diligence, honoraria voor juridische bijstand, enz.) worden onmiddellijk in de resultatenrekening opgenomen,
- o Voor bedrijfscombinaties reeds doorgevoerd voor de inwerkingtreding van IFRS 3R is de overnemer verplicht, als correctie in de resultatenrekening, alle wijzigingen in erkende uitgestelde belastingen op te nemen.

De inwerkingtreding van de hierna genoemde aanpassingen en nieuwe interpretaties hebben geen significante gevolgen op de geconsolideerde jaarrekening:

• IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen

Deze aanpassingen voorzien de integratie van IFRIC 8 en IFRIC 11, en beschrijven in detail de richtlijnen uit IFRIC 11 teneinde de classificatie van groepsregelingen te bespreken die nog niet werden beschreven in deze interpretatie.

• IAS 27 Geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening

De herziene standaard vereist dat de gevolgen van verhandelingen van minderheidsbelangen rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen indien er geen verandering in zeggenschap optreedt. Dergelijke verhandelingen zullen dus geen aanleiding geven tot goodwill of tot enige baten of lasten opgenomen in winst of verlies. De standaard reguleert ook de administratieve verwerking wanneer men de zeggenschap verliest. In dat geval wordt een eventueel overblijvend belang geherwaardeerd tegen reële waarde, en wordt er een baat of last opgenomen in winst of verlies.

• IAS 39 Financiële Instrumenten: opname en waardering

Deze aanpassing verduidelijkt welke elementen kunnen aange-merkt worden als afgedekte posities.

- **IFRIC 15 Overeenkomsten voor de bouw van onroerend goed**

Deze interpretatie verduidelijkt de opname van opbrengsten voor vastgoedontwikkelaars bij verkoop van activa als appartementen en huizen op plan, vooraleer de bouw ervan afgewerkt is.

- **IFRIC 16 Dekking van een netto investering in een buitenlandse activiteit**

Deze interpretatie verduidelijkt dat afdekking van investeringen enkel betrekking mag hebben op functionele valutarisico's, en dat afdekkinginstrumenten hiervoor mogen aangehouden worden door om het even welke entiteit van de Groep.

- **IFRIC 17 Uitkering van activa in natura aan eigenaars**

Deze interpretatie verduidelijkt dat :

- o een dividendverplichting dient opgenomen zodra het dividend is goedgekeurd door het bevoegde orgaan;
- o een entiteit de dividendverplichting dient te waarderen tegen de reële waarde van de uit te keren activa;

- **IFRIC 18 Overdracht van activa van klanten**

Deze interpretatie verduidelijkt de IFRS regels betreffende de vereisten voor overeenkomsten waarin een entiteit een materieel vast actief verkrijgt van de klant, dat de entiteit daarna moet gebruiken om de klant met een netwerk te verbinden of om de klant toegang te verlenen tot de levering van goederen of diensten (zoals de levering van elektriciteit, gas of water).

3. Basis voor de opstelling van de jaarrekening

De jaarrekening is opgeteld 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.

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 boekhoudkundige aanschafmethode wordt gebruikt om de overname van dochtervennootschappen te boeken. De kost van een acquisitie wordt berekend op basis van de reële waarde van de overgenomen activa, de uitgegeven aandelen en de aangenomen schulden op datum van de overname, vermeerderd met enige kosten die rechtstreeks toe te rekenen zijn aan de overname.

Intra-groep balansen en transacties en niet gerealiseerde winsten voortvloeiend uit intra-groep transacties, worden geëlimineerd bij het voorbereiden 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 2010	Slotkoers 2009	Gemiddel- de koers 2010	Gemiddel- de koers 2009
1 Euro =				
Britse Pond	0,8608	0,8881	0,8576	0,8906
Zwitserse Frank	1,2504	1,4836	1,3795	1,5098
US Dollar	1,3362	1,4406	1,3268	1,3933

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 voorde-ringsstaat 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 goe-deren 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 onderhanden project gewoonlijk het ontwerp en de ontwik-keling 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 onderhanden project op een betrouw-bare 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 verhou-ding 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 over-headkosten 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 fac-turatie a 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 over-schrijft, dan wordt het netto saldo opgenomen onder de post hand-els- 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 op-genomen onder de post ontvangen vooruitbetalingen.

Wanneer het waarschijnlijk is dat de totale contractuele kosten de totale contractuele ontvangsten zullen overschrijden, wordt het ver-wachte verlies onmiddellijk opgenomen in de resultatenrekening. Wanneer het resultaat van een contract niet betrouwbaar kan worden ingeschat, worden de contractuele inkomsten opgenomen tot het be-drag van de opgelopen contractuele kosten indien het waarschijnlijk is dat deze kosten gerecupereerd 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 afschrijvingen en enig gecumuleerd verlies door waardevermindering.

Terreinen worden niet afgeschreven. Inrichting en toebehoren van gehuurde panden worden afgeschreven over de kortste periode van de geschatte gebruiksduur dan wel 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 in functie van 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, alsook 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 voortspruitend uit de overname van dochtervennootschappen en joint ventures 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 ("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 (verkoppen 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 kost 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 kost 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 intrestpercentage 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 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 belastingschulden worden uitgedrukt voor alle belastbare tijdelijke verschillen, uitgezonderd wanneer de uitgestelde belastingschuld voortkomt uit waardevermindering van goodwill.

Met betrekking tot belastbare tijdelijke verschillen, verbandhoudend met investeringen in dochtervennootschappen, worden uitgestelde belastingsvorderingen 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 belastingvorderingen enkel opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat in de toekomst (periode van 5 jaar na de overname) voldoende belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waartegen het de uitgestelde belastingvordering zullen 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 inkomstenvorderingen zullen kunnen worden aangewend. Uitgestelde inkomstenvorderingen en -schulden worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die verwacht worden van toepassing te zijn in de periode wanneer de activa gerealiseerd werden 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 tijds waarde 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 tijds waarde 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 intrestpercentages 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 bijkomstige kosten opgelopen in verband met de regeling van kredieten, worden opgenomen als een kost in de periode waarin ze werden opgelopen.

TOELICHTING BIJ 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	Integraal		
Blackbird Data Systems Ltd	Ierland	100	Integraal		
Buco Card Services BV	Nederland	100	Integraal		
Burotica SA	Portugal	100	Integraal		
Id-All BV	Nederland	100	Integraal		
IND Systeme GmbH	Duitsland	100	Integraal		
Logiscan SA	Frankrijk	100	Integraal		
Metaform Ltd	Israël	100	Integraal		
Powersys 2000 S.L.	Spanje	100	Integraal		
RASW Management Maarn BV	Nederland	100	Integraal		
Zetes Auto ID Systems AG	Zwitserland	100	Integraal		
Zetes BV	Nederland	100	Integraal		
Zetes Côte d'Ivoire	Côte d'Ivoire	100	Integraal		
Zetes Fastrace SA	België	75,9	Integraal		
Zetes GmbH	Duitsland	100	Integraal		
Zetes Holding GmbH	Duitsland	100	Integraal		
Zetes Holding Ltd	Groot-Brittanië	100	Integraal		
Zetes Industries (Israël) Ltd	Israël	70	Integraal		
Zetes International GmbH	Duitsland	100	Integraal		
Zetes Ireland Ltd	Ierland	100	Integraal		
Zetes Labelling Systems BV	Nederland	100	Integraal		
Zetes Ltd	Groot-Brittanië	100	Integraal		
Zetes Multicom SA	Spanje	100	Integraal		
Zetes NetWave SA Information Systems and Telecommunications	Griekenland	51	Integraal	51	feb-10
Zetes Pass BV	Nederland	100	Integraal		
Zetes SA	Frankrijk	100	Integraal		
Zetes SA	België	100	Integraal		
Zetes SRL	Italië	100	Integraal		
Zetes Technologies BV	Nederland	100	Integraal		
Zetes Technologies SA	België	50	Integraal		
Zts Lda	Portugal	100	Integraal		
Totaal aantal geconsolideerde dochtervennootschappen: 31					

(1) % aandelen verworven tijdens het boekjaar

GEBEURTENISSEN 2010

Aan het begin van februari 2010 heeft Zetes een aandeel van 51% genomen in het kapitaal van de Griekse vennootschap NetWave SA. Begin November 2010 heeft Zetes de activiteiten en de activa van de vennootschap Phi Data BV in Nederland overgenomen.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Eind februari 2011 heeft Zetes de vennootschap Anvos GmbH in Duitsland overgenomen (zie toelichting 16).

JOINT VENTURES

Zetes heeft in 2009 een joint venture opgericht samen met de vennootschap Pitkit Printing Entreprises. Deze joint venture, geïntegreerd in Metaform Ltd, wordt geconsolideerd volgens de evenredige consolidatiemethode.

