

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

20
10

SOMMAIRE

- 03 COMPTES CONSOLIDÉS
- 04 ETAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE
(AVANT RÉPARTITION)
- 05 TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDÉ
- 06 ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES
- 07 RÉSUMÉ DES PRINCIPALES RÈGLES
D'ÉVALUATION
- 13 ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS
- 17 INFORMATION SECTORIELLE
- 34 GESTION DU RISQUE ET INCERTITUDES
- 36 RAPPORT DU COMMISSAIRE
- 37 COMPTES STATUTAIRES
- 41 GOUVERNANCE D'ENTREPRISE

COMPTES CONSOLIDÉS

Les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2010 tels que présentés dans ce rapport annuel ont été préparés sous la responsabilité du Conseil d'Administration et autorisés à la publication le 1er avril 2011, sous réserve de l'approbation des comptes statutaires non consolidés par l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires qui se tiendra le 25 Mai 2011.

| COMPTE DE RÉSULTATS SÉPARÉ | NOTES | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| En '000 € | | | | |
| Chiffre d'affaires | | 177 636 | 167 471 | 216 738 |
| Coûts des ventes | | (100 221) | (91 014) | (128 028) |
| Marge Brute | | 77 415 | 76 457 | 88 711 |
| Frais de personnel | 2 | (41 864) | (43 846) | (47 470) |
| Biens et services divers | | (20 341) | (19 006) | (22 145) |
| EBITDA courant ⁽¹⁾ | | 15 211 | 13 606 | 19 096 |
| Charges non courantes | 4 | (593) | (702) | (408) |
| EBITDA | | 14 618 | 12 903 | 18 688 |
| Amortissements, dépréciations, pertes de valeur | 6 / 7 / 9 / 10 | (6 055) | (5 479) | (7 272) |
| EBIT | | 8 563 | 7 425 | 11 416 |
| Résultat sur cessions d'actifs non courants | | 53 | 55 | 20 |
| Résultat financier | 4 | (821) | (784) | (581) |
| Résultat avant impôts | | 7 795 | 6 696 | 10 855 |
| Impôts sur le résultat | 5 | (1 791) | (1 561) | (2 645) |
| Résultat de l'exercice | | 6 004 | 5 135 | 8 210 |
| Intérêts minoritaires | | 7 | (14) | (164) |
| Résultat net part Groupe | | 5 997 | 5 149 | 8 374 |
| EBIT courant ⁽¹⁾ | | 9 156 | 8 127 | 11 824 |
| Résultat net courant ^{(1) (3)} | | 6 468 | 5 673 | 8 694 |

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

| | | | | |
|---|--|--------------|--------------|--------------|
| En '000 € | | | | |
| Résultat net du Groupe | | 5 997 | 5 149 | 8 374 |
| Conversion des devises | | (758) | 228 | 359 |
| Réévaluation nette des instruments de couverture | | 21 | (52) | 48 |
| Autres éléments du résultat global après effets d'impôts liés ^(*) | | (737) | 176 | 407 |
| Résultat total du Groupe ^(**) | | 5 259 | 5 325 | 8 781 |

(*) "Other comprehensive income"

(**) "Total comprehensive income"

| RÉSULTAT PAR ACTION [€ par action] | 12 | 2008 | 2009 | 2010 |
|--|----|-----------|-----------|-----------|
| Nombre d'actions existantes ⁽²⁾ | | 5 386 299 | 5 342 394 | 5 324 566 |
| Résultat net ⁽³⁾ | | 1,11 | 0,96 | 1,57 |
| Résultat net courant ^{(1) (3)} | | 1,20 | 1,06 | 1,63 |
| Nombre d'actions après dilution ⁽²⁾ | 12 | 5 386 299 | 5 342 394 | 5 324 566 |
| Résultat net dilué ⁽³⁾ | | 1,11 | 0,96 | 1,57 |

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

(2) Nombre moyen pondéré en circulation

(3) Part Groupe

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (AVANT RÉPARTITION)

