



**FINANCIËEL OVERZICHT EN
CORPORATE GOVERNANCE**

2011

inhoudstafel

**GECONSOLIDEERDE
RESULTATENREKENING**

03

**GECONSOLIDEERDE
BALANS**

04

**GECONSOLIDEERD
KASSTROOMOVERZICHT**

05

**GECONSOLIDEERD
MUTATIEOVERZICHT
VAN HET EIGEN VERMOGEN**

06

**SAMENVATTING VAN DE
GRONDSLAGEN VOOR
FINANCIELE VERSLAGGEVING**

07

**TOELICHTING TOT DE
GECONSOLIDEERDE
JAARREKENING**

13

**GESEGMENTEERDE
INFORMATIE**

17

**BEHEER
VAN RISICO'S EN
ONZEKERHEDEN**

34

**VERSLAG VAN DE
COMMISSARIS**

36

**STATUTAIRE
JAARREKENING**

37

**CORPORATE
GOVERNANCE
VERKLARING**

41

De geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2011 zoals voorgesteld in dit jaarverslag, is opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur en is goedgekeurd voor publicatie op 30 maart 2012. De geconsolideerde jaarrekening is onder voorbehoud van goedkeuring van de statutaire jaarrekening door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders die zal plaatsvinden op 30 mei 2012.

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

	TOELICHTING	2009	2010	2011
In €'000				
Omzet		167 471	216 738	220 562
Kostprijs van de omzet		(91 014)	(128 028)	(125 085)
Brutomarge		76 457	88 711	95 477
Personeelslasten	2	(43 846)	(47 470)	(53 062)
Overige bedrijfskosten		(19 006)	(22 145)	(23 774)
Courante EBITDA ⁽¹⁾		13 606	19 096	18 640
Niet-courante bestanddelen	4	(702)	(408)	(987)
EBITDA		12 903	18 688	17 653
Afschrijvingen, waardeverminderingen, minderwaarden	6 / 7 / 9 / 10	(5 479)	(7 272)	(7 599)
EBIT		7 425	11 416	10 055
Resultaat op de verkoop van vaste activa		55	20	(1)
Financieel resultaat	4	(784)	(581)	(1 213)
Winst vóór belastingen		6 696	10 855	8 841
Winstbelastingen	5	(1 561)	(2 645)	(2 597)
NETTOWINST		5 135	8 210	6 244
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen		(14)	(164)	(65)
Toerekenbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij		5 149	8 374	6 308
Courante EBIT ⁽¹⁾		8 127	11 824	11 041
Courante netto winst ^{(1) (3)}		5 673	8 694	7 005

STAAT VAN HET VOLLEDIGE RESULTAAT

In €'000				
Nettowinst van de Groep		5 149	8 374	6 308
Wisselkoersverschillen		228	359	(10)
Netto resultaat op afdekkingsinstrumenten		(52)	48	4
Andere componenten van het volledige resultaat na aftrek van het belastingeffect ^(*)		176	407	(7)
Totaal volledige resultaat van de Groep ^(**)		5 325	8 781	6 302

(*) "Other comprehensive income"
 (**) "Totaal comprehensive income"

WINST PER AANDEEL (€ PER AANDEEL)

Aantal uitgegeven aandelen ⁽²⁾	12	5 342 394	5 324 566	5 331 111
Nettowinst ⁽³⁾		0,96	1,57	1,18
Courante netto winst ^{(1) (3)}		1,06	1,63	1,31
Aantal verwaterde aandelen ⁽²⁾	12	5 342 394	5 324 566	5 331 111
Verwaterde nettowinst ⁽³⁾		0,96	1,57	1,18

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

(2) Gewogen gemiddeld aantal in omloop

(3) Toerekenbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij

GECONSOLIDEERDE BALANS (VÓÓR RESULTAATSVERWERKING)

	TOELICHTING	2009	2010	2011
In €'000				
ACTIVA				
Materiële vaste activa	6	8 893	12 548	13 020
Immateriële vaste activa	7	3 874	4 690	5 636
Goodwill	7	33 108	34 970	40 125
Uitgestelde belastingvorderingen	5	1 867	2 749	3 028
Financiële vorderingen en andere activa op lange termijn	8	414	632	808
Vaste activa		48 155	55 588	62 616
Voorraden	9	11 102	15 155	15 351
Handelsvorderingen en overige vorderingen	10	46 370	65 593	62 345
Actuele belastingvorderingen		591	249	209
Vooruitbetalingen		6 017	7 161	8 696
Geldmiddelen en kasequivalenten	13	18 140	14 599	14 306
Vlottende activa		82 220	102 757	100 907
Totaal der activa		130 376	158 346	163 523
PASSIVA				
Eigen vermogen		70 188	77 526	77 270
Minderheidsbelangen		153	405	1 115
Totaal eigen vermogen	12	70 341	77 930	78 385
Financiële schulden op lange termijn	13	3 049	963	3 615
Vorzieningen op lange termijn	14	530	579	696
Verplichtingen op lange termijn	14	125	118	192
Uitgestelde belastingverplichtingen	5	1 435	1 686	1 994
Langlopende verplichtingen		5 139	3 346	6 497
Financiële schulden op korte termijn	13	2 408	4 021	4 345
Vorzieningen op korte termijn	14	-	15	387
Verplichtingen op korte termijn	14	17	17	31
Handelsschulden en overige schulden	15	51 166	70 333	71 316
Actuele belastingverplichten		394	1 403	1 609
Andere verplichtingen op korte termijn		912	1 280	953
Kortlopende verplichtingen		54 896	77 070	78 641
Totaal der passiva		130 376	158 346	163 523

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

	2009	2010	2011
In €'000			
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS (II)	12 710	18 140	14 599
Kasstroomen met betrekking tot de exploitatie	10 850	14 681	14 499
Winst vóór belastingen	6 696	10 855	8 841
Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa	3 551	4 633	4 944
Afschrijvingen op ontwikkelingskosten	1 233	1 472	1 498
Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen	737	1 123	790
Waardeverminderingen op financiële activa	-	-	65
Wijziging in de voorzieningen	(82)	48	409
Financieel resultaat	238	517	184
Betaalde winstbelasting	(1 092)	(3 483)	(2 418)
Overige toename (afname) incl. Badwill	(430)	(483)	186
Wijziging in het bedrijfskapitaal	3 834	(3 564)	3 675
Afname (toename) van de activa	5 578	(22 102)	6 545
Toename (afname) van de schulden	(1 744)	18 538	(2 870)
NETTO KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (III)	14 684	11 117	18 174
Aankopen	(7 597)	(10 141)	(13 724)
Vaste activa	(4 323)	(6 715)	(4 701)
Dochterondernemingen (verminderd met de verworven geldmiddelen)	(2 098)	(1 278)	(6 550)
Ontwikkelingskosten	(1 176)	(2 147)	(2 473)
Overdrachten	140	93	186
Vaste activa	140	93	186
Financiële opbrengsten	216	38	114
NETTO KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN (III)	(7 241)	(10 010)	(13 424)
Ontvangen kasstromen met betrekking tot financiering	2 558	113	4 890
Kapitaal	-	-	276
Ontvangen uit financiële lease en bankleningen	1 589	113	3 544
Andere leningen	969	-	1 070
Terugbetaalde kasstromen met betrekking tot financiering	(1 785)	(2 984)	(3 055)
Terugbetaling van financiële lease schulden en bankleningen	(1 388)	(2 837)	(2 018)
Toename (afname) van de bankvoorschotten in rekening courant	(403)	(49)	(966)
Beperkte of in pand gegeven liquide middelen	6	(98)	(71)
Financiële kosten	(454)	(555)	(298)
Betaalde dividenden	(1 940)	(1 911)	(5 336)
Inkoop van eigen aandelen	(467)	466	(1 267)
NETTO KASSTROMEN UIT FINANCIËRINGSACTIVITEITEN (IV)	(2 088)	(4 870)	(5 065)
NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (V) = (II) + (III) + (IV)	5 354	(3 763)	(316)
Wisselkoersverschillen (VI)	76	222	23
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, SLOTBALANS (VII) = (II) + (V) + (VI)	18 140	14 599	14 306

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

	Geplaatst kapitaal	Ingehouden winsten	Eigen aandelen	Wisselkoers- verschillen ⁽²⁾	Netto her- waardering op afdekkings- instrumenten	Eigen vermogen ⁽¹⁾	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
[In €'000]								
Saldo 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 2010	58 311	19 794	(300)	(276)	(4)	77 526	405	77 930
Winst van het boekjaar		6 308				6 308	(65)	6 244
Resultaat rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen				(10)	4	(7)		(7)
Totaal volledig resultaat		6 308		(10)	4	6 302	(65)	6 237
Kapitaalsverhoging						0	276	276
Bedrijfscombinaties						0	547	547
Op aandelen gebaseerde betalingen						0		0
Dividenden		(5 318)				(5 318)		(5 318)
Verwerving / verkoop van eigen aandelen			(1 267)			(1 267)		(1 267)
Toename (afname) via wijziging in deelneming zonder impact op zeggenschap		28				28	(28)	0
Overige mutaties	(4 000)	4 000				(0)	(20)	(20)
Eindsaldo op 31 December 2011	54 311	24 812	(1 568)	(286)	(0)	77 270	1 115	78 385

(1) Toerekenbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij

(2) De daling van de wisselkoersverschillen voor een bedrag van € 10 duizend is het gevolg van twee elementen:

- de daling van de ZAR tegenover de EUR tussen het tijdstip van opname in de consolidatiekring en 31 december 2011.

- de stijging 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 2011 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 2011.