Balans op 31.12.2010	
In € '000	
Vaste activa	3 365
Vlottende activa	2 285
Eigen vermogen	1 302
Langlopende verplichtingen	85
Kortlopende verplichtingen	4 262

TOELICHTING 2. TEWERKSTELLING

KOSTEN	2008	2009	2010
In € '000			
Lonen en wedden	(40 989)	(42 909)	(46 439)
Bijdragen voor pensioenplan	(875)	(937)	(1 031)
Totaal	(41 864)	(43 846)	(47 470)

TOTAAL IN EENHEIDEN			
Gemiddeld aantal werknemers	754	794	868
Aantal werknemers op de afsluitdatum van het boekjaar	769	803	902

TOTAAL IN VTE⁽¹⁾			
Gemiddeld aantal werknemers	734	768	842
Aantal werknemers op de afsluitdatum van het boekjaar	745	779	880

(1) VTE: Voltijdse equivalenten

TOELICHTING 3. SEGMENT RAPPORTERING

RESULTATENREKENING	2008	2009	2010
In € '000			
Omzet			
Goods ID	148 315	131 646	155 290
People ID	29 321	35 808	61 448
Corporate	-	17	-
Totaal omzet	177 636	167 471	216 738
Bruto marge			
Goods ID	63 269	57 885	63 047
In % van omzet	42,7%	44,0%	40,6%
People ID	14 147	18 556	25 663
In % van omzet	48,2%	51,8%	41,8%
Corporate	-	17	-
Totaal bruto marge	77 415	76 457	88 711
Totaal bruto marge in % van omzet	43,6%	45,7%	40,9%
Bedrijfskosten			
Goods ID	(48 922)	(48 019)	(51 652)
People ID	(10 368)	(12 120)	(14 885)
Corporate	(2 914)	(2 713)	(3 077)
Totaal bedrijfskosten	(62 204)	(62 851)	(69 614)
Courante EBITDA			
Goods ID	14 346	9 866	11 395
In % van omzet	9,7%	7,5%	7,3%
People ID	3 778	6 436	10 779
In % van omzet	12,9%	18,0%	17,5%
Corporate	(2 914)	(2 696)	(3 077)
Totaal courante EBITDA	15 211	13 606	19 096
Totaal courante EBITDA in % van omzet	8,6%	8,1%	8,8%
EBITDA			
Goods ID	13 819	9 325	11 002
People ID	3 778	6 365	10 764
Corporate	(2 979)	(2 787)	(3 078)
Totaal EBITDA	14 618	12 903	18 688
Courante EBIT			
Goods ID	10 028	6 170	7 054
In % van omzet	6,8%	4,7%	4,5%
People ID	2 095	4 688	7 865
In % van omzet	7,1%	13,1%	12,8%
Corporate	(2 967)	(2 730)	(3 095)
Totaal courante EBIT	9 156	8 127	11 824
Totaal courante EBIT in % van omzet	5,2%	4,9%	5,5%
EBIT			
Goods ID	9 501	5 629	6 661
People ID	2 095	4 616	7 850
Corporate	(3 032)	(2 821)	(3 096)
Totaal EBIT	8 563	7 425	11 416

BALANS	2008	2009	2010
In € '000			
Goodwill			
Goods ID ⁽¹⁾	29 461	29 799	31 661
People ID	3 004	3 309	3 309
Totaal goodwill	32 464	33 108	34 970
Vaste activa			
Goods ID	6 381	5 585	10 422
People ID	4 925	7 158	6 809
Corporate	56	24	7
Totaal vaste activa	11 362	12 767	17 238
Vorraden			
Goods ID	8 291	7 279	8 482
People ID	3 806	3 823	6 672
Totaal voorraden	12 097	11 102	15 155
Handelsvorderingen en overige vorderingen op korte termijn			
Goods ID	48 059	44 590	58 906
People ID	7 583	7 512	13 157
Corporate	86	62	73
Totaal handelsvorderingen en overige vorderingen op korte termijn	55 728	52 165	72 136
Activa			
Goods ID	92 192	87 253	109 472
People ID	19 318	21 802	29 947
Corporate en overige niet toegewezen activa	15 954	21 321	18 927
Totaal activa	127 464	130 376	158 346
Handelsschulden en overige schulden op korte termijn			
Goods ID	39 697	39 406	55 730
People ID	9 609	9 304	13 873
Corporate	730	555	740
Handelsschulden en overige schulden op korte termijn	50 037	49 264	70 344
Passiva			
Goods ID	39 697	39 406	55 730
People ID	9 609	9 304	13 873
Corporate en overige niet toegewezen passiva	78 157	81 667	88 742
Totaal passiva	127 464	130 376	158 346
Investeringen			
Goods ID	2 914	2 238	6 789
People ID	1 902	3 250	2 073
Corporate	97	11	-
Totaal investeringen	4 914	5 499	8 863

Vanaf het boekjaar 2009 werd de vennootschap Zetes Fastrace ingedeeld in het People ID segment en niet langer in het Goods ID segment, aangezien de kern van haar activiteiten betrekking heeft op de identificatie van personen.

(1) De Goodwill van 2009 werd verminderd met 625 duizend € teneinde rekening te houden met de aanpassing van de earn-out van ImageID.

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.

Voor de Goods ID activiteiten heeft de onderneming een pan-Europese structuur opgezet, bestaande uit vestigingen in heel Europa. De Goods ID activiteiten worden georganiseerd per regio (Noord/Centraal/Zuid) en beslissingen met betrekking tot het toewijzen van middelen en de verdeling van de activiteiten en markten over de verschillende entiteiten van deze regio's worden ook op regioniveau genomen.

Op het gebied van de People ID activiteiten is de onderneming daarentegen 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	2007	2008	2009	2010	%
In '000 €					
Omzet	145.526	148.315	131.646	155.290	18,0%
Brutomarge	58.701	63.269	57.885	63.047	8,9%
Bedrijfskosten	(45.074)	(48.922)	(48.019)	(51.652)	7,6%
Courante EBITDA	13.626	14.346	9.866	11.395	15,5%
% Omzet	9,4%	9,7%	7,5%	7,3%	
EBITDA	13.083	13.819	9.325	11.002	18,0%
Courante EBIT	9.357	10.028	6.170	7.054	14,3%

Aan het einde van 2010 bedraagt de omzet van de Goods ID sector 155,3 miljoen €, een stijging van 18,0% in vergelijking met 2009 (131,6 miljoen €). De omzet overschrijdt ruimschoots het hoogste niveau dat werd bereikt in 2008 (148,3 miljoen €). Het tweede semester werd gekenmerkt door een sterke stijging van de omzet. Het eerste semester 2010 ging lichtjes vooruit en werd gevolgd door een tweede semester dat gekenmerkt werd door het beste resultaat voor deze activiteitensector.

Ondernemingen blijven voorzichtig op het vlak van investeringen. De belangrijkste drijfveren om te investeren blijven de steeds strengere regelgeving op het vlak van traceerbaarheid en het zoeken naar productiviteitswinsten. De sector van postdiensten en de farmaceutische industrie zijn de belangrijkste groeimarkten in 2010.

In volume blijft Retail de belangrijkste sector. Ook de productie- en transportindustrie, die hun investeringen in 2009 enorm hebben teruggeschroefd, beginnen nu opnieuw te investeren.

De brutomarge bedraagt 63,0 miljoen €, een stijging met 8,9% vergeleken met 2009. De groei werd ondersteund door aanzienlijke verkoop van hardware; in vergelijking met de verkoop van diensten gaat dit onvermijdelijk gepaard met een lagere marge. De brutomarge in percentage van de verkoop bedraagt bijgevolg 40,6%, in vergelijking met 44,0% in 2009, terwijl de absolute brutomarge positief evolueert van 57,9 miljoen € naar 63,0 miljoen €.

De activiteiten op het vlak van onderhoud, dienstverlening en media bleven stabiel in vergelijking met 2009. Zowel de omzet als de marge bleven vergelijkbaar met de voorgaande jaren.

De toename van de kosten is hoofdzakelijk te wijten aan de opname van Image ID (eind 2009) en Netwave in de consolidatiekring. Bij een constante consolidatiekring is de stijging van de operationele kosten beperkt tot 3,1% (zie later). Dankzij een goed beheer van de kosten kan de onderneming een courante EBITDA genereren van 11,4 miljoen €, een stijging met 15,5%.

De Goods ID activiteit gaat in de tweede jaarhelft van 2010 duidelijk opnieuw in stijgende lijn. Dankzij haar wil om te blijven investeren tijdens de crisis kan Zetes op het moment van de herneming duidelijk profiteren van een sterke positionering. De recente groei brengt de omzet naar een niveau van voor de crisis en voedt het reservoir van toekomstige recurrente omzet.

Organische groei en wisselkoerseffect

In Goods ID is de impact van de wisselkoers beperkt. Deze impact is het gevolg van een appreciatie van het Britse Pond Sterling. Dit vertegenwoordigt ongeveer 0,7% van de omzet.

Goods ID	2009	2010	%
<i>Excl. impact wisselkoers</i>			
In '000 €			
Omzet	131.646	154.219	17,1%
Brutomarge	57.885	62.599	8,1%
Bedrijfskosten	(48.019)	(51.281)	6,8%
Courante EBITDA	9.866	11.318	14,7%
% Omzet	7,5%	7,3%	
EBITDA	9.325	10.925	17,2%

Een vergelijking van de cijfers van 2009 en 2010 bij een constante consolidatiekring toont duidelijk aan dat de omzetgroei (+16%) hoofdzakelijk van organische aard is. De ontleding van deze organische groei toont een behoud van de recurrente activiteit, een toename van

diensten, en bovenal een sterke groei van de omzet uit hardware, hoofdzakelijk in de loop van het laatste trimester.