| | NOTES | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|-----------|----------------|----------------|----------------|
| En '000 € | | | | |
| ACTIFS | | | | |
| Immobilisations corporelles | 6 | 7 574 | 8 893 | 12 548 |
| Immobilisations incorporelles | 7 | 3 788 | 3 874 | 4 690 |
| Goodwill ⁽¹⁾ | 7 | 32 464 | 33 108 | 34 970 |
| Actifs d'impôts différés | 5 | 1 930 | 1 867 | 2 749 |
| Créances financières et autres actifs non courants | 8 | 486 | 414 | 632 |
| Actifs non courants | | 46 243 | 48 155 | 55 588 |
| Stocks | 9 | 12 097 | 11 102 | 15 155 |
| Clients et autres débiteurs courants | 10 | 52 089 | 46 370 | 65 593 |
| Actifs d'impôts exigibles ⁽²⁾ | | | 591 | 249 |
| Paiements d'avance courants | | 4 325 | 6 017 | 7 161 |
| Trésorerie disponible | 13 | 12 710 | 18 140 | 14 599 |
| Actifs courants | | 81 221 | 82 220 | 102 757 |
| Total de l'actif | | 127 464 | 130 376 | 158 346 |
| PASSIFS | | | | |
| Capitaux propres du Groupe | | 67 208 | 70 188 | 77 526 |
| Intérêts minoritaires | | 168 | 153 | 405 |
| Total des capitaux propres | 12 | 67 376 | 70 341 | 77 930 |
| Passifs non courants | 13 | 2 854 | 3 049 | 963 |
| Provisions non courantes | 14 | 568 | 530 | 579 |
| Obligations non courantes | 14 | 158 | 125 | 118 |
| Passifs d'impôts différés | 5 | 1 014 | 1 435 | 1 686 |
| Passifs non courants | | 4 594 | 5 139 | 3 346 |
| Passifs portant intérêts courants | 13 | 2 805 | 2 408 | 4 021 |
| Provisions courantes | 14 | - | - | 15 |
| Obligations courantes | 14 | 18 | 17 | 17 |
| Fournisseurs et autres créditeurs courants ⁽¹⁾ | 15 | 51 880 | 51 166 | 70 333 |
| Passifs d'impôts exigibles ⁽³⁾ | | | 394 | 1 403 |
| Autres passifs courants | | 790 | 912 | 1 280 |
| Passifs courants | | 55 494 | 54 896 | 77 070 |
| Total des capitaux propres et passifs | | 127 464 | 130 376 | 158 346 |

⁽¹⁾ Le Goodwill de 2009 a été diminué de 625 mille € afin de prendre en considération l'ajustement de l'earnout d'ImagelD (avec, comme contrepartie, les autres créditeurs courants).

⁽²⁾ Sur 2008, les actifs d'impôts exigibles sont intégrés dans la rubrique Clients et autres débiteurs courants.

⁽³⁾ Sur 2008, les passifs d'impôts exigibles sont intégrés dans la rubrique fournisseurs et autres créditeurs courants.

TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDÉ

| | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| En '000 € | | | |
| CASH ET ASSIMILÉ À L'OUVERTURE (I) | 14 722 | 12 710 | 18 140 |
| Cash flow compte de résultats | 12 867 | 10 850 | 14 681 |
| Résultat avant impôts | 7 795 | 6 696 | 10 855 |
| Amortissements sur actifs immobilisés | 3 422 | 3 551 | 4 633 |
| Amortissements sur frais de développement | 1 356 | 1 233 | 1 472 |
| Dépréciations sur stocks et créances | 1 197 | 737 | 1 123 |
| Provisions | (16) | (82) | 48 |
| Charges financières nettes | 236 | 238 | 517 |
| Impôts payés | (1 117) | (1 092) | (3 483) |
| Autre augmentation (diminution) dont badwill | (5) | (430) | (483) |
| Variation besoin en fonds de roulement | (5 837) | 3 834 | (3 564) |
| Diminution (augmentation) des actifs | (2 822) | 5 578 | (22 102) |
| Augmentation (diminution) des dettes | (3 015) | (1 744) | 18 538 |
| CASH FLOW OPERATIONNEL (II) | 7 030 | 14 684 | 11 117 |
| Acquisitions | (4 848) | (7 597) | (10 141) |
| Actifs immobilisés | (3 776) | (4 323) | (6 715) |
| Immobilisations financières (nettes de la trésorerie acquise) | 65 | (2 098) | (1 278) |
| Frais de développement | (1 138) | (1 176) | (2 147) |
| Cessions | 28 | 140 | 93 |
| Actifs immobilisés | 28 | 140 | 93 |
| Revenus financiers (+) | 339 | 216 | 38 |
| CASH FLOW D'INVESTISSEMENT (III) | (4 481) | (7 241) | (10 010) |
| Augmentation du financement | 571 | 2 558 | 113 |
| Financements bancaires et leasing | 571 | 1 589 | 113 |
| Autres dettes | - | 969 | - |
| Remboursement du financement | (2 063) | (1 785) | (2 984) |
| Remboursement prêts bancaires et leasing | (2 260) | (1 388) | (2 837) |
| Augmentation (diminution) des découverts bancaires | 204 | (403) | (49) |
| Cash donné en garantie | (8) | 6 | (98) |
| Charges financières | (576) | (454) | (555) |
| Dividendes versés | (1 940) | (1 940) | (1 911) |
| Actions propres | (300) | (467) | 466 |
| CASH FLOW DE FINANCEMENT (IV) | (4 308) | (2 088) | (4 870) |
| AUGMENTATION NETTE DU CASH (V) = (II) + (III) + (IV) | (1 758) | 5 354 | (3 763) |
| Impact de taux de change (VI) | (254) | 76 | 222 |
| CASH ET ASSIMILÉ À LA CLOTURE (VII) = (I) + (V) + (VI) | 12 710 | 18 140 | 14 599 |

ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

| | Capital souscrit | Résultats non distribués | Actions propres | Écarts de conversion ⁽²⁾ | Réserves pour opérations de couverture | Total ⁽¹⁾ | Intérêts minoritaires | Total des capitaux propres |
|--|---------------------|-----------------------------|--------------------|--|--|----------------------|--------------------------|----------------------------------|
| (en '000 €) | | | | | | | | |
| Solde au 31 décembre 2007 | 62 311 | 1 956 | 0 | (104) | (21) | 64 143 | (63) | 64 080 |
| Résultat net de l'exercice | | 5 997 | | | | 5 997 | 7 | 6 004 |
| Résultat comptabilisé directement en capitaux propres | | | | (758) | 21 | (737) | | (737) |
| Résultat global total | | 5 997 | | (758) | 21 | 5 259 | 7 | 5 267 |
| Regroupement d'entreprises | | | | | | 0 | 222 | 222 |
| Paiement fondé sur actions | | 46 | | | | 46 | | 46 |
| Dividendes | | (1 940) | | | | (1 940) | | (1 940) |
| Achat / vente d'actions propres | | | (300) | | | (300) | | (300) |
| Autres variations | (4 000) | 4 000 | | | | 0 | 2 | 2 |
| Solde au 31 décembre 2008 | 58 311 | 10 058 | (300) | (862) | 0 | 67 208 | 168 | 67 376 |
| Résultat net de l'exercice | | 5 149 | | | | 5 149 | (14) | 5 135 |
| Résultat comptabilisé directement en capitaux propres | | | | 228 | (52) | 176 | | 176 |
| Résultat global total | | 5 149 | | 228 | (52) | 5 325 | (14) | 5 311 |
| Paiement fondé sur actions | | 62 | | | | 62 | | 62 |
| Dividendes | | (1 940) | | | | (1 940) | | (1 940) |
| Achat / vente d'actions propres | | | (467) | | | (467) | | (467) |
| Autres variations | | (0) | | | | (0) | (1) | (1) |
| Solde au 31 décembre 2009 | 58 311 | 13 330 | (767) | (634) | (52) | 70 188 | 153 | 70 341 |
| Résultat net de l'exercice | | 8 374 | | | | 8 374 | (164) | 8 210 |
| Résultat comptabilisé directement en capitaux propres | | | | 359 | 48 | 407 | | 407 |
| Résultat global total | | 8 374 | | 359 | 48 | 8 781 | (164) | 8 617 |
| Regroupement d'entreprises | | | | | | 0 | 404 | 404 |
| Paiement fondé sur actions | | 1 | | | | 1 | | 1 |
| Dividendes | | (1 911) | | | | (1 911) | | (1 911) |
| Achat / vente d'actions propres | | | 466 | | | 466 | | 466 |
| Autres variations | | 0 | | | | 0 | 12 | 12 |
| Solde au 31 décembre 2010 | 58 311 | 19 794 | (300) | (276) | (4) | 77 526 | 405 | 77 930 |

(1) Attribuable aux actionnaires de la société mère

(2) L'augmentation des réserves pour conversion de 359 mille € est liée principalement à la hausse du CHF et de la GBP contre l'EUR.

RÉSUMÉ DES PRINCIPALES RÈGLES D'ÉVALUATION

Les principales règles d'évaluation adoptées pour la préparation des comptes consolidés sont reprises ci-après.

1. Déclarations de conformité

Les comptes consolidés au 31 décembre 2010 ont été établis selon les normes IFRS (International Financial Reporting Standard), telles qu'adoptées dans l'Union européenne. Le Groupe Zetes n'a pas anticipé de normes et interprétations émises avant la date d'approbation des états financiers et dont la date d'application obligatoire est postérieure au 31 décembre 2010.