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

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

a. Normen en interpretaties toepasbaar vanaf 1 januari 2011

Aanpassingen aan de normen		
	Verbeteringen aan IFRS (2009 – 2010)	1/1/2011
IAS 24	Informatieverschaffing over verbonden partijen	1/1/2011
IAS 32	Financiële instrumenten: informatieverschaffing en presentatie	1/2/2010
Nieuwe interpretaties		
IFRIC 19	Aflossing van financiële verplichtingen met eigenvermogensinstrumenten	1/7/2010
IFRIC 14	Toegezegd pensioenregelingen - minimale financieringsverplichtingen	1/1/2011

De toepassing van nieuwe normen, nieuwe interpretaties en wijzigingen aan bestaande normen die hierboven worden vermeld hebben geen belangrijke invloed gehad op de geconsolideerde resultatenrekening.

b. Gepubliceerde normen en interpretaties die nog niet van kracht zijn op 31 december 2011

IFRS 9	Financiële instrumenten en de daaropvolgende aanpassingen	(1/1/2015)
IFRS 10	Geconsolideerde jaarrekening	(1/1/2013)
IFRS 11	Gezamenlijke overeenkomsten	(1/1/2013)
IFRS 12	Informatieverschaffing over betrokkenheid in andere entiteiten	(1/1/2013)
IFRS 13	Waardering van de reële waarde	(1/1/2013)
IFRS 7	Financiële instrumenten: informatieverschaffing	
	- Niet langer opnemen in de balans	(1/7/2011)
	- Saldering van financiële activa en verplichtingen	(1/1/2013)
Wijzigingen in IAS 1	Presentatie van de jaarrekening	(1/7/2012)
Wijzigingen in IAS 12	Winstbelastingen – Uitgestelde belastingen: Inbaarheid van onderliggende activa	(1/1/2012)
Wijzigingen in IAS 19	Personeelsbeloningen	(1/1/2013)
Wijzigingen in IAS 27	Enkelvoudige jaarrekening	(1/1/2013)
Wijzigingen in IAS 28	Investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	(1/1/2013)
Wijzigingen in IAS 32	Financiële instrumenten: presentatie - Saldering van financiële activa 1/1/2014 en verplichtingen	(1/1/2014)
IFRIC 20	Afschraapkosten in de productiefase van een bovengrondse mijn	(1/1/2013)

3. Basis voor de opstelling van de jaarrekening

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

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

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

4. Grondslagen voor consolidatie

a. Dochtervennootschappen

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

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

b. Joint ventures

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

5. Omrekening vreemde valuta

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

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

De belangrijkste wisselkoersen die werden gebruikt:

	Slot- koers	Slot- koers	Gemid- delde koers	Gemid- delde koers
	2011	2010	2011	2010
1 Euro =				
Britse Pond	0,8353	0,8608	0,8675	0,8576
Zwitserse Frank	1,2156	1,2504	1,2318	1,3795
US Dollar	1,2939	1,3362	1,3917	1,3268
Zuid-Afrikaanse Rand	10,4830		10,4497	

6. Opname van opbrengsten

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

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

a. Verkoop van hard- en softwareproducten

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

b. Onderhoudscontracten

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

c. Integratiediensten

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

d. Projecten

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

e. Onderhanden projecten

Een onderhanden project is een contract dat specifiek onderhandeld wordt voor de constructie van een goed of een combinatie van goederen die nauw met elkaar verbonden zijn, of onderling afhankelijk zijn

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

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

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

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

Terreinen worden niet afgeschreven. Inrichting en toebehoren van gehuurde panden worden afgeschreven over de kortste periode van de ingeschatte gebruiksduur en de huurtermijn. Andere rechten worden als volgt afgeschreven op een lineaire basis over de geschatte gebruiksduur:

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

9. Immateriële vaste activa

a. Onderzoek & ontwikkeling

Zetes voert geen fundamentele onderzoeksactiviteiten uit. Ontwikkelingsuitgaven worden erkend als immateriële activa, enkel en wanneer (naast andere criteria) kan worden aangetoond dat het product resulterend uit de ontwikkeling waarschijnlijk economische voorde-

len zal genereren en wanneer de bij de ontwikkeling gemaakte kosten betrouwbaar kunnen worden gemeten. Gekapitaliseerde ontwikkelingsuitgaven worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en eventuele gecumuleerde waardeverminderingverliezen. Afschrijvingen worden toegepast op een lineaire basis over de geschatte gebruiksduur van de betrokken activa, die op 3 jaar geschat wordt.

b. Andere immateriële activa

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

c. Goodwill

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

10. Vlottende activa en schulden

a. Voorraden

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

b. Waardevermindering van voorraden

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

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

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

c. Handelsvorderingen

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

d. Handelsschulden

Handelsschulden worden opgenomen tegen hun nominale waarde.

11. Liquide middelen en kasequivalenten

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

12. Leasing

a. Financiële leasing

Leasingcontracten waarbij Zetes het recht verwerft om activa te gebruiken, worden gekwalificeerd als financiële leasing indien vrijwel alle risico's en rechten eigen aan het eigendom van het geleasede item overgedragen worden aan Zetes. Financiële leasing wordt uitgedrukt tegen de reële waarde van het geleasede item bij de aanvang van de leasing of, indien lager, aan de huidige waarde van de minimum leaseaflossingen. Leaseaflossingen worden verdeeld tussen de financieringskosten en de vermindering van de leaseschuld om een constant 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 overeenkomstig over de gebruiksduur van de activa of over de duur van het leasingcontract, indien deze laatste korter is.

b. Operationele leasing

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

13. Winstbelastingen

De belastinglast wordt opgenomen in de resultatenrekening.

a. Actuele belastingen

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

b. Uitgestelde belastingen

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

Uitgestelde 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 belastingschulden niet opgenomen wanneer het tijdstip waarop het tijdelijke verschil kan worden afgewikkeld, kan worden bepaald en het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil niet zal worden afgewikkeld in de voorzienbare toekomst.

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

Het openstaande bedrag van de uitgestelde inkomstenbelastingactiva wordt herzien op iedere afsluitingsdatum en verminderd in die mate dat het niet langer te verwachten valt dat voldoende belastbare winst beschikbaar zal zijn waartegen het geheel of een deel van de uitgestelde inkomstenbelastingactiva zal kunnen worden aangewend. Uitgestelde inkomstenbelastingactiva en -schulden worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die verwacht worden van toepassing

te zijn in de periode wanneer het activa gerealiseerd werd of wanneer de schuld geregeld wordt, gebaseerd op de belastingtarieven (en belastingwetgeving) die vastgesteld werden of substantieel vastgesteld werden op afsluitingsdatum.

14. Eigen vermogen - Kapitaalsverhoging

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

15. Betaalbare dividenden

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

16. Voorzieningen

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

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

17. Pensioenplannen en andere vergoedingen na uitdiensttreding

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

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

Bepaalde dochtervennootschappen hebben een vergoeding na uitdiensttreding dat geen pensioenplan is. De voordelen van dit plan zijn 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 TOT DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

TOELICHTING 1. CONSOLIDATIE

NAAM VAN DE DOCHTERVENNOOTSCHAP	Land	% eigendom	Consolidatiemethode	Wijzigingen tijdens het boekjaar ⁽¹⁾	Datum van de wijziging
Accuscan International Ltd	Groot-Brittanië	100	Integraal		
Anvos GmbH	Duitsland	100	Integraal	100	Februari 2011
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 SARL	Frankrijk	100	Integraal		
Metaform Ltd	Israël	100	Integraal		
Powersys 2000 S.L.	Spanje	100	Integraal		
RASW Management Maarn BV	Nederland	100	Integraal		
RFIDEA NV	België	100	Integraal	100	Mei 2011
Zetes Auto ID Systems AG	Zwitserland	100	Integraal		
Zetes BV	Nederland	100	Integraal		
Zetes Côte d'Ivoire SRL	Côte d'Ivoire	100	Integraal		
Zetes Fastrace NV	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 Ltd	Groot-Brittanië	100	Integraal		
Zetes Pty Ltd (voorheen Proscan Systems Pty Ltd)	Zuid-Afrika	90	Integraal	90,0	Juni 2011
Zetes Multicom SA	Spanje	100	Integraal		
Zetes NetWave SA Information Systems and Telecommunications	Griekenland	58,1	Integraal	7,1	Juni 2011
Zetes Pass BV	Nederland	100	Integraal		
Zetes NV	België	100	Integraal		
Zetes SAS	Frankrijk	100	Integraal		
Zetes SRL	Italië	100	Integraal		
Zetes Technologies BV	Nederland	100	Integraal		
Zetes Technologies NV	België	50	Integraal		
Zts Lda	Portugal	100	Integraal		
Totaal aantal geconsolideerde dochtervennootschappen: 33					

(1) % aandelen verworven tijdens het boekjaar

GEBEURTENISSEN 2011

Eind januari 2011 werd de vennootschap Zetes Labelling Systems BV gefusioneerd met de vennootschap Zetes BV (fusie door opslorping).

In februari heeft Zetes de Duitse onderneming Anvos GmbH overgenomen

In mei 2011 heeft Zetes de Belgische onderneming RFIdea overgenomen

In juni 2011 heeft Zetes haar deelneming in haar Griekse dochtervennootschap NetWave verhoogd met 7% via een kapitaalsverhoging.

In juli 2011 heeft Zetes de Zuid-Afrikaanse onderneming Proscan Systems Pty Ltd overgenomen. Deze vennootschap is geïntegreerd in de Zetes Groep voor 90% in het kader van de toepassing van de Zuid-Afrikaanse B.E.E. regelgeving.

JOINT-VENTURES

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

Balans van de joint-venture op 31.12.2011	
In €'000	
Vaste activa	2 119
Vlottende activa	3 006
Eigen vermogen	4 540
Langlopende verplichtingen	245
Kortlopende verplichtingen	341

TOELICHTING 2. TEWERKSTELLING

KOSTEN	2009	2010	2011
In €'000			
Lonen en wedden	(42 909)	(46 439)	(51 879)
Bijdragen voor pensioenplan	(937)	(1 031)	(1 183)
Totaal	(43 846)	(47 470)	(53 062)

TOTAAL IN EENHEDEN

Gemiddeld aantal werknemers	794	868	1 012
Aantal werknemers op de afsluitdatum van het boekjaar	803	902	1 097

TOTAAL VTE⁽¹⁾

Gemiddeld aantal werknemers	768	842	987
Aantal werknemers op de afsluitdatum van het boekjaar	779	880	1 074