Goods ID <i>Excl. organische groei en impact wisselkoers</i>	2009	2010	%
In '000 €			
Omzet	131.646	152.745	16,0%
Brutomarge	57.885	61.919	7,0%
Bedrijfskosten	(48.019)	(49.511)	3,1%
Courante EBITDA	9.866	12.408	25,8%
% Omzet	7,5%	8,1%	
EBITDA	9.325	12.075	29,5%

(*)Met uitsluiting van de overname van NetWave en ImageID

De impact van overnames (Netwave en ImageID) blijft beperkt tot 2,5 miljoen €, wat slechts 2% van de groei vertegenwoordigt. De bijdrage van het nieuwe filiaal in Griekenland is licht negatief, in lijn met de moeilijke macro-economische situatie. Het lokale team wordt momenteel versterkt en zal zich meer op oplossingen en diensten richten. De eerste bestellingen voor multinationale bedrijven in de Retail sector worden uitgevoerd in 2011.

De toepassing van de ImageID technologie verloopt trager dan oorspronkelijk verwacht. In 2010 kon de omzet de kosten niet dekken, wat resulteert in een negatieve bijdrage van 0,9 miljoen €. Zetes blijft niettemin geloven in deze technologie en op basis van de huidige verkoopscyclus wordt er verondersteld dat er geleidelijk zal worden teruggekeerd naar een evenwicht. De intrinsieke relevantie van de ImageID oplossing en de differentiatie op basis van een ongeziene en innovatieve oplossing creëert ook gelegenheden om markten te betreden met andere oplossingen.

2. PEOPLE ID

2010 is het eerste jaar waarin de strategie opgezet binnen People ID zich vertaalt in de cijfers :

- De langetermijncontracten die werden afgesloten gedurende de afgelopen 8 jaar dragen allemaal bij tot de omzet en de operationele rentabiliteit.
- Het beleid van intensieve business development liet daarenboven toe om een aantal mooie korttermijncontracten af te sluiten en uit te voeren.

Het resultaat is een omzet van 61,4 miljoen €, of een stijging met 71,6%, en een courante EBITDA van 10,8 miljoen €, een stijging van dezelfde grootteorde.

People ID	2007	2008	2009	2010	%
In '000 €					
Omzet	31.575	29.321	35.808	61.448	71,6%
Brutomarge	15.260	14.147	18.556	25.663	38,3%
Bedrijfskosten	(10.383)	(10.368)	(12.120)	(14.885)	22,8%
Courante EBITDA	4.877	3.778	6.436	10.779	67,5%
% Omzet	15,4%	12,9%	18,0%	17,5%	
EBITDA	4.877	3.778	6.365	10.764	69,1%
Courante EBIT	3.198	2.095	4.688	7.865	67,8%

Langtermijncontracten van het type “Build & Operate”

In de loop van het tweede semester ging de productie van blanco identiteitskaarten voor de overheid in Israël van start; aan het einde van het jaar was ongeveer 20% van de kaarten geproduceerd. De rest zal worden geproduceerd in 2011 en 2012, terwijl de personalisatie van start gaat in de tweede helft van 2011.

De hernieuwing van de Belgische identiteitskaarten ging van start in 2010 en loopt door in 2011 en de uitrol van de Portugese kaart zit op kruissnelheid. Ondanks een woelige situatie zet de distributie van de biometrische paspoorten in Côte d'Ivoire (Ivoorkust) zich verder.

Deze contracten voor het uitgeven van beveiligde identiteitsdocumenten vereisen aanzienlijke inspanningen op het vlak van business development. Daarenboven zijn de verkoopscyclus lang en is hun afloop moeilijk te voorspellen. Eens een contract getekend is, worden de eerste jaren gewijd aan investeringen en aan de goedkeuring van de documenten en procedures. Wanneer deze stappen genomen zijn, biedt dit type projecten een grote mate aan zichtbaarheid en voorspelbaarheid op de resultaten van deze divisie.

Contracten van het type “Build and Transfer”

In 2010 werden projecten afgeleverd die vaak betrekking hadden op het opstellen van kiezerslijsten:

- Biometrische kieslijsten voor Togo aan het begin van het jaar en voor een ander land in West-Afrika aan het einde van het jaar
- Volledige oplossing en biometrische kits voor de Democratische Republiek Congo. In het kader van dit project werden 9500 kits geleverd in 2010. De dienstverlening op vlak van technische bijstand en opleiding wordt verder gezet in 2011, in lijn met de voortgang van de kiezersregistratie in de Congolese provincies.
- Registratieoplossing voor de Congolese politie
- Implementatie van installaties voor biometrische registratie in Belgische ambassades en consulaire posten met het oog op de uitgave van visa in de Schengen zone.

Voor het tweede jaar op rij stijgt de courante EBITDA met ongeveer 70%, van 3,8 miljoen € in 2008 naar 10,8 miljoen € in 2010. Tegelijkertijd werd de omzet meer dan verdubbeld, wat het groeipotentieel van deze markt onderlijnt.

De EBITDA marge blijft stabiel (17,5%) in 2010 ten opzichte van 2009 (18%). Deze marges weerspiegelen de continue investeringen in productie-infrastructuur en de hoge toegangsbarrière van deze markt: technische en technologische competenties, referenties gevraagd door klanten, lange verkoopscycli, ...

De behoefte aan identificatie en authenticatie van personen neemt voortdurend toe: grensoverschrijdende mobiliteit, verkiezingsprocessen, strijd tegen identiteitsfraude, ... Tegelijkertijd worden klanten naar hun leveranciers toe steeds veeleisender en verlangen ze aantoonbare en kwalitatieve referenties en expertise. Zetes wist gedurende de afgelopen tien jaar de expertise te vergaren die vereist is voor het ontwerp en de productie van beveiligde identiteitsdocumenten. Zetes gebruikte de kennis die werd verworven in Goods ID voor

het ontwikkelen en installeren van complete oplossingen die vaste of mobiele biometrische uitrustingen integreren die op hun beurt via telecommunicatie worden verbonden met gecentraliseerde databases. Zetes heeft eveneens middleware oplossingen ontwikkeld voor de communicatie tussen de microprocessors van de elektronische identiteitskaarten en de overheids- en private toepassingen. Zetes beschikt over de strengste certificeringen op het gebied van IT security (ISO 27000.1) en verzamelde aanzienlijke referenties met betrekking tot de elektronische identiteitskaart, het biometrisch paspoort en biometrische visa, de sociale zekerheidskaart, ...

3. Groep

De kosten van Corporate stegen met 13,4% tot 3,1 miljoen €, een toename die aanzienlijk lager is dan de stijging van de omzet. Het Zetesmodel blijft gebaseerd op sterke operationele divisies. De belangrijkste taken van Corporate zijn de definitie van de strategie, de financiële controle en de externe groei.

TOELICHTING 4. NIET-COURANTE BESTANDELEN EN FINANCIËEL RESULTAAT

NIET-COURANTE BESTANDELEN	2008	2009	2010
Aanbod aan het personeel / aandelen (optie) plan	(66)	(91)	(1)
Reorganisatiekosten	(527)	(765)	(359)
Badwill		422	
Andere niet-courante bestanddelen		(268)	(47)
Totaal	(593)	(702)	(408)

De reorganisatiekosten hebben voornamelijk betrekking op de dochtervennootschappen in Frankrijk. De andere niet-recurrente bestanddelen hebben betrekking op kosten van overnames.

FINANCIËEL RESULTAAT	2008	2009	2010
Rentelasten	(576)	(454)	(555)
Wisselkoersverliezen / omrekeningsverschillen	(1 078)	(676)	(751)
Overige financiële lasten	(246)	(269)	(384)
Rente-opbrengsten	339	216	38
Wisselkoerswinsten / omrekeningsverschillen	635	351	982
Overige financiële opbrengsten	105	49	89
Totaal financieel resultaat	(821)	(784)	(581)

TOELICHTING 5. INKOMSTENBELASTING

INKOMSTENBELASTING - KOSTEN (OPBRENGSTEN)	2008	2009	2010
In € '000			
Inkomstenbelasting - kosten (opbrengsten)	1 791	1 561	2 645
Actuele belastingen - kosten (opbrengsten)	1 117	1 092	3 483
Uitgestelde belastingen - kosten (opbrengsten)	674	469	(839)

AANSLUITING TUSSEN TOEPASSELIJK EN EFFECTIEF BELASTINGTARIEF	2008	2009	2010
In € '000			
Belasting op basis van het toepasselijk belastingtarief	2 650	2 276	3 690
Winst vóór belasting	7 795	6 696	10 855
Toepasselijk belastingtarief in België	33,99%	33,99%	33,99%
Impact van tarieven in andere rechtsgebieden	(309)	(278)	(267)
Impact van de notionele interestaftrek	(556)	(540)	(435)
Impact van niet-aftekbare kosten	220	248	443
Impact van niet-belastbare opbrengsten		(96)	
Impact van correcties in actuele en uitgestelde belastingen m.b.t. voorgaande jaren	(158)	(123)	(773)
Overige	(56)	73	(14)
Belasting op basis van het effectief belastingtarief	1 791	1 561	2 645
Effectief belastingtarief	22,98%	23,31%	24,36%

De Britse dochtervennootschap heeft in 2010 gebruik gemaakt van het volledige bedrag aan uitgestelde belastingen die werden geactiveerd op het moment van de overname (2006). De winsten die voor de toekomst worden verwacht, hebben toegelaten om een bijkomend bedrag van 0,4 miljoen € aan uitgestelde belastingen te activeren. De resultaten die worden verwacht in Israël zijn eveneens positief, waardoor een bedrag van 0,4 miljoen € aan uitgestelde belastingen werd geactiveerd. De finaal overgedragen verliezen waarvoor geen uitgestelde belastingsoverdringen werden opgenomen in de balans, bedragen 2,2 miljoen GBP en 6,5 miljoen ILS.