2. Résumé des changements des principes comptables

Normes et Interprétations applicables à compter du 1er janvier 2010

Les nouvelles normes reprises ci-dessous sont obligatoires pour la première fois pour les périodes annuelles ouvertes à compter de la date mentionnée au regard de la norme :

| | | |
|----------------------------------|--|-----------------|
| IFRS 3R | Regroupements d'entreprises | 1 juillet 2009 |
| Amendements aux normes | | |
| IFRS 2 | Transactions groupe dont le paiement est fondé sur des actions réglées en trésorerie | 1 janvier 2010 |
| IAS 27 | Etats financiers consolidés et individuels | 1 janvier 2010 |
| IAS 39 | Instruments financiers: comptabilisation et évaluation | 1 juillet 2009 |
| Nouvelles interprétations | | |
| IFRIC 12 | Accords de concession de services | 1 avril 2009 |
| IFRIC 15 | Contrats liés à la construction d'immeubles | 1 janvier 2010 |
| IFRIC 16 | Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger | 1 juillet 2009 |
| IFRIC 17 | Distribution d'actifs non monétaires aux propriétaires | 1 novembre 2009 |
| IFRIC 18 | Transferts d'actifs des clients | 1 novembre 2009 |

L'adoption de ces nouvelles normes et interprétations a entraîné principalement les impacts suivants :

• IFRS 3R – Regroupements d'entreprises

Cette norme remplace la norme IFRS 3 et elle prévoit notamment que :

- o la contrepartie payée pour l'acquisition d'une entreprise doit être comptabilisée à la juste valeur à la date d'acquisition (y inclus la contrepartie éventuelle) ;
- o les changements ultérieurs à la contrepartie éventuelles à la suite d'événements postérieurs à la date d'acquisition doivent être comptabilisés en résultat ;
- o les frais connexes à l'acquisition (frais d'audit comptable ou juridique ...) sont comptabilisés immédiatement en résultat ;
- o Dans le cas de regroupements d'entreprises pour lesquels la date d'acquisition est antérieure à la mise en application de la norme IFRS 3R, l'acquéreur doit comptabiliser, au titre d'ajustement du résultat, les changements des actifs d'impôt différés comptabilisés.

L'adoption des amendements et nouvelles interprétations suivants sont sans effet significatif sur les états financiers consolidés :

• IFRS 2 Paiement fondé sur des actions

Les amendements prévoient l'inclusion d'IFRIC 8 et IFRIC 11 et ils élaborent en détail les directives d'IFRIC 11 afin d'aborder la classification des arrangements Groupe qui n'étaient pas encore traités par cette interprétation.

• IAS 27 Etats financiers consolidés et individuels

La norme impose que les effets de toutes les transactions avec les participations ne donnant pas le contrôle soient comptabilisés en capitaux propres si les transactions n'entraînent pas de changement de contrôle. Par conséquent, ces transactions n'auront pas d'incidence sur le goodwill ni sur le résultat. La norme précise également la comptabilisation en cas de perte de contrôle : toute participation conservée dans l'ancienne filiale est comptabilisée à sa juste valeur à la date de perte de contrôle. L'écart qui en résulte est comptabilisé en résultat.

• IAS 39 Instruments financiers: comptabilisation et évaluation

Cette interprétation précise les Eléments de couverture éligibles

- **IFRIC 15 Contrats liés à la construction d'immeubles**

Cette interprétation précise la comptabilisation des produits par les promoteurs immobiliers pour les ventes par unité, tels que des appartements ou des maisons, avant que la construction ne soit achevée (« vente sur plan »).

- **IFRIC 16 Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger**

Cette interprétation précise que la couverture d'un investissement net ne concerne que le risque de change et que l'instrument de couverture peut être détenu n'importe où au sein du Groupe.

- **IFRIC 17 – Distributions d'actifs non monétaires aux propriétaires**

Cette interprétation précise :

- o qu'un dividende à payer doit être comptabilisé lorsque la distribution est décidée par l'organe compétent ;
- o qu'une entité doit évaluer le dividende à payer à la juste valeur de l'actif net à distribuer

- **IFRIC 18 Transferts d'actifs provenant de clients**

Cette interprétation précise les dispositions du référentiel IFRS sur les contrats en vertu desquels une entité reçoit d'un client une immobilisation corporelle qu'elle utilise afin de connecter le client à un réseau ou de fournir au client un accès continu à l'approvisionnement en biens ou services (par exemple la fourniture d'électricité, de gaz ou d'eau).

3. Préparation

Les comptes annuels sont préparés sur la base des coûts historiques, à l'exception des investissements disponibles à la vente et des instruments financiers dérivés (juste valeur). Les comptes consolidés sont présentés en euro, qui est la devise fonctionnelle de la Société.

4. Principes de consolidation

a. Filiales

Les filiales sont les entreprises qui sont contrôlées par la Société. Il y a contrôle lorsque la Société détient une participation supérieure à la moitié des droits de vote dans une entreprise ou qu'elle a, par d'autres moyens, le pouvoir de régir directement ou indirectement les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise de manière à en retirer des avantages. Les comptes des filiales sont inclus dans

les états financiers à partir de la date où ce contrôle débute (ou à partir d'une date voisine), jusqu'à la date où ce contrôle cesse. L'achat de filiales est comptabilisé selon la méthode de l'acquisition. Le coût d'une acquisition est estimé à la juste valeur des actifs cédés, des actions émises et des engagements assumés à la date de l'acquisition, majorée de tous les coûts directement imputables à l'acquisition.