(1) VTE: Voltijdse equivalenten

TOELICHTING 3. SEGMENT RAPPORTERING

RESULTATENREKENING	2009	2010	2011
In €'000			
Omzet			
Goods ID	131 646	155 290	170 703
People ID	35 808	61 448	49 859
Corporate	17	-	-
Totaal omzet	167 471	216 738	220 562
Bruto marge			
Goods ID	57 885	63 047	68 518
In % van omzet	44,0%	40,6%	40,1%
People ID	18 556	25 663	26 959
In % van omzet	51,8%	41,8%	54,1%
Corporate	17	-	-
Totaal bruto marge	76 457	88 711	95 477
Totaal bruto marge in % van omzet	45,7%	40,9%	43,3%
Bedrijfskosten			
Goods ID	(48 019)	(51 652)	(58 636)
People ID	(12 120)	(14 885)	(14 904)
Corporate	(2 713)	(3 077)	(3 298)
Totaal bedrijfskosten	(62 851)	(69 614)	(76 837)
Courante EBITDA			
Goods ID	9 866	11 395	9 882
In % van omzet	7,5%	7,3%	5,8%
People ID	6 436	10 779	12 055
In % van omzet	18,0%	17,5%	24,2%
Corporate	(2 696)	(3 077)	(3 298)
Totaal courante EBITDA	13 606	19 096	18 640
Totaal courante EBITDA in % van omzet	8,1%	8,8%	8,5%
EBITDA			
Goods ID	9 325	11 002	9 258
People ID	6 365	10 764	11 693
Corporate	(2 787)	(3 078)	(3 298)
Totaal EBITDA	12 903	18 688	17 653
Courante EBIT			
Goods ID	6 170	7 054	5 225
In % van omzet	4,7%	4,5%	3,1%
People ID	4 688	7 865	9 131
In % van omzet	13,1%	12,8%	18,3%
Corporate en overige niet toegewezen passiva	(2 730)	(3 095)	(3 315)
Totaal courante EBIT	8 127	11 824	11 041
Totaal courante EBIT in % van omzet	4,9%	5,5%	5,0%
EBIT			
Goods ID	5 629	6 661	4 601
People ID	4 616	7 850	8 769
Corporate	(2 821)	(3 096)	(3 315)
Totaal EBIT	7 425	11 416	10 055

BALANS	2009	2010	2011
In €'000			
Goodwill			
Goods ID	29 799	31 661	36 816
People ID	3 309	3 309	3 309
Totaal goodwill	33 108	34 970	40 125
Vaste activa			
Goods ID	5 585	10 422	12 811
People ID	7 158	6 809	5 601
Corporate	24	7	244
Totaal vaste activa	12 767	17 238	18 655
Vorraden			
Goods ID	7 279	8 482	12 045
People ID	3 823	6 672	3 306
Totaal voorraden	11 102	15 155	15 351
Handelsvorderingen en overige vorderingen op korte termijn			
Goods ID	44 590	58 906	59 406
People ID	7 512	13 157	9 915
Corporate	62	73	87
Totaal handelsvorderingen en overige vorderingen op korte termijn	52 165	72 136	69 408
Totaal activa			
Goods ID	87 253	109 472	121 078
People ID	21 802	29 947	22 130
Corporate en andere niet-toegewezen activa	21 321	18 927	20 315
Totaal activa	130 376	158 346	163 523
Handelsschulden en overige schulden op korte termijn			
Goods ID	39 406	55 730	61 084
People ID	9 304	13 873	8 762
Corporate	555	740	952
Handelsschulden en overige schulden op korte termijn	49 264	70 344	70 798
Totaal passiva			
Goods ID	39 406	55 730	61 084
People ID	9 304	13 873	8 762
Corporate en overige niet-toegewezen passiva	81 667	88 742	93 677
Totaal passiva	130 376	158 346	163 523
Investerings			
Goods ID	2 238	6 789	5 254
People ID	3 250	2 073	1 665
Corporate	11	-	255
Totaal investeringen	5 499	8 863	7 174

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 daarentegen is de onderneming 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	2008	2009	2010	2011	%
In €'000					
Omzet	148 315	131 646	155 290	170 703	9,9%
Brutomarge	63 269	57 885	63 047	68 518	8,7%
Bedrijfskosten	(48 922)	(48 019)	(51 652)	(58 636)	13,5%
Courante EBITDA	14 346	9 866	11 395	9 882	-13,3%
% Courante EBITDA / Omzet	9,7%	7,5%	7,3%	5,8%	
EBITDA	13 819	9 325	11 002	9 258	-15,9%
Courante EBIT	10 028	6 170	7 054	5 225	-25,9%

Aan het einde van 2011 bedraagt de omzet van de Goods ID sector € 170,7 miljoen, een stijging van 9,9% in vergelijking met 2010 (€ 155,3 miljoen). De omzet steeg opnieuw na een recordjaar 2010.

De vraag in Goods ID wordt nog steeds gestuurd door de zoektocht naar productiviteitswinst en de wettelijke verplichtingen aangaande traceerbaarheid van stukgoederen (serialisatie).

Het merendeel van de projecten die sinds 2009 werden gerealiseerd werden uitgevoerd bij bestaande installaties. Het betreft de vervanging van minder productieve uitrusting of de uitbreiding van bestaande oplossingen. Zetes beschikt over de nodige kritische massa en heeft zich hierdoor in verticale markten kunnen opdelen met de nodige specialisten per activiteitsdomein. Zij kennen de bedrijfskritische processen van klanten en kunnen hen oplossingen voorstellen voor identificatie automatisering en mobility die beantwoorden aan hun behoeftes.

Over heel Europa gezien blijft retail de belangrijkste sector. Productiviteitswinst, verhoogde efficiëntie en de vermindering van de foutenlast in de magazijnen zijn de voornaamste drijfveer voor de activiteiten in deze sector. Het aanbod van oplossingen waarbij verschillende identificatietechnologieën worden gecombineerd (voice, barcode, RFID) laat de klant toe om met een enkele leverancier in zee te gaan. Dit komt de cohesie en de goede werking van het geheel van de oplossing ten goede.

In het segment « transport en logistiek » kennen de oplossingen « proof of delivery » een mooi succes. Zij combineren de competenties van identificatie en mobility en kunnen zelfs gaan tot en met mobiele betaling, waarvoor Zetes een Europese oplossing heeft ontwikkeld.

De sector van de farmacie en de luxegoederen ten slotte blijft investeren in oplossingen voor het markeren en traceren van individuele goederen.

De globale brutomarge komt uit op € 68,5 miljoen, een stijging met 8,7% tegenover 2010. Die stijging werd gesteund door de gerealiseerde overnames in 2011 (zie verder). De brutomarge in percentage over de verkopen krimpt zeer beperkt tot 40,6% van de verkopen tegenover 40,1% in 2010.

In de regio Centraal levert de integratie van de activiteiten van Phi Data (NL) met de bestaande activiteiten van Zetes Nederland zijn vruchten af. Hierdoor heeft Zetes marktaandeel kunnen winnen in een toch wel concurrentiële markt. Ook het Zwitserse filiaal kende een sterke groei die voornamelijk toe te schrijven is aan de postsector en bedrijven voor vervoer per spoor.

De regio Zuid kent ondanks een zeer moeilijke macro-economische situatie toch een lichte groei van de omzet en een verbetering van twee punten op de brutomarge op omzet en dit dankzij de ontwikkeling van oplossingen met een toegevoegde waarde voor de farmaceutische sector en de transportsector.

De regio Noord ten slotte heeft sterk te lijden gehad onder een vermindering van de activiteiten in het Verenigd Koninkrijk. Dat is het gevolg van een afwachtende houding in de markt en het einde van grote projecten bij bestaande klanten in de retail. In afwachting van nieuwe contracten met een groot volume vond in het tweede semester een herstructurering plaats om de kosten te drukken. Deze inspanning kan echter slechts gedeeltelijk het verlies in de brutomarge compenseren. Zonder

deze tegenvallende resultaten voor het Verenigd Koninkrijk had de divisie Goods ID bij gelijke consolidatiekring een organische groei van de omzet gekend en een lichte stijging van haar EBITDA. De inspanningen tot verbetering worden voortgezet in 2012 om terug een performantieniveau te bereiken dat in lijn is met de objectieven van de divisie.

Organische groei en effect van de wisselkoersen

Goods ID <i>Uitgezonderd wisselkoerseffecten</i>	2010	2011	%
In €'000			
Omzet	155 290	169 835	9,4%
Brutomarge	63 047	68 293	8,3%
Bedrijfskosten	(51 652)	(58 515)	13,3%
Courante EBITDA	11 395	9 778	-14,2%
% Courante EBITDA / Omzet	7,3%	5,8%	
EBITDA	11 002	9 151	-16,8%

In Goods ID is het effect van de wisselkoersen vooral te wijten aan de Zwitserse Frank. Het gunstig effect hiervan op het niveau van de omzet en de bruto marge wordt teniet gedaan door een evenredige stijging van de operationele kosten. De impact blijft dus zeer beperkt op niveau van de EBITDA.

Goods ID <i>Pro forma 2011 (*) – gelijke consolidatiekring</i>	2010	2011	%
In €'000			
Omzet	155 290	159 709	2,8%
Brutomarge	63 047	63 814	1,2%
Bedrijfskosten	(51 652)	(54 526)	5,6%
Courante EBITDA	11 395	9 288	-18,5%
% Courante EBITDA / Omzet	7,3%	5,8%	
EBITDA	11 002	8 663	-21,3%

(*): Uitgezonderd Anvos, Rfidea en Zetes Zuid Afrika

De vergelijking van de cijfers voor 2010 en 2011 bij gelijke consolidatiekring toont aan dat de groei in de omzet een samengaan is van interne groei (+2,8%) en externe groei (+7,1%). De detailanalyse van de organische groei onderlijnt de impact van de vertraging in de activiteiten in het Verenigd Koninkrijk; de groei in de Centrale en Zuidelijke regio's laat toe de daling van het omzetcijfer in dat land te compenseren. Deze compensatie komt eveneens tussen op het niveau van de brutomarge, maar is slechts gedeeltelijk voor wat betreft het operationele resultaat, wat de achteruitgang van de EBITDA verklaart.

De bijdrage voor het tweede semester van de nieuwe entiteit in Zuid-Afrika is positief en in lijn met de verwachtingen. Dankzij de onder-

steuning die de Groep kan verlenen, meer bepaald via de Competence Centers, kan Zetes Zuid-Afrika haar gamma aan oplossingen uitbreiden en deze ook op korte termijn aanbieden aan al haar bestaande grote Zuid-Afrikaanse klanten.

De conclusie is dat de Goods ID activiteit per regio een verschillende evolutie heeft gekend. In het perspectief van een onzekerder 2012, heeft Zetes erover gewaakt om haar structuur aan te passen en vooral de eigen interne oplossingen te verbeteren en uit te breiden om zo de toegevoegde waarde van de identificatieoplossingen te verhogen. De onderneming waakt erover om een stroom van recurrente inkomsten te behouden, zowel op vlak van onderhoud als op vlak van verbruiksgoederen.