Ten slotte heeft Zetes voor een bedrag van € 0.3 miljoen aan uigestelde belastingverplichtingen opgenomen naar aanleiding van overnames.

UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN	2008	2009	2010
In € '000			
Immateriële vaste activa	533	263	92
Materiële vaste activa	-	18	45
Voorraden	67	32	82
Handelsvorderingen	31	36	115
Toegerekende bedragen	18	18	72
Voorzeningen	3	3	23
Fiscaal overgedragen verliezen	1 279	1 496	2 320
Totaal uitgestelde belastingvorderingen	1 930	1 867	2 749

UITGESTELDE BELASTINGVERPLICHTINGEN	2008	2009	2010
Immateriële vaste activa	721	703	829
Materiële vaste activa	-	31	280
Voorraden	-	14	-
Bestellingen in uitvoering	288	675	452
Toegerekende bedragen	5	12	-
Niet recupereerbare fiscaal overgedragen verliezen	-	-	125
Totaal uitgestelde belastingverplichtingen	1 014	1 435	1 686

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	Totaal
Eindsaldo op 31 december 2007							
Brutobedrag	-	19 823	2 393	2 369	3 939	1 789	30 313
Geaccumuleerde afschrijvingen	-	(15 392)	(1 358)	(1 789)	(2 602)	(1 297)	(22 438)
Netto boekwaarde	-	4 431	1 035	579	1 337	492	7 874
Wijzigingen 2008							
Investeringen	-	1 904	542	73	323	2	2 843
Overdrachten	-	(716)	(270)	(119)	(18)	56	(1 067)
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	-	(38)	(0)	(45)	(89)	7	(166)
Overboekingen van (naar) andere posten	-	(25)	-	-	(12)	(4)	(41)
Afschrijvingen tijdens het boekjaar	-	(2 030)	(482)	(133)	(344)	(109)	(3 098)
Afschrijvingen, teruggenomen of afgeboekt	-	711	210	119	18	34	1 092
Afschrijvingen, overige	-	5	(0)	41	93	(2)	137
Eindsaldo op 31 december 2008							
Brutobedrag	-	20 936	2 636	2 278	4 142	1 850	31 841
Geaccumuleerde afschrijvingen	-	(16 695)	(1 601)	(1 763)	(2 835)	(1 374)	(24 267)
Netto boekwaarde	-	4 240	1 036	515	1 308	476	7 574
Wijzigingen 2009							
Investeringen	-	3 177	464	55	438	(69)	4 065
Verwerving door middel van bedrijfscombinaties	445	229	-	39	0	-	714
Overdrachten	-	(76)	(322)	(6)	(11)	(17)	(433)
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	-	18	0	14	24	(0)	56
Overboekingen van (naar) andere posten	-	(11)	(27)	75	(19)	-	18
Afschrijvingen tijdens het boekjaar	(13)	(1 813)	(451)	(209)	(359)	(173)	(3 019)
Afschrijvingen nav bedrijfscombinaties	(195)	(152)	-	(8)	-	-	(355)
Afschrijvingen, teruggenomen of afgeboekt	-	74	245	1	11	17	348
Afschrijvingen, overige	-	(42)	(0)	(29)	(30)	27	(75)
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

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	Totaal
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 nav 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
Op 31 december 2010							
Nettoboekwaarde onder financiële lease		486	136	4			626
Verworven in 2010 onder financiële lease		200	64				264
Als zekerheid gesteld		486	136	4			626

TOELICHTING 7. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

In € '000	Goodwill	Ontwikkelingskosten	Patenten, merken en andere rechten	Software	Totaal
Eindsaldo op 31 december 2007					
Brutobedrag	33 417	9 009	526	2 594	45 545
Geaccumuleerde afschrijvingen	-	(6 533)	(480)	(1 618)	(8 630)
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen	(1 314)	-	-	-	(1 314)
Netto boekwaarde	32 103	2 476	46	976	35 602
Wijzigingen 2008					
Investerings		1 138	22	820	1 980
Bedrijfscombinaties	347				347
Overige	14		(35)	(162)	(184)
Afschrijvingen tijdens het boekjaar		(1 356)	(32)	(292)	(1 679)
Afschrijvingen, overige			32	154	186

TOELICHTING 7. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA (VERVOLG)

In € '000	Goodwill	Ontwikkelingskosten	Patenten, merken en andere rechten	Software	Totaal
Eindsaldo op 31 december 2008					
Brutobedrag	33 778	10 147	513	3 251	47 689
Geaccumuleerde afschrijvingen	-	(7 888)	(480)	(1 755)	(10 123)
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen	(1 314)	-	-	-	(1 314)
Netto boekwaarde	32 464	2 259	33	1 496	36 253
Wijzigingen 2009					
Investerings		1 176	155	103	1 434
Bedrijfscombinaties	732		409		1 141
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	64		19	8	91
Overige	(153)			4	(150)
Afschrijvingen tijdens het boekjaar		(1 233)	(39)	(506)	(1 778)
Afschrijvingen, overige			(0)	(9)	(9)
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 waardevermindingsverliezen	(1 314)	-	-	-	(1 314)
Netto boekwaarde	33 108	2 202	576	1 096	36 982
Wijzigingen 2010					
Investerings		2 147	58	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
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 waardevermindingsverliezen	(1 314)	-	-	-	(1 314)
Netto boekwaarde	34 970	2 868	474	1 349	39 660
Netto boekwaarde van intern gegenereerde immateriële vaste activa		2 868			2 868

Toelichtingen

De verhoging van de Goodwill met 1 679 duizend € heeft betrekking op de overname van Zetes NetWave in Griekenland en Phi Data in Nederland. Een belangrijk gedeelte van de Goodwill uit deze twee overnames heeft betrekking op de synergie-voordelen die verwacht worden, deze moeten een omzet- en rendabiliteitsstijging mogelijk maken in de regio Centraal (Phi Data) en Zuid (NetWave). De impact van wisselkoersverschillen van 183 duizend € betreft de goodwill van ImageID die in vreemde valuta werd opgenomen in de dochtervennootschap Metaform. Tot slot is de Goodwill van 2009 verminderd met 625 duizend € teneinde rekening te houden met de aanpassing van de earn-out van ImageID (zie later).

Toewijzing van de goodwill per segment

De Goodwill werd toegewezen aan de kasstroomgenererende eenheden van de Groep, waarvan verwacht kan worden dat zij profiteren van de bedrijfscombinatie. Voor de divisie Goods ID is de toewijzing gebeurd op het niveau van de regio's (Noord / Centraal / Zuid), die elks bestaan uit een aantal onderling verbonden entiteiten. Deze entiteiten opereren onder de verantwoordelijkheid van een regiomanager die belast is met de toewijzing van middelen, de verdeling van de activiteiten en de markten binnen de regio.

De boekhoudkundige waarde van de Goodwill werd als volgt toegewezen:

	2009	2010	VERSCHIL
In € '000			
Goods ID	29 799	31 661	1 862
People ID	3 309	3 309	-
Totaal goodwill	33 108	34 970	1 862

De Groep voert jaarlijks een waardeverminderingstest op goodwill door, of vaker indien er aanwijzingen bestaan dat er bijzondere waardeverminderingen moeten worden doorgevoerd. De realiseerbare waarde van een kasstroomgenererende eenheid wordt bepaald door de opbrengstwaarde na aftrek van de vervreemdingskosten of, indien dit onvoldoende is ten opzichte van de goodwill, door de bedrijfswaarde. De berekening van de bedrijfswaarde is gebaseerd op een schatting van de toekomstige kasstromen, afgeleid van de jaarlijkse budgetten die zijn goedgekeurd door het management, evenals hypothesen over de verwachte gang van zaken gedurende een periode van 5 jaar. De toekomstige kasstromen na de periode van vijf jaar worden geëxtrapoleerd aan een 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.

Voornaamste veronderstellingen voor de berekening van de bedrijfswaarde:

	2009	2010
Disconteringsvoet	10%	10%
Groeipercentage ⁽¹⁾	1%	1%
Disconto voor een gebrek aan liquiditeit	15%	15%

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

Earnouts

Tijdens het boekjaar 2010 werd een negatieve aanpassing doorgevoerd met betrekking tot de waardering van de earnout van ImageID. Zoals hierboven vermeld werd de Goodwill voor boekjaar 2009 verminderd met 625 duizend € om de vergelijking tussen de boekjaren 2009 en 2010 mogelijk te maken.