Les soldes et les transactions internes au Groupe, ainsi que les gains non réalisés qui résultent de transactions internes au Groupe, sont éliminés lors de la préparation des états financiers consolidés.

b. Co-entreprises (joint ventures)

Les co-entreprises sont les entreprises sur lesquelles Zetes exerce un contrôle commun avec une tierce partie, en vertu d'un accord contractuel.

5. Conversion des devises étrangères

Les transactions effectuées en devises étrangères sont converties à un taux de change voisin du taux de change en vigueur au moment où la transaction se déroule. Les actifs et passifs monétaires libellés en devises étrangères à la date du bilan sont convertis en euro au cours du change des devises étrangères en vigueur à cette date. Tous les profits et pertes de change résultant de cette conversion et du règlement des transactions sont constatés dans le compte de résultat. Les actifs et les passifs non monétaires, libellés en devises étrangères et comptabilisés à leur coût historique, sont convertis en euro au cours du change des devises étrangères en vigueur à la date de la transaction.

Dans le cadre de la consolidation, les actifs et les passifs des filiales exprimés en devises étrangères, sont convertis en euro au cours du change en vigueur à la date du bilan. Le goodwill et les ajustements à la juste valeur qui apparaissent lors de l'acquisition de filiales étrangères sont convertis en euro au cours historique de la date de l'acquisition. Les produits et charges sont convertis en euro au cours moyen de la période. Les différences de change résultant de la conversion sont imputées directement dans les capitaux propres. Lorsqu'une entité étrangère est vendue, de tels écarts de change sont enregistrés dans le compte de résultats comme un composant du profit ou de la perte sur la vente.

Les principaux cours du change utilisés sont les suivants :

| | Clôture | Clôture | Moyen | Moyen |
|------------------|---------|---------|--------|--------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| 1 Euro = | | | | |
| Livre Sterling | 0,8608 | 0,8881 | 0,8576 | 0,8906 |
| Franc Suisse | 1,2504 | 1,4836 | 1,3795 | 1,5098 |
| Dollar américain | 1,3362 | 1,4406 | 1,3268 | 1,3933 |

6. Reconnaissance des revenus

La Société ne ventile pas spécifiquement les ventes de biens des prestations de services. Dans différents cas, les solutions vendues font l'objet d'un prix de vente global sans qu'il soit possible de distinguer les revenus relatifs à la prestation de services et ceux relatifs à la vente de biens. Le niveau de marge brute est le critère d'appréciation suivi par la Société car il reflète la valeur ajoutée du Groupe.

Le revenu est comptabilisé dans la mesure où il est probable que les avantages économiques de l'opération iront à Zetes et que le produit peut être mesuré de manière fiable. En outre, les critères suivants doivent être respectés:

a. Vente de produits Hardware et Software

Le revenu provenant de la vente de produits hardware est comptabilisé dans le compte de résultat lorsque les risques et avantages de la propriété ont été transférés à l'acquéreur. Le revenu provenant de la vente de software standard est acté à la livraison physique au client, dans la mesure où cette vente est définitive ; en règle générale, la propriété du software reste acquise à l'éditeur, qui n'octroie qu'un droit d'utilisation à son client.

b. Contrats de maintenance

Le revenu provenant des contrats de maintenance est comptabilisé de manière linéaire sur la durée du contrat.

c. Services d'intégration

Le revenu provenant des services d'intégration, tels que la gestion des projets et l'installation d'équipements, est constaté dans le compte de résultats selon la méthode du pourcentage de réalisation. L'état d'avancement est calculé proportionnellement au coût des services déjà encourus par rapport aux coûts totaux estimés pour chaque projet.

d. Projets

Chaque projet est découpé en ses composantes élémentaires : hardware, software et services. La reconnaissance du revenu se fait selon

les règles applicables à chaque composante. Dès lors que les composantes du projet ne peuvent être dissociées (vente d'un projet global), un état d'avancement global est déterminé et le revenu du projet est déterminé en fonction de celui-ci.

e. Contrats de Construction

Un contrat de construction est un contrat spécifiquement négocié pour la construction d'un élément d'actif ou d'une combinaison d'éléments d'actif qui sont en étroite relation les uns avec les autres, ou qui sont interdépendants en termes de conception, de technologie et de fonctions, ou de leur utilité ou utilisation finale. Chez Zetes, dans l'activité d'identification de personnes, un contrat de construction comporte typiquement la conception et le développement d'un pilote pour la production de cartes, ainsi que le roll-out de production des cartes, incluant la gestion du projet et des services de personnalisation.