2. PEOPLE ID

De People ID divisie blijft de vruchten plukken van haar strategie om recurrente activiteiten te combineren met korte termijn contracten.

De belangrijkste evolutie tussen 2010 en 2011 is de in de tijd gespreide bijdrage aan de omzet van de "Build & Transfer" contracten. Dit zijn contracten op korte termijn en bestaan meestal uit een belangrijke levering van hardware (vaste of mobiele registratiekits) en bijhorende dienstverlening (project management, opleiding, onderhoud). Het jaar 2010 werd gekenmerkt door een zeer grote levering van hardware, terwijl in 2011 voornamelijk diensten werden geleverd. Het is dan ook logisch dat we een daling van de omzet zien terwijl de brutomarge in absolute waarde licht stijgt en de brutomarge in verhouding tot de omzet met meer dan 12 procentpunten toeneemt.

Een ander aspect van de strategie van de People ID divisie betreft de contracten van het type "Build and Operate". Al deze contracten op lange termijn dragen bij tot het resultaat van de divisie en de omzet en brutomarge uit deze contracten is zeer voorspelbaar. Begin 2011 werd gekenmerkt door politieke onrust in Côte d'Ivoire (Ivoorkust), maar vanaf het tweede semester is de productie van biometrische paspoorten genormaliseerd. De vooruitzichten voor dit project blijven positief. De projecten voor de productie van elektronische identiteitskaarten in Portugal en België haalden de voorziene volumes. In Israël ten slotte zijn momenteel ongeveer twee derde van de basiskaarten geproduceerd, het resterende deel zal in 2012 afgewerkt worden. De personalisatie van de kaarten zal aanvangen in 2012 en zal zich de jaren nadien voortzetten.

Dit uitstekende evenwicht tussen de contracten op korte en lange termijn laat toe om de inspanningen in business development en R&D te dekken. Innovatieve oplossingen (biometrische registratiekiosken, e-voting oplossingen) werden ontwikkeld en reeds voorgesteld in sommige aanbestedingen. Tot slot blijven de investeringen in business development belangrijk om de capaciteit en de ervaring van Zetes te promoten in landen die projecten voorbereiden met betrekking tot identiteitsdocumenten of de organisatie van verkiezingen.

People ID	2008	2009	2010	2011	%
In €'000					
Omzet	29 321	35 808	61 448	49 859	-18,9%
Brutomarge	14 147	18 556	25 663	26 959	5,0%
Bedrijfskosten	(10 368)	(12 120)	(14 885)	(14 904)	0,1%
Courante EBITDA	3 778	6 436	10 779	12 055	11,8%
% Courante EBITDA / Omzet	12,9%	18,0%	17,5%	24,2%	
EBITDA	3 778	6 365	10 764	11 693	8,6%
Courante EBIT	2 095	4 688	7 865	9 131	16,1%

De operationele kosten van de People ID divisie blijven goed onder controle dankzij de organisatie die werd opgezet: alle kritische functies zoals business analisten, IT-specialisten, projectmanagers, enz. worden intern gehouden, terwijl de niet-kritische uitvoerende taken worden uitbesteed en mensen worden aangeworven volgens de uit

te voeren projecten. De People ID divisie maakt steeds meer gebruik van mensen, middelen en expertise van de Goods ID divisie voor de realisatie van enkele grote projecten.

Voor het vierde jaar op rij stijgt de recurrente EBITDA. Deze bereikt € 12,1 miljoen, een stijging van 11,8% ten opzichte van 2010.

De brutomarge werd sterk beïnvloed door het gedeelte dienstverlening van de contracten "Build & Transfer". Dit verklaart het bijzonder hoge niet-structurele niveau van de EBITDA op omzet op 24,2%.

3. GROEP

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

TOELICHTING 4. NIET-COURANTE BESTANDDELEN EN FINANCIËEL RESULTAAT

NIET-COURANTE BESTANDDELEN	2009	2010	2011
In €'000			
Aanbod aan het personeel / aandelen (optie) plan	(91)	(1)	-
Reorganisatiekosten	(765)	(359)	(893)
Badwill	422	-	-
Andere niet-courante bestanddelen	(268)	(47)	(94)
Totaal	(702)	(408)	(987)

De herstructureringskosten hebben betrekking op maatregelen die werden doorgevoerd om de structuur van de landenorganisatie en het Competence Center in Goods ID aan te passen en de organisatie van de business development in People ID te verbeteren.

De andere niet-courante bestanddelen hebben voornamelijk betrekking op kosten van overnames.

FINANCIËEL RESULTAAT	2009	2010	2011
In €'000			
Rentelasten	(454)	(555)	(298)
Overige financiële lasten	(269)	(384)	(347)
Rente-opbrengsten	216	38	114
Andere financiële opbrengsten	49	89	24
Financieel resultaat zonder wisselkoersresultaat	(459)	(812)	(506)
Wisselkoersverliezen / omrekeningsverschillen	(676)	(751)	(1 021)
Wisselkoerswinsten / omrekeningsverschillen	351	982	315
Wisselkoersresultaat	(325)	231	(706)
Totaal financieel resultaat	(784)	(581)	(1 213)

TOELICHTING 5. INKOMSTENBELASTING

INKOMSTENBELASTING - KOSTEN (OPBRENGSTEN)	2009	2010	2011
In €'000			
Actuele belastingen - kosten (opbrengsten)	1 092	3 483	2 418
Uitgestelde belastingen - kosten (opbrengsten)	469	(839)	180
Inkomstenbelasting - kosten (opbrengsten)	1 561	2 645	2 597
AANSLUITING TUSSEN TOEPASSELIJK EN EFFECTIEF BELASTINGTARIEF			
In €'000			
Belasting op basis van het toepasselijk belastingtarief	2 276	3 690	3 005
Winst vóór belasting	6 696	10 855	8 841
Toepasselijk belastingtarief in België	33,99%	33,99%	33,99%
Impact van tarieven in andere rechtsgebieden	(278)	(267)	(50)
Impact van de notionele interestaftrek	(540)	(435)	(412)
Impact van niet-aftrekbare kosten	248	443	399
Impact van niet-belastbare opbrengsten	(96)	-	-
Impact van correcties in actuele en uitgestelde belastingen m.b.t. voorgaande jaren	(123)	(773)	(313)
Overige	73	(14)	(31)
Belasting op basis van het effectief belastingtarief	1 561	2 645	2 597
Effectief belastingtarief	23,31%	24,36%	29,38%

De fiscale verliezen waarvoor geen latente belastingen werden opgenomen bedragen 2,0 miljoen GBP

UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN	2009	2010	2011
In €'000			
Immateriële vaste activa	263	92	81
Materiële vaste activa	18	45	86
Vorraden	32	82	39
Handelsvorderingen	36	115	60
Onderhanden werk	-	-	(4)
Toegerekende bedragen	18	72	38
Voorzieningen	3	23	115
Fiscaal overgedragen verliezen	1 496	2 320	2 614
Totaal uitgestelde belastingvorderingen	1 867	2 749	3 028

UITGESTELDE BELASTINGVERPLICHTINGEN	2009	2010	2011
Immateriële vaste activa	703	829	1 109
Materiële vaste activa	31	280	278
Vorraden	14	-	-
Onderhanden werk	675	452	482
Toegerekende bedragen	12	-	-
Niet recupereerbare fiscaal overgedragen verliezen	-	125	125
Totaal uitgestelde belastingverplichtingen	1 435	1 686	1 994

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 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 n.a.v. 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
Wijzigingen 2010							
Investeringen	1 883	2 557	803	98	311	309	5 961
Verwerving door middel van bedrijfscombinaties	1 300	487	26	190	-	3	2 006
Overdrachten	-	(475)	(505)	(245)	(467)	(334)	(2 025)
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	-	278	4	34	68	10	394
Overboekingen van (naar) andere posten	(21)	-	(65)	-	-	35	(51)
Afschrijvingen tijdens het boekjaar	(107)	(2 688)	(432)	(203)	(422)	(113)	(3 964)
Afschrijvingen n.a.v. bedrijfscombinaties	-	(334)	(20)	(149)	-	-	(503)
Afschrijvingen, teruggenomen of afgeboekt	-	474	448	245	467	318	1 952
Afschrijvingen, overige	21	(87)	30	(28)	(7)	(43)	(115)
Eindsaldo op 31 December 2010							
Brutobedrag	3 607	27 119	2 947	2 532	4 486	1 786	42 477
Geaccumuleerde afschrijvingen	(294)	(21 263)	(1 713)	(2 143)	(3 174)	(1 341)	(29 929)
Netto boekwaarde	3 313	5 856	1 234	388	1 312	445	12 548

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 2011							
Investerings	29	1 688	992	130	771	407	4 017
Verwerving door middel van bedrijfscombinaties	-	1 240	173	212	-	343	1 969
Overdrachten	-	(214)	(775)	(301)	(317)	(4)	(1 611)
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	-	(155)	(7)	(6)	(4)	(29)	(200)
Overboekingen van (naar) andere posten	-	(421)	(18)	58	0	-	(381)
Afschrijvingen tijdens het boekjaar	(155)	(2 859)	(454)	(179)	(371)	(159)	(4 178)
Afschrijvingen nav bedrijfscombinaties	-	(793)	(54)	(176)	-	(14)	(1 038)
Afschrijvingen, teruggenomen of afgeboekt	-	210	603	293	317	1	1 424
Afschrijvingen, overige	-	537	21	(90)	2	(0)	470
Eindsaldo op 31 december 2011							
Brutobedrag	3 637	29 257	3 313	2 623	4 937	2 504	46 271
Geaccumuleerde afschrijvingen	(449)	(24 169)	(1 598)	(2 296)	(3 226)	(1 513)	(33 252)
Netto boekwaarde	3 188	5 089	1 715	327	1 710	990	13 020
Eindsaldo op 31 december							
Nettoboekwaarde onder financiële lease		152	157	3			312
Verworven in 2010 onder financiële lease			173				173
Als zekerheid gesteld		152	157	3			312

TOELICHTING 7. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

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 waardeverminderingverliezen	(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)

TOELICHTING 7. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA (VERVOLG)

In €'000	Goodwill	Ontwikkelingskosten	Patenten, merken en andere rechten	Software	Totaal
Eindsaldo op 31 December 2009					
Brutobedrag	34 421	11 323	1 096	3 365	50 206
Geaccumuleerde afschrijvingen	-	(9 121)	(519)	(2 269)	(11 910)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen	(1 314)	-	-	-	(1 314)
Netto boekwaarde	33 108	2 202	576	1 096	36 982
Wijzigingen 2010					
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 waardeverminderingverliezen	(1 314)	-	-	-	(1 314)
Netto boekwaarde	34 970	2 868	474	1 349	39 660
Wijzigingen 2011					
Investerings		2 473	42	642	3 157
Bedrijfscombinaties	5 498	44	140	107	5 788
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	(41)	5	(20)	8	(48)
Overige	(302)	(844)	(389)	431	(1 104)
Afschrijvingen tijdens het boekjaar		(1 543)	(227)	(493)	(2 264)
Afschrijvingen op bedrijfscombinaties		(40)	(132)	(71)	(243)
Afschrijvingen, overige		842	381	(408)	815
Eindsaldo op 31 December 2011					
Brutobedrag	41 439	15 148	989	5 190	62 765
Geaccumuleerde afschrijvingen	-	(11 344)	(722)	(3 625)	(15 691)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen	(1 314)	-	-	-	(1 314)
Netto boekwaarde	40 125	3 804	267	1 565	45 761
Netto boekwaarde van intern gegenereerde immateriële vaste activa		3 804			3 804

Toelichtingen bij de goodwill

De verhoging van de Goodwill met € 5.498 duizend heeft betrekking op de overnames in 2011 van Proscan Systems in Zuid-Afrika, RFIDea in België, Anvos in Duitsland en de activiteiten van Integra in Italië.