TOELICHTING 8. FINANCIËLE VORDERINGEN EN ANDERE ACTIVA OP LANGE TERMIJN

ACTIVA	2008	2009	2010
In € '000			
Overige financiële vaste activa	157	64	170
Liquide middelen (beperkte)	329	350	462
Totaal	486	414	632

AFDEKKINGSINSTRUMENTEN

In '000	Verkoop EUR	Aankoop USD	Vervaldag van	Vervaldag tot	Gemiddelde koers op de contracten	Sluitingskoers 31/12
Forward contracten EURO / USD	656	870	jan-11	mars-11	1,326	1,336

De Groep Zetes maakt gebruik van financiële instrumenten om de wisselkoersrisico's in te dekken. Op 31 december 2010 bestonden er openstaande contracten voor de aankoop van 0,9 miljoen USD tegenover de EUR aan een gemiddelde koers van 1,326.

Het resultaat dat voortkomt uit afdekkingsinstrumenten bedraagt -4 duizend € en wordt weergegeven in het mutatieoverzicht van het eigen vermogen.

TOELICHTING 9. VOORRADEN

ACTIFS	2008	2009	2010
In € '000			
Brutoboekwaarde	17 347	16 070	20 406
Handelsgoederen	14 019	12 782	14 562
Productievoorraden	2 763	2 593	5 572
Vorraden in transit	565	695	271
Afschrijvingen van voorraden	(5 250)	(4 968)	(5 251)
Handelsgoederen	(5 050)	(4 768)	(5 051)
Productievoorraden	(200)	(200)	(200)
Nettoboekwaarde	12 097	11 102	15 155
RESULTATENREKENING	2008	2009	2010
In € '000			
Waardevermindering	(914)	(670)	(715)

TOELICHTING 10. KORTLOPENDE HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

ACTIVA	2008	2009	2010
In € '000			
Handelsvorderingen	47 256	40 846	62 079
Handelsvorderingen, bruto	48 822	42 336	63 728
Geaccumuleerde waardeverminderingen voor dubieuze debiteuren	(1 565)	(1 490)	(1 648)
Overige vorderingen	4 833	5 524	3 514
Onderhanden projecten in opdracht van derden	2 963	3 733	2 545
Overige	1 869	1 791	969
Totaal	52 089	46 370	65 593

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			
	2008	2009	2010
Bedrag van gemaakte kosten en opgenomen winsten min verliezen	58 993	72 169	94 356
RESULTATENREKENING			
In € '000			
Omzet met betrekking tot de uitvoering van onderhanden projecten in opdracht van derden	13 758	13 176	22 187
Waardevermindering op handelsvorderingen	(282)	(67)	(408)

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 2010 werd de inschatting van de opbrengsten verlaagd voor een van de bestaande contracten.

TOELICHTING 11. VERBONDEN PARTIJEN

	2009	2010
In € '000		
Activa jegens verbonden partijen ⁽¹⁾	96	192
Verplichtingen jegens verbonden partijen	40	14
Verrichtingen tussen verbonden partijen		
Kortetermijnvoordelen	(648)	(632)
Voordelen na uitdiensttreding	(180)	(270)
Totaal vergoedingen aan directieleden	(828)	(902)
Totaal vergoedingen aan niet-uitvoerende bestuurders	(54)	(52)
Totaal andere ⁽²⁾	(26)	(20)
Totaal verrichting van diensten	(909)	(974)

(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 bedragen met betrekking tot pensioenen en andere niet-significante voordelen werden opgenomen in de basisverloning.

Zetes Industries NV is de moedermaatschappij van de Zetes Groep; de wettelijke vermeldingen zijn opgenomen in het hoofdstuk Corporate Governance van dit jaarverslag.

TOELICHTING 12. EIGEN VERMOGEN

WIJZIGING IN HET AANTAL AANDELEN	Gewone aandelen
Aantal aandelen op 31.12.2009	5 389 714
Aantal aandelen uitgegeven in 2010	0
Aantal aandelen op 31.12.2010	5 389 714

EIGEN AANDELEN	Aantal	In € '000
Aantal ingekochte eigen aandelen, beginsaldo op 31/12/2009	51 068	767
Wijzigingen 2010	(28 963)	(466)
Aantal ingekochte eigen aandelen, eindsaldo op 31/12/2010	22 105	300

Gedurende het boekjaar 2010 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 60,1 miljoen €.

Alle aandelen zijn zonder vermelding van nominale waarde.

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 25 mei 2011 de uitkering van een gewoon bruto dividend van 0,47 € voorstellen en een buitengewoon bruto dividend van 0,53 € per aandeel, of een totaal bruto dividend van 1 € per aandeel. Het voorgestelde dividend werd nog niet als schuld opgenomen aan het einde van het boekjaar 2010.

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)	8 374	8 374
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	5 324 566	5 324 566
Basiswinst per aandeel (in €)	1,57	1,57

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. In 2010 zijn er 184.669 openstaande warrants. De gewogen gemiddelde koers van het aandeel gedurende 2010 bedraagt € 16,45 €; 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)	8 374	8 374
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	5 324 566	5 324 566
Aanpassingen voor warrants	0	0
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen voor verwaterde winst per aandeel	5 324 566	5 324 566
Verwaterde winst per aandeel (in €)	1,57	1,57

OPTIES

	PLAN 2005	PLAN 2007	TOTAAL
Uitoefenprijs	23,00	22,63	
Uitstaand op 31/12/2009	181 869	2 800	184 669
Toegekend gedurende de periode			-
Uitgeoefend gedurende de periode	-		-
Geannuleerd gedurende de periode	-		-
Uitstaand op 31/12/2010	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 2010. Tijdens het boekjaar zijn 560 opties onvoorwaardelijk geworden (vestiging).

TOELICHTING 13. FINANCIËLE SCHULDEN

FINANCIËLE LEASE, CONTANTE WAARDE VAN DE MINIMALE LEASEBETALINGEN	2008	2009	2010
In € '000			
Hoogstens 1 jaar	415	259	224
2 tot 5 jaar	248	360	454
Totaal	663	619	678

TOEKOMSTIGE MINIMALE LEASEBETALINGEN ONDER NIET-OPZEGBARE OPERATIONELE LEASES	2008	2009	2010
In € '000			
Hoogstens 1 jaar	3 772	3 782	4 225
2 tot 5 jaar	3 594	3 050	4 633
Meer dan 5 jaar	-	-	55
Totaal	7 366	6 831	8 913

RENTEDRAGENDE VERPLICHTINGEN	2008	2009	2010
In € '000			
Leningen van banken	3 438	3 682	1 490
Financiële lease-overeenkomsten	663	619	678
Bankvoorschotten in rekening-courant	1 559	1 156	2 815
Totaal rentedragende verplichtingen	5 659	5 457	4 984

VERVALDAGPROFIEL FINANCIËLE SCHULDEN	2008	2009	2010
In € '000			
Hoogstens 1 jaar	2 805	2 408	4 021
2 tot 5 jaar	2 854	3 049	963
Meer dan 5 jaar	-	-	-
Totaal	5 659	5 457	4 984

FINANCIËLE SCHULDEN PER VALUTA	2008	2009	2010
In € '000			
EUR	5 489	5 265	4 873
GBP	46	68	34
CHF	124	123	78
Totaal	5 659	5 457	4 984

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 (-)	2008	2009	2010
In € '000			
Financiële schulden	5 659	5 457	4 984
Beschikbare liquide middelen	(13 039)	(18 490)	(15 061)
Netto schuld- en kaspositie	(7 379)	(13 033)	(10 076)
Financiële schulden op korte termijn	2 805	2 408	4 021
Geldmiddelen en kasequivalenten	(12 710)	(18 140)	(14 599)
Netto schuld- en kaspositie op korte termijn	(9 905)	(15 732)	(10 577)

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	2008	2009	2010
In € '000			
Beperkte of in pand gegeven liquide middelen	329	350	462
Geldmiddelen en kasequivalenten	12 710	18 140	14 599
Beschikbare liquide middelen	13 039	18 490	15 061

TOELICHTING 14. VOORZIENINGEN

In € '000	Voorziening voor garanties	Voorzieningen voor herstructureringen	Voorzieningen voor gerechtelijke procedures	Voorzieningen voor verplichtingen uit hoofde van contracten	Totaal
Op 31 december 2007	312	90	127	98	626
Langlopende voorzieningen	312	90	56	98	556
Kortlopende voorzieningen	-	-	71	-	71
Toename van voorzieningen	38	70	13	-	121
Bedrag aan gebruikte voorzieningen	(5)	-	(80)	(39)	(124)
Bedrag aan teruggenomen niet-gebruikte voorzieningen	-	(11)	(45)	-	(56)
Op 31 december 2008	345	149	15	59	568
Langlopende voorzieningen	345	149	15	59	568
Toename van voorzieningen	18	26	-	59	103
Bedrag aan gebruikte voorzieningen	-	-	-	(31)	(31)
Bedrag aan teruggenomen niet-gebruikte voorzieningen	(103)	(16)	(5)	-	(123)
Overige	-	-	-	13	13
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

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 gerechtelijke procedures hebben hoofdzakelijk betrekking op geschillen met gewezen werknemers.