Lorsque le résultat d'un contrat de construction peut être estimé de manière fiable, les revenus et les coûts du contrat sont comptabilisés en utilisant la méthode du pourcentage de réalisation. L'état d'avancement est calculé proportionnellement au nombre de cartes produites sur le total de cartes à produire pour chaque projet. Le coût du contrat inclut tous les frais qui sont en relation directe avec le projet spécifique, ainsi qu'une allocation des coûts indirects fixes et variables encourus en relation avec les activités visées au contrat.

Le cumul des coûts du contrat encourus relatifs à l'activité déjà exécutée plus/moins le profit/la perte constatée pour chaque contrat, est comparé à la facturation intermédiaire à cette date. Lorsque les coûts plus/moins le profit/la perte est supérieure à la facturation intermédiaire, le solde net est inclus dans les créances clients et autres créances. Si c'est la facturation intermédiaire qui est supérieure aux coûts plus/moins le profit/la perte, le solde net figure dans les dettes aux fournisseurs et autres créanciers. Les avances facturées relatives à des travaux à exécuter à l'avenir ne sont pas prises en compte dans les calculs précités et sont reprises dans les avances et acomptes reçus.

S'il apparaît que les coûts totaux d'un contrat dépassent le produit total du contrat, la perte estimée est immédiatement enregistrée au compte de résultat. Lorsqu'une estimation fiable d'un contrat de construction n'est pas possible, les revenus sont comptabilisés proportionnellement aux coûts encourus lorsqu'il est probable que ces coûts seront récupérés.

f. Royalties, intérêts et dividendes

Les revenus provenant des royalties sont enregistrés conformément aux dispositions des contrats conclus. Les produits des intérêts sont comptabilisés pro rata temporis, compte tenu du solde du principal et du taux effectif en vigueur jusqu'à la date d'échéance à laquelle il est déterminé que ledit produit reviendra à Zetes. Les produits des dividendes à recevoir sont comptabilisés lorsque le droit de recevoir leur paiement est établi.

7. Subventions versées par les pouvoirs publics

Une subvention versée par les pouvoirs publics est comptabilisée lorsque l'on a l'assurance raisonnable que cette subvention sera reçue et que toutes les conditions qui y sont attachées seront respectées.

Les subventions qui concernent des éléments d'actif (investissements en immobilisations) sont inscrites au crédit du revenu reporté et transférées au compte de résultat sur base linéaire compte tenu de la durée de vie estimée de l'actif en question.

Les subventions relatives au résultat sont comptabilisées au compte de résultat pendant toute la période nécessaire pour compenser les coûts qui y sont relatifs.

8. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont valorisées au coût diminué des amortissements cumulés et des pertes de valeur cumulées.

Les terrains ne sont pas amortis. Les aménagements portant sur des bâtiments pris en location sont amortis sur la durée de location ou, si inférieure, sur la durée de vie prévue. Les autres postes sont amortis de manière linéaire sur la durée de vie estimée de chaque actif :

| | |
|---|--|
| Immeubles | 20 ans |
| Équipements et installations (bâtiments) | 10 ans au maximum |
| Installations industrielles, machines et équipements | 3 - 5 ans ou fonction des articles produits par rapport au nombre total d'articles que l'on s'attend à produire avec la machine. |
| Équipements d'auto-ID à usage commercial (stock de démonstration) | 2 - 4 ans |
| Équipements informatiques et de bureau | 3 - 5 ans |
| Ameublement | 5 - 10 ans |
| Véhicules | 4 ans |

9. Immobilisations incorporelles

a. Recherche & développement

Zetes ne réalise aucune activité de recherche fondamentale. Les frais de développement ne sont définis comme immobilisation incorporelle que lorsque l'on peut démontrer (entre autres critères) que le produit auquel ce développement donne naissance est susceptible de générer des avantages économiques et lorsque les frais encourus pour ce développement peuvent être mesurés de manière fiable. Les frais de développement capitalisés se mesurent au coût historique sous déduction des amortissements cumulés et des pertes de valeur cumulées. La charge d'amortissement est calculée de manière linéaire, en relation avec la durée de vie estimée de l'investissement (estimée à 3 ans).

b. Autres immobilisations incorporelles

Les frais d'acquisition de logiciels et d'autres licences sont exprimés au coût historique sous déduction des amortissements cumulés et des pertes de valeur cumulées. La charge d'amortissement est calculée de manière linéaire sur toute la durée de vie estimée (maximum 5 ans).

c. Goodwill

Le goodwill généré lors de l'acquisition de filiales et de co-entreprises représente l'excédent du coût de l'acquisition par rapport à la part du montant net de la juste valeur des actifs et passifs identifiables et des passifs éventuels. Le goodwill est comptabilisé en investissement à sa valeur initiale comme élément d'actif. Par la suite, la valeur de sa comptabilisation pourrait le cas échéant être diminuée des réductions de valeur cumulées (test de dépréciation).