Een belangrijk gedeelte van de Goodwill heeft betrekking op de synergievoordelen die verwacht worden na de overname.

Het effect van wisselkoersverschillen van € - 41 duizend betreft de goodwill op ImageID die in vreemde valuta werd opgenomen in de dochtervennootschap Metaform.

Earnouts

Tijdens het boekjaar 2011 werd een negatieve aanpassing doorgevoerd voor een bedrag van € 302 duizend met betrekking tot de waardering van earnouts.

Toewijzing van de goodwill per segment en per kasstroomgenererende eenheid

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 elk bestaan uit een aantal onderling verbonden entiteiten. Deze entiteiten opereren onder de verantwoordelijkheid van een regio manager die belast is met de toewijzing van middelen en de verdeling van de activiteiten en de markten binnen de regio. De boekhoudkundige waarde van de Goodwill werd als volgt toegewezen:

	2009	2010	2011	VAR.
In €'000				
Per segment				
Goods ID	29 799	31 661	36 816	5 155
People ID	3 309	3 309	3 309	-
Totaal goodwill	33 108	34 970	40 125	5 155
Per kasstroomgenererende eenheid				
Goods ID - Noord	6 665	6 665	10 489	3 823
Goods ID - Zuid	8 124	9 463	9 985	522
Goods ID - Centraal	13 459	13 799	14 920	1 121
Goods ID - Competence Centers	1 550	1 734	1 423	(311)
Totaal Goods ID	29 799	31 661	36 816	5 155
Totaal People ID	3 309	3 309	3 309	-
Totaal Zetes Groep	33 108	34 970	40 125	5 155

De Goodwill met betrekking tot de Goods ID Competence Centers wordt getest op het niveau van het segment Goods ID (het is niet mogelijk om dit betrouwbaar te testen op het niveau van de regionale kasstroomgenererende eenheden)

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.

Voorname veronderstellingen voor de berekening van de bedrijfswaarde:

	2011
Disconteringsvoet	10%
Groeipercentage ⁽¹⁾	1%
Disconto voor een gebrek aan liquiditeit	15%

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

Gevoeligheidsanalyse

De gevoeligheidsanalyse toont aan dat een redelijkerwijze mogelijke wijziging van een belangrijke veronderstelling niet tot gevolg zou hebben dat de boekwaarde van de KGE's boven hun realiseerbare waarde zou uitstijgen. De wijziging van de veronderstelling die werd onderzocht is de impact op de realiseerbare waarde van een wijziging in de toekomstige kasstromen (vermindering van de EBITDA met 20%). De onderneming heeft eveneens de impact op de realiseerbare waarde onderzocht bij een daling met 50% van de groeiverwachtingen op 5 jaar (omzet en operationele kosten) onder de veronderstelling van een stabiele brutomarge. Ten slotte is de onderneming van mening dat, gezien de gunstige financiering, het testen van de impact van een wijziging in de financieringskost (WACC) niet noodzakelijk is.

TOELICHTING 8. FINANCIËLE VORDERINGEN EN ANDERE ACTIVA OP LANGE TERMIJN

ACTIVA	2009	2010	2011
In €'000			
Overige financiële vaste activa	64	170	197
Liquide middelen (beperkte)	350	462	611
Totaal	414	632	808

AFDEKKINGSINSTRUMENTEN

In €'000	Verkoop EUR	Aankoop USD	Vervaldag van	Vervaldag tot	Gemiddelde koers op de contracten	Sluitingskoers 31/12
Forward contracten EURO / USD	34	45	jan-12	feb-12	1,303	1,294

De Zetes Groep maakt gebruik van financiële instrumenten om de wisselkoersrisico's in te dekken. Op 31 december 2011 bestonden er geen belangrijke openstaande contracten.

TOELICHTING 9. VOORRADEN

ACTIVA	2009	2010	2011
In €'000			
Brutoboekwaarde	16 070	20 406	20 824
Handelsgoederen	12 782	14 562	17 866
Productievoorraden	2 593	5 572	2 722
Vorraden in transit	695	271	237
Afschrijvingen van voorraden	(4 968)	(5 251)	(5 473)
Handelsgoederen	(4 768)	(5 051)	(5 262)
Productievoorraden	(200)	(200)	(211)
Nettoboekwaarde	11 102	15 155	15 351

RESULTATENREKENING

In €'000			
Waardevermindering	(670)	(715)	(496)

TOELICHTING 10. KORTLOPENDE HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

ACTIVA	2009	2010	2011
In €'000			
Handelsvorderingen	40 846	62 079	58 232
Handelsvorderingen, bruto	42 336	63 728	59 962
Geaccumuleerde waardeverminderingen voor dubieuze debiteuren	(1 490)	(1 648)	(1 730)
Overige vorderingen	5 524	3 514	4 112
Onderhanden projecten in opdracht van derden	3 733	2 545	1 881
Overige	1 791	969	2 232
Totaal	46 370	65 593	62 345

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

Onderhanden projecten in opdracht van derden

Bedrag van gemaakte kosten en opgenomen winsten min verliezen	72 169	94 356	120 066
---	--------	--------	---------

RESULTATENREKENING

	2009	2010	2011
In €'000			
Omzet met betrekking tot de uitvoering van onderhanden projecten in opdracht van derden	13 176	22 187	25 710
Waardevermindering op handelsvorderingen	(67)	(408)	(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 2011 werd de inschatting van de opbrengsten verhoogd voor een van de bestaande contracten.

TOELICHTING 11. VERBONDEN PARTIJEN

	2009	2010	2011
In €'000			
Activa jegens verbonden partijen ⁽¹⁾	96	192	155
Verplichtingen jegens verbonden partijen	40	14	236
Verrichtingen tussen verbonden partijen			
Totaal vergoedingen aan directieleden	(828)	(902)	(1 025)
Basisvergoeding	(648)	(632)	(675)
Variabele vergoeding	(180)	(270)	(350)
Totaal vergoedingen aan niet-uitvoerende bestuurders	(54)	(52)	(63)
Totaal andere ⁽²⁾	(26)	(20)	(33)
Totaal verrichting van diensten	(909)	(974)	(1 121)

(1) Rekening-courant met uitvoerende bestuurders

(2) Prestaties als advocaat

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

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

TOELICHTING 12. EIGEN VERMOGEN

WIJZIGING IN HET AANTAL AANDELEN	Gewone aandelen
Aantal aandelen, beginsaldo op 31/12/2010	5 389 714
Aantal uitgegeven aandelen in 2011	0
Aantal aandelen, eindsaldo op 31/12/2011	5 389 714

EIGEN AANDELEN	Aantal	In €'000
Aantal ingekochte eigen aandelen, beginsaldo op 31/12/2010	22 105	300
Wijzigingen 2011	75 552	1 267
Aantal ingekochte eigen aandelen, eindsaldo op 31/12/2011	97 657	1 568

Gedurende het boekjaar 2011 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 30 mei 2012 de uitkering van een gewoon bruto dividend van € 0,55 voorstellen.

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)	6 308	6 308
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	5 331 111	5 331 111
Basiswinst per aandeel (in €)	1,18	1,18

Netto winst, verwaterd

Voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel, wordt het gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen aangepast om de conversie van alle gewone aandelen met verwateringspotentieel in rekening te brengen. Eind 2011 zijn er 184.669 openstaande warrants. De gewogen gemiddelde koers van het aandeel gedurende 2011 bedraagt € 17,02; 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)	6 308	6 308
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	5 331 111	5 331 111
Aanpassingen voor opties	0	0
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen voor verwaterde winst per aandeel	5 331 111	5 331 111
Verwaterde winst per aandeel (in €)	1,18	1,18

OPTIES

	PLAN 2005	PLAN 2007	TOTAAL
Uitoefenprijs	23,00	22,63	
Uitstaand op 31/12/2010	181 869	2 800	184 669
Toegekend gedurende de periode			-
Uitgeoefend gedurende de periode	-		-
Geannuleerd gedurende de periode	-		-
Uitstaand op 31/12/2011	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 2011.