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

In € '000	Vergoedingen na uitdiensttreding
Op 31 december 2007	174
Langlopende verplichtingen	150
Kortlopende verplichtingen	24
Toename van de voorzieningen	16
Bedrag aan gebruikte voorzieningen	(19)
Wisselkoersverschil	4
Op 31 december 2008	176
Langlopende verplichtingen	158
Kortlopende verplichtingen	18
Toename van de voorzieningen	8
Bedrag aan gebruikte voorzieningen	(23)
Bedrag aan teruggenomen niet-gebruikte voorzieningen	(17)
Wisselkoersverschil	(2)
Op 31 december 2009	142
Langlopende verplichtingen	125
Kortlopende verplichtingen	17
Toename van de voorzieningen	15
Bedrag aan gebruikte voorzieningen	(29)
Bedrag aan teruggenomen niet-gebruikte voorzieningen	-
Wisselkoersverschil	8
Op 31 december 2010	136
Langlopende verplichtingen	118
Kortlopende verplichtingen	17

VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

Op 31 december 2010 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 verzekeringsprogramma's worden door de werknemers en de desbetreffende ondernemingen van de Groep betaald. De betalingen in 2010 voor deze pensioenplannen bedroegen 1 031 duizend €.

TOELICHTING 15. KORTLOPENDE HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

In € '000	2008	2009	2010
Handelsschulden	22 182	20 925	33 977
Ontvangen voorschotten	17 641	19 007	22 834
Overige schulden	12 057	11 164	13 517
waarvan te betalen aan personeel	4 744	5 133	5 424
waarvan te betalen aan publieke administraties	5 471	4 429	6 705
Overige ⁽¹⁾	1 843	977	1 388
Kortlopende afdekkingsverplichtingen	-	69	5
Totaal	51 880	51 166	70 333

(1) De overige schulden werden verminderd met 625 duizend € voor het boekjaar 2009 teneinde rekening te houden met de aanpassing van de earnout van ImagelD.

TOELICHTING 16. OVERNAMES EN VERKOPEN VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

In € '000	2008 Overnames	2009 Overnames	2010 Overnames	Overnames na balansdatum
Impact van overnames				
Vaste activa	4	789	2 034	11
Materiële vaste activa	3	359	1 503	7
Immateriële vaste activa	-	409	0	4
Uitgestelde belastingvorderingen	-	-	-	0
Andere financiële vaste activa	-	-	377	-
Beperkte of in pand gegeven middelen	1	21	150	-
Overige vaste activa	-	-	4	-
Vlottende activa	90	1 476	2 167	220
Vorraden	-	444	362	64
Handelsvorderingen en overige vorderingen	27	733	1 719	152
Vooruitbetalingen	1	13	14	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	62	285	71	0
Overige vlottende activa	-	-	-	4
Langlopende verplichtingen	231	35	995	2
Rentdragende verplichtingen	38	3	409	-
Niet-rentdragende verplichtingen	179	-	-	-
Voozieningen	-	-	-	2
Verplichtingen uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding	14	-	-	-
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	31	587	-
Kortlopende verplichtingen	106	763	3 131	324
Rentdragende verplichtingen	-	0	1 925	81
Handelsschulden en overige schulden	34	709	1 076	220
Ontvangen voorschotten	-	-	52	-
Overige verplichtingen	72	54	79	22
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	(244)	1 466	74	(95)

In € '000	2008 Overnames	2009 Overnames	2010 Overnames	Overnames na balansdatum
Goodwill op overnames en earn-outs	361	917	1 679	345
Goodwill op overnames	347	1 357	1 679	345
Badwill op overnames		(440)	-	-
Aanpassingen van earnouts	14	-	-	-
Liquide middelen (verworven) / verkocht	-	(285)	(71)	(0)
Overige wijzigingen	(183)	-	-	-
Netto liquide middelen uitstroom / (instroom)	(65)	2 098	1 278	250
Minderheidsbelangen	-	-	404	

TRANSACTIES GEDURENDE 2010 EN NA BALANSDATUM

Aan het begin van februari 2010 heeft Zetes een aandeel van 51% genomen in het kapitaal van de Griekse vennootschap NetWave SA. De minderheidsbelangen op het ogenblik van de overname werden gewaardeerd op dezelfde manier als de deelneming van Zetes in deze vennootschap.

Begin november 2010 heeft Zetes de activiteiten en de activa van de vennootschap Phi Data BV in Nederland overgenomen.

In februari 2011 heeft Zetes de vennootschap anvos GmbH in Duitsland overgenomen.

De netto toewijzbare activa en passiva uit overnames bedragen 74 duizend €. De boekwaarde hiervan vóór de bedrijfscombinatie bedraagt 1 663 duizend €. De boekhoudkundige opname van de overname van NetWave, PhiData en Anvos is gebaseerd op een voorlopige waardering van de reële waarde. Behalve voor de overname van de activiteiten van PhiData, die volledig werden geïntegreerd in de vennootschap Zetes BV, wordt de impact van de overname op de resultatenrekening van 2010 beschreven in de gesegmenteerde informatie.

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

Het mandaat van commissaris werd door de Algemene Vergadering van aandeelhouders van 2008 toegewezen aan het revisorenkantoor RSM Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Thierry Dupont. Het mandaat vervalt na de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2011, waarop de goedkeuring van de jaarrekening van 2010 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 om geldige reden.

In € '000	2010
Bezoldiging van de commissaris	
Audit mandaat	76
Bezoldiging van personen met wie de commissaris is verbonden	
Audit mandaat	9
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	12

BEHEER VAN RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

Inleiding

Het nemen van risico is inherent aan iedere vennootschap. Er bestaat geen groei, noch waardecreatie in de vennootschap, zonder het nemen van risico. Als risico's niet correct worden beheert, dan kunnen ze het bereiken van de doelen van de vennootschap beïnvloeden. In het steeds voorzien 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, doelen of de reputatie van de vennootschap.

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

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

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

Risicobeheer draagt bij tot:

- a) creatie en behoud van waarde, activa en reputatie voor de vennootschap;
- 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 vennootschap;
- d) het samenbrengen van de werknemers van de vennootschap 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 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. Ondanks dit 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 2010 heeft de onderneming een bedrag van € 2,1 miljoen geïnvesteerd. De ontwikkelingskosten die geactiveerd werden op de balans bedragen netto € 2,9 miljoen. De risico's die hiermee gepaard gaan zijn:

- het niet behalen van omzetdoelstellingen of een ondermaatse rentabiliteit 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 onvoorzien kosten verbonden aan het vinden van oplossing tot gevolg;
- het gebruik van onderdelen van onvoldoende kwaliteit geleverd door externe leveranciers.

Technologisch risico

Het technologische risico houdt verband met het moment waarom een nieuwe technologie wordt toegepast. Dit risico wordt beheerst door de gecentraliseerde Competence Centers van de Zetes Groep. Deze Competence Centers fungeren als technologische waakhond van de Zetes Groep. De Competence Centers concentreren de expertise en kennis zolang de technologie nog niet klaar is voor de markt. Ze dragen eveneens bij tot de verspreiding van de kennis zodra het management van de Groep daarover een besluit heeft genomen.

Fraude risico

Aangezien fraude risico's altijd bestaan bij menselijke activiteiten, waakt de vennootschap erover vertrouwenspersonen te plaatsen op sleutelposities. Vertrouwen is daarbij de hoeksteen van de strijd tegen fraude. De vennootschap tracht, daar waar de grootte van de filialen 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. Tenslotte 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 reeks contact met het uitvoerend management van de Groep, zowel voor de lokale financiële directeurs, die afhangen van 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.

Liquideits- en kasrisico

Het liquideits- en kasrisico voor de onderneming is beperkt. Behalve een kaspositie op de activazijde van de balans van € 14,6 miljoen, heeft Zetes kredietfaciliteiten op basis van een overeenkomst, die met haar 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 mogelijke impact op de jaarrekening. De belangrijkste risico's zijn het wisselkoersrisico van de euro tegenover het Britse pond (ongeveer 13% van de omzet) en de euro tegenover de Zwitserse Frank (3% van de omzet). 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.

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.

Interestriscio

Het interestriscio 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

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2010

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het getrouw beeld van de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010, opgesteld op basis van International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie, met een balanstotaal van 158.346 (000) EUR en waarvan de winst en verliesrekening afsluit met een totaal volledig resultaat van de groep van 8.781 (000) EUR. De financiële staten van de buitenlandse vennootschappen opgenomen in de consolidatie werden gecontroleerd door andere revisoren en onze verklaring is gebaseerd op de verslagen van deze andere revisoren.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte grondslagen; en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat.

Overeenkomstig voornoemde controlenormen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van het geconsolideerd geheel, alsook met zijn procedures van interne controle. Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de vennootschap de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van

steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. Wij hebben de grondigheid van de waarderingsregels, van de consolidatiegrondslagen, de redelijkheid van de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2010 een getrouw beeld van de financiële positie, van de financiële prestaties, en van de kasstromen van het geconsolideerd geheel, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Bijkomende vermeldingen

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag (inclusief de verklaring inzake deugdelijk bestuur) behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen worden geconfronteerd, alsook van hun positie, hun voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Zaventem, 14 april 2011



DE COMMISSARIS,
BCVBA RSM BEDRIJFSREVISOREN
VERTEGENWOORDIGD DOOR
THIERRY DUPONT, VENNOOT

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 2010, 2009 en 2008.