10. Actifs et passifs court terme

a. Stocks

Les stocks sont estimés au plus faible du coût historique et de la valeur de nette de réalisation. Les matières premières et les consommables sont évalués au prix moyen pondéré. Les marchandises sont évaluées au prix d'achat individuel de chacun des articles, ou au prix moyen pondéré. Les travaux en cours et les produits finis sont valorisés au coût de fabrication, qui inclut tous les coûts directs de production.

b. Dépréciation des stocks

Le montant de la dépréciation est estimé par analyse de la rotation des stocks (ventes réalisées par produit), en établissant une distinction entre les produits finis et le stock des équipements/pièces destinés aux réparations.

Lorsque les stocks sont vendus, leur valeur comptable est comptabilisée en charges de la période au cours duquel les produits correspondants sont comptabilisés.

La reprise d'une dépréciation des stocks résultant d'une augmentation de la valeur nette de réalisation est comptabilisée comme une réduction du montant des stocks comptabilisés en charges dans la période au cours de laquelle la reprise intervient.

c. Créances commerciales

Les créances commerciales sont constatées et comptabilisées pour le montant d'origine de la facture (valeur nominale). Des réductions de valeur sont comptabilisées lorsqu'il est probable que le montant total de la créance ne pourra plus être encaissé.

d. Dettes commerciales

Les dettes commerciales sont comptabilisées à leur valeur nominale.

11. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et équivalents de trésorerie sont comptabilisés au bilan à leur valeur nominale. Elles comprennent les liquidités en caisse et les comptes en banque, ainsi que les dépôts bancaires à court terme et le papier commercial d'une durée maximum de trois mois, qui est facilement convertibles en espèces et qui n'est pas exposés à des risques significatifs de changement de valeur.

12. Leasings

a. Location-financement

Les contrats en vertu desquels Zetes obtient le droit d'utiliser des actifs, sont classés comme contrats de location-financement si, en substance, tous les risques et tous les bénéfices incidents à la propriété du bien loué sont transférés à Zetes. Les contrats de location sont comptabilisés à la juste valeur du bien loué à son commencement ou à la valeur actuelle des loyers minimaux au titre de location si cette valeur est plus faible. Les loyers versés sont répartis entre les charges financières et la réduction de la dette locative et ce, à un taux d'intérêt constant par rapport au solde des dettes restantes. Les frais financiers sont directement imputés en charge au compte de résultat.

Amortissements

Les éléments d'actif couverts par des contrats de location-financement sont amortis selon la méthode linéaire sur la durée de vie estimée de l'élément d'actif. Si l'on n'est pas raisonnablement sûr que Zetes sera le propriétaire d'un actif à la fin d'un bail, l'élément d'actif est amorti à 100 %, en fonction soit de la durée du bail, ou de la durée

de vie estimée de cet élément d'actif, la plus courte de ces deux périodes étant retenue.

b. Contrats de location simple

Les contrats qui ne satisfont pas aux critères des contrats de location-financement sont classés comme des contrats de location simple. Les paiements effectués au titre des contrats de location simple sont imputés au compte de résultat sur base linéaire pendant la durée du contrat.

13. Impôts sur les bénéfiques

La charge de l'impôt est reconnue dans le compte de résultat.

a. Impôts exigibles

L'impôt exigible est constitué de l'impôt estimé sur le bénéfice imposable de l'exercice, compte tenu des taux d'imposition (et de la législation fiscale) qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture, ainsi que des ajustements d'impôts au titre des exercices antérieurs.

b. Impôt différé

Les impôts différés sont calculés suivant l'approche bilan de la méthode du report variable, en ne considérant que les différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et passifs pour le rapport financier et la base fiscale.

Des passifs d'impôt différé sont comptabilisés pour toutes les différences temporelles taxables, sauf si le passif d'impôt différé est généré par l'amortissement du goodwill.

Des actifs d'impôt différé sont comptabilisés pour toutes les différences temporelles déductibles, ainsi que les pertes fiscales et les crédits d'impôt non utilisés, dans la mesure où il y aura probablement un bénéfice imposable disponible contre lequel les différences temporelles déductibles, les pertes fiscales et les crédits d'impôt pourront être utilisés.

En ce qui concerne les pertes fiscales acquises lors de l'investissement dans des filiales et des co-entreprises, des actifs d'impôts différés ne seront comptabilisés que dans la mesure où il est probable que le bénéfice imposable contre lequel la perte fiscale pourra être utilisée sera généré dans les cinq années suivant l'acquisition.