TOELICHTING 13. FINANCIËLE SCHULDEN**FINANCIËLE LEASE, CONTANTE WAARDE VAN DE MINIMALE LEASEBETALINGEN**

	2009	2010	2011
In €'000			
Hoogstens 1 jaar	259	224	166
2 tot 5 jaar	360	454	506
Totaal	619	678	673

TOEKOMSTIGE MINIMALE LEASEBETALINGEN ONDER NIET-OPZEBARE OPERATIONELE LEASES

In €'000			
Hoogstens 1 jaar	3 782	4 225	4 672
2 tot 5 jaar	3 050	4 633	5 903
Meer dan 5 jaar	-	55	-
Totaal	6 831	8 913	10 574

RENTEDRAGENDE VERPLICHTINGEN

In €'000			
Leningen van banken	3 682	1 490	3 499
Financiële lease-overeenkomsten	619	678	673
Bankvoorschotten in rekening-courant	1 156	2 815	2 721
Totaal rentedragende verplichtingen	5 457	4 984	6 893

NIET-RENTEDRAGENDE VERPLICHTINGEN

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

VERVALDAGPROFIEL FINANCIËLE SCHULDEN	2009	2010	2011
In €'000			
Hoogstens 1 jaar	2 408	4 021	4 345
2 tot 5 jaar	3 049	963	3 615
Meer dan 5 jaar	-	-	-
Totaal	5 457	4 984	7 960

FINANCIËLE SCHULDEN PER VALUTA

In €'000			
EUR	5 265	4 873	6 698
GBP	68	34	14
CHF	123	78	14
ZAR	-	-	168
Totaal	5 457	4 984	6 893

REËLE WAARDE VAN DE FINANCIËLE SCHULDEN

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

NETTO SCHULD- (+) EN KASPOSITIE (-)

In €'000			
Financiële schulden	5 457	4 984	6 893
Beschikbare liquide middelen	(18 490)	(15 061)	(14 917)
Netto schuld- en kaspositie	(13 033)	(10 076)	(8 024)
Financiële schulden op korte termijn	2 408	4 021	4 345
Geldmiddelen en kasequivalenten	(18 140)	(14 599)	(14 306)
Netto schuld- en kaspositie op korte termijn	(15 732)	(10 577)	(9 961)

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

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

LIQUIDE MIDDELEN

In €'000			
Beperkte of in pand gegeven liquide middelen	350	462	611
Geldmiddelen en kasequivalenten	18 140	14 599	14 306
Beschikbare liquide middelen	18 490	15 061	14 917

TOELICHTING 14. VOORZIENINGEN EN VERPLICHTINGEN

VOORZIENINGEN

In €'000	Voorziening voor garanties	Voorzieningen voor herstructureringen	Voorzieningen voor gerechtelijke procedures	Voorzieningen voor verplichtingen uit hoofde van contracten	Totaal
Op 31 december 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
Bedrijfscombinaties	7	-	-	-	7
Toename van voorzieningen	104	324	256	56	739
Bedrag aan gebruikte voorzieningen	-	(14)	(138)	(58)	(210)
Bedrag aan teruggenomen niet-gebruikte voorzieningen	(18)	-	(26)	-	(45)
Overige	(2)	(134)	133	-	(2)
Op 31 december 2011	363	324	296	100	1 083
Langlopende voorzieningen	363	-	233	100	696
Kortlopende voorzieningen	-	324	63	-	387

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

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

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

VERPLICHTINGEN

In €'000	Vergoedingen na uitdiensttreding
Op 31 December 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)
Wisselkoersverschil	8
Op 31 December 2010	136
Langlopende verplichtingen	118
Kortlopende verplichtingen	17
Toename van de voorzieningen	87
Bedrag aan gebruikte voorzieningen	(38)
Wisselkoersverschil	(3)
Overige	40
Op 31 December 2011	222
Langlopende verplichtingen	192
Kortlopende verplichtingen	31

VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

Op 31 december 2011 had de Groep voorwaardelijke verplichtingen waarbij onzekerheid over het tijdstip en het bedrag bestond, voortvloeiende uit de bedrijfsactiviteit. De voorwaardelijke verplichtingen vloeien voort uit garanties gegeven aan banken, klanten, leveranciers en joint-ventures. Een uitstroom van middelen die economische voordelen omvatten is niet waarschijnlijk.

PENSIOENPLAN

In de Zetes Groep zijn verschillende pensioenplannen van kracht in overeenstemming met de lokale wetten en normen van de landen waar Zetes actief is. Deze pensioenplannen zijn met externe verzekeringsmaatschappijen afgesloten. De pensioenplannen worden gekwalificeerd als plannen van het type toegezegde bedragen, ervan uitgaande dat het wettelijk opgelegde minimale rendement gegarandeerd is. De bijdragen aan deze verzekeringsschema's worden door de werknemers en de desbetreffende ondernemingen van de Groep betaald. De betalingen in 2011 voor deze pensioenplannen bedroegen € 1 183 duizend.

TOELICHTING 15. KORTLOPENDE HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

In €'000	2009	2010	2011
Handelsschulden	20 925	33 977	33 128
Ontvangen voorschotten	19 007	22 834	23 541
Overige schulden	11 164	13 517	14 646
waarvan te betalen aan personeel	5 133	5 424	5 712
waarvan te betalen aan publieke administraties	4 429	6 705	6 808
Overige	977	1 388	2 127
Kortlopende afdekkingsverplichtingen	69	5	-
Totaal	51 166	70 333	71 316

TOELICHTING 16. OVERNAMES EN VERKOPEN VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

In €'000	2009 Overnames	2010 Overnames	2011 Overnames
Impact van overnames			
Vaste activa	789	2 034	1 197
Materiële vaste activa	359	1 503	931
Immateriële vaste activa	409	0	47
Uitgestelde belastingvorderingen	-	-	-
Andere financiële vaste activa	-	377	138
Beperkte of in pand gegeven middelen	21	150	-
Overige vaste activa	-	4	81
Vlottende activa	1 476	2 167	5 572
Voorraden	444	362	1 419
Handelsvorderingen en overige vorderingen	733	1 719	3 591
Vooruitbetalingen	13	14	198
Geldmiddelen en kasequivalenten	285	71	166
Overige vlottende activa	-	-	198
Langlopende verplichtingen	35	995	522
Rentedragende verplichtingen	3	409	514
Niet-rentedragende verplichtingen	-	-	-
Voorzieningen	-	-	7
Verplichtingen uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding	-	-	-
Uitgestelde belastingverplichtingen	31	587	-
Kortlopende verplichtingen	763	3 131	4 582
Rentedragende verplichtingen	0	1 925	974
Handelsschulden en overige schulden	709	1 076	2 646
Ontvangen voorschotten	-	52	943
Overige verplichtingen	54	79	19
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	1 466	74	1 666

In €'000	2009	2010	2011
Goodwill op overnames en earn-outs	917	1 679	5 498
Goodwill op overnames	1 357	1 679	5 498
Badwill op overnames	(440)	-	-
Liquide middelen (verworven) / verkocht	(285)	(71)	(166)
Netto liquide middelen uitstroom / (instroom)	2 098	1 682	6 997
Minderheidsbelangen	-	404	547

TRANSACTIES GEDURENDE 2011 EN NA BALANSDATUM

Zetes realiseerde gedurende 2011 volgende overnames : Anvos (Duitsland), Integra (Italië) , RFIDea (België) en Proscan (Zuid-Afrika).

De netto toewijzbare activa en passiva uit deze overnames bedragen € 1.666 duizend. Hun nettoboekwaarde voorafgaand aan de bedrijfscombinatie bedroeg € 1.849 duizend.

De boekhoudkundige opname van de in 2011 gerealiseerde overnames is gebaseerd op een voorlopige waardering van de reële waarde. Behalve voor de overname van de activiteiten van Integra, die volledig werden geïntegreerd in de vennootschap Zetes Italië, wordt de impact van de overname op de resultatenrekening van 2011 beschreven in de gesegmenteerde informatie.

Er zijn geen transacties te melden na balansdatum.

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

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

In €'000	2011
Bezoldiging van de commissaris	
Audit mandaat	79
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	1
Bezoldiging van personen met wie de commissaris is verbonden	
Audit mandaat	12
Fiscale adviezen	4
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	19

BEHEER VAN RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

Inleiding

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

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

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

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

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

Risicobeheer draagt bij tot:

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

Beschrijving van de risico's

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

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

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

Geschillen

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

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

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

Risico's verbonden aan het personeelsbeleid

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

Risico's met betrekking tot het milieu

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

Risico's met betrekking tot uitzonderlijke gebeurtenissen

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

Risico's met betrekking tot overnames

De langetermijnstrategie van Zetes omvat de overname van externe ondernemingen. Ondanks de betrokkenheid en aandacht van het management bij deze overnames en in het bijzonder bij het uitvoeren van een due diligence-onderzoek, houden deze overnames specifieke risico's in. De belangrijkste risico's hebben betrekking op de activiteiten van de ondernemingen voorafgaand aan de overname door Zetes, de integratie van de overgenomen onderneming in de Zetes Groep, de verworven technologische kennis of de groei van de verworven ondernemingen die lager kan zijn dan de verwachtingen. Eventueel kunnen deze risico's aanleiding geven tot bijzondere waardevermindering-verliezen 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 2011 heeft de onderneming een bedrag van € 2,5 miljoen geïnvesteerd in ontwikkeling. De ontwikkelingskosten die geactiveerd werden op de balans bedragen netto € 3,8 miljoen. De risico's die hiermee gepaard gaan zijn:

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

Technologisch risico

Het technologisch risico houdt verband met het moment waarom een nieuwe technologie wordt toegepast. Dit risico wordt beheerst door 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.

Frauderisico

Aangezien frauderisico'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 dochterondernemingen het toelaat, om functiescheidingen door te voeren. Zo kunnen personen verantwoordelijk voor de aankopen niet ook bevoegd zijn voor de betaling van facturen. Handtekeningbevoegdheid wordt eveneens gelimiteerd op niveau van de betreffende activiteiten binnen de betrokken ondernemingen. Ten slotte is ook het uitvoerend management van de Groep ervoor attent om de vertegenwoordigingsbevoegdheid van de directie van de filialen te beperken tot het dagelijks bestuur. Er wordt tevens toegezien op een goede werkverdeling binnen de managementstructuur. Om dit te bewerkstelligen bestaat er een rechtsreeks contact met het uitvoerend management van de Groep, zowel voor de lokale financiële directeurs, die rapporteren aan enerzijds de country manager en anderzijds de CFO van de Groep, als voor de country managers, die verantwoordelijk worden gesteld voor hun prestaties enerzijds door de CEO en anderzijds door de CFO van de Groep.

Prijrisico

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

Kredietrisico

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

Liquiditeits- en kasrisico

Het liquiditeits- en kasrisico voor de onderneming is beperkt. Behalve een kaspositie op de activazijde van de balans van € 14,3 miljoen op 31 december 2011, 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 mogelijk een impact op de jaarrekening. De belangrijkste risico's zijn het wisselkoersrisico van de euro tegenover het Britse pond, de Zwitserse frank, de Zuid-Afrikaanse Rand en de Israëliëse Shekel. In de mate dat de kosten van die entiteiten worden uitgedrukt in de referentiemunt situeert het wisselkoersrisico zich hier hoofdzakelijk op het niveau van hun bijdrage op de resultaten van de Groep. Er bestaat eveneens een potentieel risico met betrekking tot een eventuele wijziging in de vaste wisselkoers tussen de euro en de West-Afrikaanse CFA-frank.