1. BALANS NA RESULTAATSVERWERKING	2008	2009	2010
In € '000			
ACTIVA			
Vaste Activa	29 113	31 949	33 653
Oprichtingskosten	929	438	-
Immateriële vaste activa	597	303	176
Materiële vaste activa	81	47	35
Financiële vaste activa	27 506	31 161	33 443
Vlottende activa	43 509	39 647	37 059
Vorderingen op meer dan één jaar	2 730	2 321	1 931
Voorraden en bestellingen in uitvoering	93	69	129
Vorderingen op ten hoogste één jaar	36 841	34 578	33 983
Geldbeleggingen en eigen aandelen	3 372	1 872	367
Liquide middelen	336	717	552
Overlopende rekeningen	136	90	97
TOTAAL DER ACTIVA	72 622	71 596	70 713
PASSIVA			
Eigen vermogen	65 998	65 399	62 062
Kapitaal	60 092	60 092	60 092
Uitgiftepremies	38	38	38
Reserves	4 163	3 793	1 408
Reserves voor eigen aandelen	300	736	367
Overgedragen winst	1 404	739	157
Vorzieningen voor risico's en kosten	25	21	12
Schulden	6 599	6 176	8 638
Schulden op meer dan één jaar	1 669	2 107	233
Schulden op ten hoogste één jaar	4 899	4 021	8 382
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	445	599	506
Financiële schulden	5	6	119
Handelsschulden	1 126	769	881
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	448	455	673
Overige schulden	2 875	2 192	6 203
Overlopende rekeningen	30	48	23
TOTAAL DER PASSIVA	72 622	71 596	70 713

2. RESULTATENREKENING	2008	2009	2010
In € '000			
Bedrijfsopbrengsten	5 231	6 065	7 536
Omzet	4 734	5 735	6 619
Andere bedrijfsopbrengsten	497	331	917
Bedrijfskosten	(5 647)	(5 250)	(6 327)
Handelsgoederen, grond en hulpstoffen	(21)	(76)	(599)
Diensten en diverse goederen	(2 945)	(2 464)	(2 689)
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	(1 773)	(1 871)	(2 229)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(903)	(832)	(775)
Andere bedrijfskosten	(6)	(6)	(35)
Bedrijfswinst (of -verlies)	(416)	816	1 210
Financiële opbrengsten	2 555	758	1 051
Financiële kosten	(243)	(231)	(208)
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	1 897	1 342	2 053
Uitzonderlijke opbrengsten			
Uitzonderlijke kosten	(36)	(31)	-
Resultaat van het boekjaar vóór belastingen	1 861	1 311	2 053
Belastingen op het resultaat	-	-	-
WINST (OF VERLIES) VAN HET BOEKJAAR	1 861	1 311	2 053

3. RESULTAATSVERWERKING	2008	2009	2010
In € '000			
Te bestemmen winstsaldo	3 438	2 716	2 792
Te bestemmen winst van het boekjaar	1 861	1 311	2 053
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	1 577	1 404	739
Ottrekking aan de reserves			2 857
Toevoeging aan de wettelijke reserves	93	66	103
Over te dragen resultaat	1 404	739	157
Dividenden ⁽¹⁾	1 940	1 911	5 390

(1) Voor 2009 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	Langenhorner Chaussee 42 - 22335 Hambourg	Duitsland	4	100	
ZETES SRL	Via LB Allberti 10 - 20149 Milano	Italië	10	10	90
ZETES INDUSTRIES (Israel) Ltd	2 Hahagana Street - 47203 Ramat-Hasharon	Israël	10	70	
ZETES HOLDING GmbH	Waldstrasse 23 - 63128 Dietzenbach	Duitsland	2	100	

5. STAAT VAN HET KAPITAAL

KAPITAAL	In € '000	Aantal aandelen
1. Geplaatst kapitaal		
Per einde van het vorige boekjaar	60 092	
Wijzigingen tijdens het boekjaar		
Toevoeging aan de reserves	-	-
Publieke inschrijving	-	
Inschrijving door het personeel	-	
Per einde van het boekjaar	60 092	
2. Samenstelling van het kapitaal		
Aandelen op naam of aan toonder		5 389 714
Op naam		6 241
Aan toonder		5 383 473

AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR VAN DE ONDERNEMING OP DE DATUM VAN DE JAARAFSLUITING

AANDEELHOUDERS	Aantal aandelen	%
Zephir	1 277 495	23,70
Cobepa	981 702	18,21
Generali Investment RDT-DBI SA	292 000	5,42
KBC Private Equity	243 998	4,53
Axa Belgium	199 453	3,70
Andere aandeelhouders op naam	6 241	0,12
Publiek	2 366 720	43,91
Eigen aandelen	22 105	0,41
Totaal	5 389 714	100,00

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

In € '000	
Bezoldiging van de commissaris	36
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	-

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 en zijn samen met de gecoördineerde statuten van de Vennootschap beschikbaar op de website van Zetes Industries NV (www.zetes.com/en/articles/corporate/investor-relations/corporate-governance.cfm).

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

Gezien de omvang van de Vennootschap is de Raad van Bestuur niet van plan een Benoemingscomité op te richten.

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.

Principe 5.2./28 Auditcomité

Om organisatorische redenen kwam het Auditcomité in 2010 maar drie keer samen. Vanaf 2011 zal het Auditcomité minstens vier keer per jaar bijeenkomen.

Principe 5.4./5 Remuneratiecomité

Om organisatorische redenen kwam het Remuneratiecomité in 2010 maar één keer samen. Vanaf 2011 zal het Remuneratiecomité minstens twee keer per jaar samenkomen.

Principe 7.8. Individuele vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders

In tegenstelling tot wat werd voorzien in de Belgische Corporate Governance Code, opteert de Raad van Bestuur er momenteel voor de individuele vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders niet bekend te maken omdat de Raad van Bestuur van oordeel is dat deze vergoeding in het licht van de gangbare marktpraktijken redelijk is. Deze verdeling zal worden gepubliceerd vanaf het jaarverslag 2012.

Principe 7.14. Individuele vergoeding van de CEO

In tegenstelling tot wat werd voorzien in de Belgische Corporate Governance Code, opteert de Raad van Bestuur er momenteel voor de individuele vergoeding van de CEO niet bekend te maken, om privacy-redenen en omdat de Raad van Bestuur van oordeel is dat de vergoeding van de CEO in het licht van de gangbare marktpraktijken redelijk is.

Principe 8.8. Het vereiste percentage aandelen dat een aandeelhouder moet bezitten om voorstellen te kunnen indienen voor de Algemene Vergadering mag niet meer dan 5% van het kapitaal bedragen

Zoals aangegeven in het Corporate Governance Charter kunnen de aandeelhouders die 20% van de uitgegeven aandelen vertegenwoordigen, de bijeenroeping van een Buitengewone Algemene Vergadering vragen en de gewenste punten op de agenda plaatsen. De Raad van Bestuur is van mening dat de corporate-governance-praktijken van de Zetes Groep een rechtvaardige behandeling van alle aandeelhouders verzekeren, met inbegrip van de minderheidsaandeelhouders. De Vennootschap Zetes Industries NV moedigt de deelname van de aandeelhouders aan de Vergaderingen aan en maakt het stemmen per volmacht mogelijk. De aandeelhouders kunnen hun schriftelijke vragen voor de Vergadering opsturen naar de Vennootschap. Tijdens de Vergadering zal er stelselmatig tijd worden uitgetrokken om hun eventuele vragen te beantwoorden. Bovendien maakt de Vennootschap Zetes industries NV erover steeds een communicatiekanaal open te houden met haar aandeelhouders. Tot slot waakt ze nauwlettend over de naleving van de rechten van haar minderheidsaandeelhouders. De Raad van Bestuur denkt niet dat een beduidende verbetering van deze doelstelling kan worden bereikt door het vereiste percentage aandelen om voorstellen te kunnen voorleggen aan de Algemene Vergadering te verlagen.

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 rechts- of fysieke personen, die geen aandeelhouders hoeven te zijn.

In overeenstemming met de statuten worden de Bestuurders aangeesteld 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.

De Raad van Bestuur is van mening dat over het boekjaar 2010 de onafhankelijke bestuurders van Zetes Industries NV, die rechtstreeks of onrechtstreeks aandeelhouder zijn met een maximum van 10% van de stemrechten of daarmee verbonden zijn, als onafhankelijk kunnen worden beschouwd, gelet op hun deskundigheid in zowel de activiteitensector van Zetes Industries als in vennootschappen die een beroep doen op het publieke spaarwezen.

Op 31 december 2010 bestond de Raad van Bestuur van Zetes Industries NV uit 9 leden. De Gewone Algemene Vergadering van 25 mei 2011 zal moeten beslissen over de benoeming van alle bestuurders voor hun volgende mandaat.