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

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

Interestriscico

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

ZETES INDUSTRIES

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2011

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 2011, opgesteld op basis van International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie, met een balanstotaal van 163 523 (000) EUR en waarvan de winst en verliesrekening afsluit met een totaal volledig resultaat van de groep van 6 302 (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 2011 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 bevat 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, 18 april 2012



DE COMMISSARIS,
BCVBA RSM BEDRIJFSREVISOREN
VERTEGENWOORDIGD DOOR
LAURENT VAN DER LINDEN, 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 2011, 2010 en 2009.

1. BALANS NA RESULTAATVERWERKING	2009	2010	2011
In €'000			
ACTIVA			
Vaste Activa	31 949	33 653	33 905
Oprichtingskosten	438	-	-
Immateriële vaste activa	303	176	329
Materiële vaste activa	47	35	106
Financiële vaste activa	31 161	33 443	33 471
Vlottende activa	39 647	37 059	32 714
Vorderingen op meer dan één jaar	2 321	1 931	1 583
Voorraden en bestellingen in uitvoering	69	129	94
Vorderingen op ten hoogste één jaar	34 578	33 983	28 819
Geldbeleggingen en eigen aandelen	1 872	367	1 634
Liquide middelen	717	552	491
Overlopende rekeningen	90	97	92
TOTAAL DER ACTIVA	71 596	70 713	66 619
PASSIVA			
Eigen vermogen	65 399	62 116	61 139
Kapitaal	60 092	60 092	56 092
Uitgiftepremies	38	38	38
Reserves	3 793	1 408	3 163
Reserves voor eigen aandelen	736	367	1 634
Overgedragen winst	739	211	211
Voorzieningen voor risico's en kosten	21	12	-
Schulden	6 176	8 584	5 481
Schulden op meer dan één jaar	2 107	233	-
Schulden op ten hoogste één jaar	4 021	8 328	5 467
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	599	506	303
Financiële schulden	6	119	6
Handelsschulden	769	881	1 251
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	455	673	656
Overige schulden	2 192	6 149	3 250
Overlopende rekeningen	48	23	14
TOTAAL DER PASSIVA	71 596	70 713	66 619

2. RESULTATENREKENING	2009	2010	2011
In €'000			
Bedrijfsopbrengsten	6 065	7 536	6 957
Omzet	5 735	6 619	6 543
Andere bedrijfsopbrengsten	331	917	414
Bedrijfskosten	(5 250)	(6 327)	(5 672)
Handelsgoederen, grond en hulpstoffen	(76)	(599)	(159)
Diensten en diverse goederen	(2 464)	(2 689)	(3 112)
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	(1 871)	(2 229)	(2 284)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(832)	(775)	(102)
Andere bedrijfskosten	(6)	(35)	(15)
Bedrijfswinst (of -verlies)	816	1 210	1 285
Financiële opbrengsten	758	1 051	851
Financiële kosten	(231)	(208)	(135)
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	1 342	2 053	2 001
Uitzonderlijke opbrengsten			
Uitzonderlijke kosten	(31)	-	-
Resultaat van het boekjaar vóór belastingen	1 311	2 053	2 001
Belastingen op het resultaat	-	-	(14)
WINST (OF VERLIES) VAN HET BOEKJAAR	1 311	2 053	1 987

3. RESULTAATSVERWERKING	2009	2010	2011
In €'000			
Te bestemmen winstsaldo	2 716	2 792	2 197
Te bestemmen winst van het boekjaar	1 311	2 053	1 987
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	1 404	739	211
Ottrekking aan het Kapitaal			4 000
Ottrekking aan de reserves		2 857	
Toevoeging aan de wettelijke reserves	66	103	99
Toevoeging aan de andere reserves	-	-	2 923
Over te dragen resultaat	739	211	211
Dividenden ⁽¹⁾	1 911	5 336	2 964

(1) Voor 2009 en 2010 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	
SAS 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 Hamburg	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	
RFIDea SA	Rue des Chasseurs Ardennais, 4 - 4031 Angleur	België	3	ns	100
ZETES COTE D'IVOIRE	Abidjan, 17BP 319 Abidjan 01	Côte d'Ivoire	190	10	90

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:	(4 000)	
Per einde van het boekjaar	56 092	
2. Samenstelling van het kapitaal		
Aandelen op naam, aan toonder of gedematerialiseerd		5 389 714
Op naam		8 641
Aan toonder of gedematerialiseerd		5 381 073

AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR VAN DE ONDERNEMING OP DE DATUM VAN DE JAARAFSLUITING

AANDEELHOUDERS	Aantal aandelen	%
Zephir	1 277 495	23,70
Cobepa	989 313	18,36
KBC Private Equity	243 998	4,53
Axa Belgium	199 453	3,70
Andere aandeelhouders op naam	8 641	0,16
Publiek	2 573 157	47,74
Eigen aandelen	97 657	1,81
Totaal	5 389 714	100,00

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

In €'000	
Bezoldiging van de commissaris	40
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	2

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

1. De Belgische Corporate Governance Code 2009

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

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

Principe 2.9. Secretaris van de Vennootschap

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

Principe 5.3. Benoemingscomité

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.

2. Raad van Bestuur

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

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

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

Op 31 december 2011 bestond de Raad van Bestuur van Zetes Industries NV uit 10 leden. De Gewone Algemene Vergadering van 27 mei 2015 zal moeten beslissen over de benoeming van alle bestuurders voor hun volgende mandaat.

Naam en functie	Mandaat **	Professioneel adres
Alain Wirtz NV Vertegenwoordigd door Alain Wirtz (Voorgedragen door Zephir Corporation) (Afgevaardigd bestuurder)	2015	Straatsburgstraat 3 1130 Brussel
Jean-François Jacques BVBA, Vertegenwoordigd door Jean-François Jacques (*) (Voorgedragen door Zephir Corporation) (Afgevaardigd bestuurder)	2015	Avenue de l'Automne, 23 1410 Waterloo
Pierre Lambert (Bestuurder)	2015	Straatsburgstraat 3 1130 Brussel
Jean-Marie Laurent Josi (Voorgedragen door Cobepa) (Bestuurder)	2015	Kanselarijstraat 2 1000 Brussel
Alexandre Schmitz (Voorgedragen door Cobepa) (Bestuurder)	2015	Kanselarijstraat 2 1000 Brussel
Olivier Gernay (Voorgedragen door Zephir Corporation) (Bestuurder)	2015	Brugmannlaan 403 1180 Brussel
Floris Vansina BVBA Vertegenwoordigd door Floris Vansina (Onafhankelijk bestuurder)	2015	Charle Woestelaan 147 1090 Jette
José-Charles Zurstrassen (Onafhankelijk bestuurder)	2015	Generaal Baron Empainlaan 41 1150 Sint-Pieters-Woluwe
Paul Jacques (*) (Onafhankelijk bestuurder)	2015	Hamstraat 20 1180 Brussel
GEMA BVBA Vertegenwoordigd door Michel Allé (Onafhankelijk bestuurder)	2015	Constantin Meunierplein 17 1190 Brussel

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

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

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

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

2.2. Rol van de Raad van Bestuur

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

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

2.3. Verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur

De belangrijkste verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur omvatten:

- Op regelmatige basis bespreken, evalueren en goedkeuren van de langetermijnplanning en -strategie voor Zetes Industries en de Zetes Groep;
- Regelmatig beoordelen van de doelstellingen en het beleid van Zetes Industries NV;
- Controleren en evalueren van de resultaten van Zetes Industries NV en de Zetes Groep met het oog op strategische doelstellingen, plannen en budgetten;
- Bespreken, evalueren en goedkeuren van de algemene organisatorische structuren van de Vennootschap;
- Bespreken, evalueren en goedkeuren van belangrijke toewijzingen van middelen en investeringen (met inbegrip van acquisities en afsplitsingen);
- Bespreken van de financiële en operationele resultaten;
- Bespreken, evalueren en goedkeuren van budget en verwachtingen;
- Alle nodige maatregelen treffen om te verzekeren dat de financiële verslagen en andere beduidende financiële en niet-financiële informatie correct zijn en tijdig worden gepubliceerd;
- Toezicht houden op de werkzaamheden van de commissaris;

- Benoemen van de Gedelegeerd Bestuurders;
- Beslissingen nemen over de structuur van het Uitvoerend Management;
- Bespreken van de resultaten van het Uitvoerend Management;
- Onderhouden van een voortdurende interactie en dialoog met het Uitvoerend Management in een klimaat van respect, vertrouwen en openheid;
- Bespreken, evalueren en goedkeuren van het remuneratiebeleid met betrekking tot het Uitvoerend Management van Zetes Industries NV;
- De doeltreffendheid van de comités van de Raad van Bestuur controleren en onderzoeken.

2.4. Organisatie van de Raad van Bestuur

2.4.1. Bestuursvergaderingen

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

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

In 2011 is de Raad van Bestuur acht maal bijeengekomen. Het register van de individuele aanwezigheden van de bestuurders die momenteel een mandaat hebben, ziet er als volgt uit: alle leden waren steeds aanwezig met uitzondering van Jean-Marie Laurent Josi (18 maart en 29 augustus 2011) en Olivier Gernay (22 juni 2011).

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 opbouwen van de karakter van zijn betrokkenheid bij de besprekingen en beslissingen evalueren;
- De effectieve samenstelling van de Raad in verhouding tot de gewenste samenstelling controleren; de niet-uitvoerende Bestuurders zullen regelmatig hun interactie met het Uitvoerend Management beoordelen.

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

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

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

3. Interne controle en beheer van de risico's inzake het opstellen van de financiële informatie

De interne controle inzake het opstellen van de financiële informatie is een voorziening van de Vennootschap die bepaald en geïmplementeerd wordt onder haar verantwoordelijkheid en die met name bedoeld is om de betrouwbaarheid van de financiële informatie en de

conformiteit van de financiële rekeningen met de IFRS-normen (International Financial Reporting Standards) te garanderen.

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

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

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

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

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

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

Het Uitvoerend Management heeft de doeltreffendheid van de interne controle van de financiële informatie op 31 december 2011 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 2011 over een adequate interne controle van de financiële informatie beschikte.