Op 31 december 2010 waren er geen rechtspersonen lid van de Raad van Bestuur. De commissaris van de Vennootschap is RSM Réviseurs d'Entreprises - Bedrijfsrevisoren, met maatschappelijke zetel te Waterlooosesteenweg 1151, 1180 Ukkel, vertegenwoordigd door de heer Thierry Dupont. Deze firma auditeert de geconsolideerde rekeningen van de Vennootschap sinds 2000. M. Thierry Dupont 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 van 25 mei 2011.

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 Gedelegeerd 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 zakelijke 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.

Naam en functie	Mandaat (1)	Professioneel adres
Alain Wirtz, CEO (Voorgedragen door Zephir Corporation) (Uitvoerend – Niet-onafhankelijk bestuurder)	2011	Straatsburgstraat 3 1130 Brussel
Jean-François Jacques (*), Président (Voorgedragen door Zephir Corporation) (Uitvoerend – Niet-onafhankelijk bestuurder)	2011	Straatsburgstraat 3 1130 Brussel
Pierre Lambert, CFO (Uitvoerend – Niet-onafhankelijk bestuurder)	2011	Straatsburgstraat 3 1130 Brussel
Jean-Marie Laurent Josi (Voorgedragen door Cobepa) (Niet-uitvoerend – Niet-onafhankelijk bestuurder)	2011	Kanselarijstraat 2 1000 Brussel
Alexandre Schmitz (Voorgedragen door Cobepa) (Niet-uitvoerend – Niet-onafhankelijk bestuurder)	2011	Kanselarijstraat 2 1000 Brussel
Olivier Gernay (Voorgedragen door Zephir Corporation) (Niet-uitvoerend – Niet-onafhankelijk bestuurder)	2011	Brugmannlaan 403 1180 Brussel
Floris Vansina (Niet-uitvoerend – Onafhankelijk bestuurder)	2011	Lucionplein 8 GV09 8670 Koksijde
José-Charles Zurstrassen (Niet-uitvoerend – Onafhankelijk bestuurder)	2011	Generaal Baron Empainlaan 41 1150 Sint-Pieters-Woluwe
Paul Jacques (*) (Niet-uitvoerend – Onafhankelijk bestuurder)	2011	Route de l'Etat 351 1380 Maransart

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

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 lange-termijnplanning 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 2010 is de Raad van Bestuur zeven maal bijeengekomen. Het register van de individuele afwezigheden van de bestuurders die momenteel een mandaat hebben, ziet er als volgt uit: alle leden waren aanwezig met uitzondering van Jean-François Jacques (2 november 2010), Alexandre Schmitz (25 juni en 2 november 2010), Floris Vansina (1 april 2010) en José-Charles Zurstrassen (1 april en 17 december 2010).

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 de acquisitie, het gebruik of de overdracht van niet-toegelaten 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 de interne controle van de financiële informatie geen foute opgaven detecteren of voorkomen. Bovendien is de doeltreffendheid van de controle voor latere periodes 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 2010 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 2010 over een adequate interne controle van de financiële informatie beschikte.

4. Comités binnen de Raad van Bestuur

4.1 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 liggen bij 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. Omwille van de omvang van de Vennootschap wordt er geen Benoemingscomité ingesteld.

4.2 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.

4.3 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 (uitvoerend en niet-uitvoerend) 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 2010 waren de leden van het Remuneratiecomité:

- Jean-Marie Laurent Josi (Voorzitter van het Remuneratiecomité)
- Paul Jacques
- José-Charles Zurstrassen

4.4 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 2010 waren de leden van het Auditcomité:

- Alexandre Schmitz (Voorzitter van het Auditcomité)
- Floris Vansina
- Paul Jacques

5. Gedelegeerd Bestuurders en Uitvoerend Management

De Raad van Bestuur heeft de Gedelegeerd Bestuurders van Zetes Industries NV aangesteld. De Raad van Bestuur heeft de Gedelegeerd Bestuurders gemachtigd zodat ze hun verantwoordelijkheden en plichten kunnen nakomen. Rekening houdend met de waarden van de onderneming, de zin voor risico's en de belangrijkste beleidspunten zullen de Gedelegeerd Bestuurders (binnen het wettelijke kader) voldoende speelruimte krijgen om beleidsstrategieën voor te stellen en te implementeren. Vanuit dat opzicht zijn de Chief Executive Officer (de heer Alain Wirtz) en de Voorzitter van de Raad van Bestuur (de heer Jean-François Jacques) allebei Gedelegeerd Bestuurders van de Vennootschap. De Gedelegeerd Bestuurders zullen samenwerken met het Uitvoerend Management, dat alle uitvoerende bestuurders van Zetes Industries NV omvat, met name momenteel de twee Gedelegeerd Bestuurders en de CFO. Het Uitvoerend Management bestaat uit drie leden: de twee Gedelegeerd Bestuurders, de heer Alain Wirtz en de heer Jean-François Jacques, en de CFO van de Vennootschap, de heer Pierre Lambert. Het Uitvoerend Management vormt geen directiecomité in de betekenis van artikel 524bis van het Wetboek van Vennootschappen.

6. Remuneratieoverzicht van de bestuurders en het Uitvoerend Management

6.1 Bestuurders

In 2010 bedroeg de Totaale vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders € 46.400. Voor hun remuneratie wordt een vast tarief gehanteerd overeenkomstig het beleid beschreven in het Corporate Governance Charter. De heren Alexandre Schmitz en Floris Vansina, die lid zijn van het Auditcomité, hebben tevens € 1.000 ontvangen voor elke vergadering van het Auditcomité waaraan ze hebben deelgenomen. Het Auditcomité heeft drie maal vergaderd en bij elke vergadering waren alle leden aanwezig. De uitvoerende bestuurders van de

Vennootschap ontvangen in deze hoedanigheid geen vergoeding.

De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen vergoeding die gekoppeld is aan de prestaties, noch voordelen in natura of voordelen gekoppeld aan de pensioentoezeggingen.

6.2 Uitvoerend Management

De Totaale vergoeding die in 2010 door de Vennootschap rechtstreeks of onrechtstreeks via Zephir, een bedrijf dat managementdiensten levert, aan de drie leden van haar Uitvoerend Management werd betaald, bedroeg € 901.874.

Dit bedrag omvat de vergoeding die verband houdt met de prestaties van de Vennootschap en die met name gebaseerd is op het geconsolideerde bedrijfsresultaat van 2010. De onderverdeling van dit bedrag valt te raadplegen in de bijlage bij de geconsolideerde rekeningen (Toelichting 11 verbonden partijen).

Geen enkel lid van het Uitvoerend Management heeft in 2010 aandelen, aandelenopties of andere rechten om aandelen te verwerven gekregen. Tevens werd geen enkel dergelijk recht uitgeoefend en liep geen enkel dergelijk recht af in 2010.

Behoudens de bedragen die verschuldigd zijn in het kader van het arbeidsrecht, zal de Vennootschap geen enkel bedrag verschuldigd zijn bij de beëindiging van de tewerkstelling van haar Uitvoerend Management.

7. Structuur aandeelhouders

Het aandelenkapitaal bestaat uit 5.389.714 aandelen. Op 31 december 2010 bezat de Vennootschap Zetes Industries NV 22.105 eigen aandelen; dit brengt het aantal aandelen in omloop op diezelfde datum op 5.367.609.

De Vennootschap heeft in 2005 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 2010 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 2010 waren nog 2.800

warrants in omloop.

7.1. Aandeelhoudersstructuur

Gebaseerd op de aangiftes ontvangen en gepubliceerd tot 31 december 2010, 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)	981.702	18,21%
Generali Investment RDT-DBI SA	292.000	5,42%
KBC Private Equity	243.998	4,53%
Axa Belgium	199.453	3,70%
Andere aandeelhouders op naam	6.241	0,12%
Publiek	2.366.720	43,91%
Eigen aandelen	22.105	0,41%
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)	981.702	17,61%
Generali Investment RDT-DBI SA	292.000	5,24%
KBC Private Equity	243.998	4,38%
Axa Belgium	199.453	3,58%
Andere aandeelhouders op naam	6.241	0,11%
Werknemers	184.669	3,31%
Publiek	2.366.720	42,46%
Eigen aandelen	22.105	0,40%
TOTAAL	5.574.383	100%

Behalve de bovenvermelde informatie heeft de Vennootschap op 31 december 2010 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 Copeba zijn contractueel het volgende overeengekomen:

- a) Minimaal aantal bestuurders; elke partij zal stemmen in het voordeel van een minimaal 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 Copeba.
- 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/articles/corporate/investor-relations/corporate-governance.cfm).

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 25 mei 2011, de betaling van een gewoon brutodividend per aandeel van € 0,47 voorstellen. De Raad van Bestuur heeft tevens beslist de betaling van een buitengewoon brutodividend van € 0,53 per aandeel voor te stellen, wat overeenkomt met een totaal brutodividend van € 1,00 per aandeel.

ZETES

Da Vinci Science Park
Rue de Strasbourg 3
1130 Brussels
Belgium

T: +32 (0)2 728 37 11

F: +32 (0)2 728 37 19

M: info@zetes.com

www.zetes.com