4. De afgevaardigde bestuurders en het Uitvoerend Management

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

5. Comités binnen de Raad van Bestuur

5.1 Rol

Een aanzienlijk deel van de voorbereidende analyse en het voorafgaande werk van de Raad van Bestuur wordt uitgevoerd door permanente Comités binnen de Raad van Bestuur. De Comités zijn louter adviseerende organen en de beslissingsbevoegdheid blijft de collegiale verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur (maar wel met de mogelijkheid van machtigingen ad hoc). Die Comités assisteren de Raad van Bestuur op specifieke vlakken, waarover ze gedetailleerd verslag uitbrengen en waarover ze aanbevelingen doen aan de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur beschikt steeds over een Auditcomité en een Remuneratiecomité. 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.

5.2 Samenstelling en benoeming

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

5.3 Auditcomité

Het Auditcomité staat de Raad van Bestuur bij met het toezicht op (i) de integriteit van de jaarrekeningen van de Vennootschap, (ii) de

naleving door de Vennootschap van de wettelijke en reglementaire verplichtingen, (iii) de geschiktheid en onafhankelijkheid van de commissaris, en (iv) het functioneren van de interne controleprocedures, het risicobeheer en de commissarissen van de Vennootschap.

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

Het Auditcomité bestaat uitsluitend uit niet-uitvoerende bestuurders. Minstens één van de leden moet onafhankelijk zijn. Op 31 december 2011 waren de leden van het Auditcomité:

- Alexandre Schmitz (Voorzitter van het Auditcomité, niet-uitvoerende bestuurder)
- Floris Vansina BVBA, vertegenwoordigd door Floris Vansina (niet-uitvoerende bestuurder)
- Paul Jacques (onafhankelijk bestuurder)
- GEMA BVBA, vertegenwoordigd door Michel Allé (onafhankelijk bestuurder)

5.4 Remuneratiecomité

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

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

Het Remuneratiecomité zal uit minstens drie bestuurders bestaan. Alle leden moeten niet-uitvoerende bestuurders zijn. De meerderheid van Comitéleden moeten Onafhankelijke Bestuurders zijn. Op 31 december 2011 waren de leden van het Remuneratiecomité:

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

6. Remuneratieoverzicht van de bestuurders en het Uitvoerend Management

ZETES INDUSTRIES NV – Remuneratieverslag 2011

6.1 Algemene principes van het remuneratiebeleid

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

Het doel van het remuneratiebeleid binnen de Zetes Groep is de individuele en collectieve prestaties te verlonen teneinde de belangen van de bedrijfsleiders, de bestuurders en de aandeelhouders van

Zetes Industries op één lijn te brengen terwijl toch rekening wordt gehouden met de verschillen tussen de operationele entiteiten van de Groep. Dit beleid wordt sinds jaren op coherente wijze toegepast.

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

De richtlijnen omtrent de vergoedingen en het bonussysteem van de Zetes Groep hebben als doel om aan het Uitvoerend Management van Zetes Industries en aan het kaderpersoneel van de Groep een gepaste vergoeding uit te keren in lijn met hun activiteiten en hun verantwoordelijkheden, ook rekening houdende met de economische realiteit, en de succesratio en de vooruitzichten van de Zetes Groep.

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

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

Deze principes zullen ook de komende twee jaren van toepassing blijven.

6.2 Over de marktconformiteit van de vergoedingen

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

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

Het bewuste rapport dateert van november 2010.

6.3 De vergoeding van de uitvoerende bestuurders

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

6.3.1 Principes

De contractuele bepalingen en de vergoedingen van de leden van het

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

6.3.2 De begunstigden

Het Uitvoerend Management van de Vennootschap is als volgt samengesteld:

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

6.3.3 Structuur van de vergoedingen

In 2011 hebben de leden van het Uitvoerend Management vergoedingen gekregen met een vaste component en een variabel gedeelte dat afhangt van zowel de geconsolideerde financiële resultaten van de Groep Zetes als het respecteren van objectieve criteria waarin ook de groei van de waarde van de onderneming op lange termijn zit verwerkt.

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

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

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

6.3.4 Het overzicht van de totale vergoedingen voor het jaar 2011

Vergoedingen voor de CEO

	2011
Vaste vergoeding	293 657 €
Variabele vergoeding	150 000 €
Totaal	443 657 €

Er dient te worden opgemerkt dat de vergoedingen van Alain Wirtz NV werden gefactureerd door Zephir Corporation NV om dan onmiddellijk te worden doorgefactureerd aan deze laatste door Alain Wirtz NV.

Vergoedingen voor de andere leden van het Uitvoerend Management

	2011
Vaste vergoedingen	381 364 €
Variabele vergoedingen	200 000 €
Total	581 364 €

Er dient te worden opgemerkt dat de vergoedingen van Jean-François Jacques BVBA werden gefactureerd door Zephir Corporation NV om dan onmiddellijk te worden doorgefactureerd aan deze laatste door Jean-François Jacques BVBA.

6.3.5 Aandelenopties

Voor 2011 werd er geen vergoeding voor het Uitvoerend Management voorzien onder de vorm van aandelenopties.

6.3.6 Pensioenplan

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

De heer Pierre Lambert, in zijn hoedanigheid van Chief Financial Officer, onder het regime van een arbeidsovereenkomst getekend in 2000, kan steunen op de wettelijke, toepasselijke regelgeving. Hij is de begunstigde van een groepsverzekering waarvan het bedrag mee vervat zit in het bovenvermelde cijfer van de vergoedingen van de andere leden van het Uitvoerend Management.

6.3.7 Opzegvergoedingen

Behoudens onmiddellijke intrekking van hun mandaat op grond van zware fout zullen zowel Alain Wirtz NV als Jean-François Jacques BVBA in geval van intrekking van hun mandaat over een opzegvergoeding kunnen beschikken gelijk aan de vergoedingen voor twaalf maanden (vaste en variabele vergoedingen).

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

De heer Pierre Lambert, in zijn hoedanigheid van Chief Financial Officer, onder het regime van een arbeidsovereenkomst getekend in 2000, kan steunen op de wettelijke, toepasselijke regelgeving terzake.

Er bestaat voor geen enkele uitvoerend bestuurder een bijzondere opzegvergoeding in geval van een overname ("golden parachute").

6.4 Vergoedingen voor de niet-uitvoerende bestuurders

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

a) Een vaste vergoeding van € 6 000; en

b) Een bedrag van € 500 per deelname aan een Raad van Bestuur.

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

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

Op 31 december 2011 werd de verdeling van de vergoedingen voor de niet-uitvoerende bestuurders over het refertejaar als volgt vastgesteld:

	Raad van Bestuur	Auditcomité	Totaal
Jean-Marie Laurent Josi (*)	9 000 €	-	9 000 €
Alexandre Schmitz (*)	10 000 €	3 750 €	13 750 €
Floris Vansina (januari-mei 2011)	4 500 €	1 250 €	5 750 €
Floris Vansina BVBA (juni tot december 2011)	5 500 €	2 500 €	8 000 €
Paul Jacques (**)	7 125 €	-	7 125 €
José-Charles Zurstrassen	10 000 €	-	10 000 €
Olivier Gernay	9 500 €	-	9 500 €
Gema BVBA (December 2011)	-	-	-
Totaal	55 625 €	7 500 €	63 125 €

(*) Jean-Marie Laurent Josi en Alexandre Schmitz storten hun vergoedingen door aan Cobepa NV.

(**) De vergoeding van de heer Paul Jacques werd, op zijn verzoek, geplafonneerd op het vermelde bedrag.

7. Structuur aandeelhouders

Het aandelenkapitaal bestaat uit 5 389 714 aandelen. Op 31 december 2011 bezat de Vennoetschap Zetes Industries NV 97 657 eigen aandelen; dit brengt het aantal aandelen in omloop op diezelfde datum op 5 292 057.

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

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

7.1. Aandeelhoudersstructuur

Gebaseerd op de aangiftes ontvangen en gepubliceerd tot 31 december 2011, 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)	989 313	18,36%
KBC Private Equity	243 998	4,53%
Axa Belgium	199 453	3,70%
Andere aandeelhouders op naam	8.641	0,16%
Publiek	2 573 157	47,74%
Eigen aandelen	97 657	1,81%
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)	989 313	17,75%
KBC Private Equity	243 998	4,38%
Axa Belgium	199 453	3,58%
Andere aandeelhouders op naam	8 641	0,16%
Werknemers	184 669	3,31%
Publiek	2 573 157	46,16%
Eigen aandelen	97 657	1,75%
TOTAAL	5 574 383	100%

Behalve de bovenvermelde informatie heeft de Vennoetschap op 31 december 2011 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 Vennoetschap 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 Vennoetschap.

- Zephir Corporation NV, een Vennoetschap naar Belgisch recht, gezamenlijk handelend met Copeba NV;
- Copeba NV, een Vennoetschap naar Belgisch recht, gezamenlijk handelend met Zephir Corporation NV.

Zephir Corporation en Cobepa zijn contractueel het volgende overeengekomen:

- Minimumaantal 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 Vennoetschap aangehouden door Zephir Corporation of Cobepa.
- Voorkooprecht; de beide partijen hebben een voorkooprecht op de aandelen die de andere partij zou willen overdragen, onder bepaalde voorwaarden. Echter, 25% van de participatie die onmiddellijk na de IPO werd aangehouden door elk van de partijen maakt geen voorwerp uit van dit voorkooprecht.

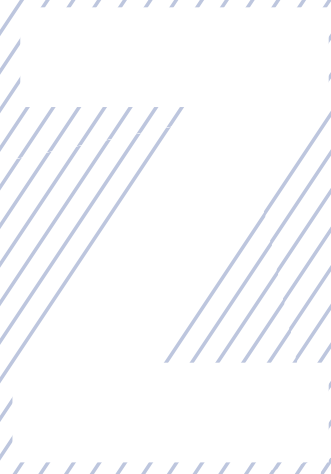
7.3. Maatregelen tegen marktmisbruik

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

8. Beleid voor het toewijzen van de resultaten

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

Overeenkomstig dit beleid zal de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, op 30 mei 2012, de betaling van een gewoon bruto dividend per aandeel van € 0,55 voorstellen.



ZETES

Da Vinci Science Park
Straatsburgstraat 3
1130 Brussel
Belgium
T: +32 (0)2 728 37 11
F: +32 (0)2 728 37 19
M: info@zetes.com
www.zetes.com