La valeur comptable des actifs d'impôts différés est révisée à chaque date de bilan et elle est réduite dans la mesure où il n'est plus probable de disposer de profits imposables suffisants pour permettre l'utilisation totale ou partielle de l'actif d'impôt différé. Les actifs et passifs d'impôts différés sont mesurés selon les taux d'imposition

applicables attendus pour la période au cours de laquelle l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'imposition (et de la législation fiscale) qui ont été adoptés, ou quasi adoptés, à la date du bilan.

14. Fonds propres – augmentation de capital

Les frais liés à l'augmentation de capital sont comptabilisés en déduction des fonds propres, nets de tout crédit d'impôts.

15. Dividendes à payer

Les dividendes déclarés après la date du bilan ne sont pas comptabilisés comme une dette à la date du bilan, mais ils sont directement déduits des capitaux propres au moment où ils sont payés.

16. Provisions

Une provision est comptabilisée lorsque (i) Zetes est soumise à une obligation présente (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé, (ii) il est probable qu'une sortie de ressources soit requise pour régler cette obligation, et (iii) on peut procéder à une estimation fiable de la somme en question. Dans les cas où Zetes s'attend au remboursement d'une somme provisionnée, par exemple au titre d'un contrat d'assurance, ce remboursement est constaté comme actif différent, seulement si ce remboursement est presque certain. Si la valeur temporelle de l'argent a un effet significatif, les provisions sont déterminées en actualisant les cash-flows futurs attendus, selon un taux reflétant les évaluations actuelles faites par le marché de la valeur temporelle de l'argent et, le cas échéant, les risques spécifiques au passif en question.

Les engagements résultant de restructurations sont comptabilisés au moment de leur annonce aux personnes concernées.

17. Plan de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi

Zetes gère divers plans d'avantages postérieurs à l'emploi conformes aux législations nationales et aux pratiques des pays dans lesquels Zetes se trouve.

Les versements à des plans de retraites à cotisations définies sont inscrits en charges au moment où ils sont engagés. Aujourd'hui, il n'existe chez Zetes aucun plan de retraite à prestations définies.

Certaines filiales fournissent une prestation postérieure à l'emploi qui n'est pas un plan de pension. Ces avantages ne sont pas capitalisés et constituent une obligation légale qui consiste en paiements définis à effectuer lorsque les salariés quittent la Société. La provision correspondante est déterminée séparément pour chaque salarié (valeur actuelle des sorties futures de fonds estimées).

18. Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés utilisés par Zetes sont principalement des contrats de change à terme et des options sur devises, acquis dans un but de couverture. Les variations de juste valeur liées à une opération de couverture sont comptabilisées immédiatement dans les capitaux propres.

Aucun instrument dérivé servant à des fins de transaction n'est ni détenu ni émis.

19. Coûts des emprunts

Les coûts des emprunts, intérêts sur emprunts et sur découverts bancaires inclus, ainsi que les coûts annexes encourus en relation avec la mise en place des emprunts, sont constatés comme une charge de la période au cours de laquelle ils sont encourus.

ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

NOTE 1. SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

| NOM DE LA FILIALE | Pays | % d'intérêt dans le capital | Méthode de consolidation | Changement ⁽¹⁾ | Date du changement |
|---|---------------|-----------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------|
| Accuscan International Ltd | Angleterre | 100 | Globale | | |
| Blackbird Data Systems Ltd | Irlande | 100 | Globale | | |
| Buco Card Services BV | Pays-Bas | 100 | Globale | | |
| Burotica SA | Portugal | 100 | Globale | | |
| Id-All BV | Pays-Bas | 100 | Globale | | |
| IND Systeme GmbH | Allemagne | 100 | Globale | | |
| Logiscan SA | France | 100 | Globale | | |
| Metaform Ltd | Israël | 100 | Globale | | |
| Powersys 2000 S.L. | Espagne | 100 | Globale | | |
| RASW Management Maarn BV | Pays-Bas | 100 | Globale | | |
| Zetes Auto ID Systems AG | Suisse | 100 | Globale | | |
| Zetes BV | Pays-Bas | 100 | Globale | | |
| Zetes Côte d'Ivoire | Côte d'Ivoire | 100 | Globale | | |
| Zetes Fastrace SA | Belgique | 75,9 | Globale | | |
| Zetes GmbH | Allemagne | 100 | Globale | | |
| Zetes Holding GmbH | Allemagne | 100 | Globale | | |
| Zetes Holding Ltd | Angleterre | 100 | Globale | | |
| Zetes Industries (Israël) Ltd | Israël | 70 | Globale | | |
| Zetes International GmbH | Allemagne | 100 | Globale | | |
| Zetes Ireland Ltd | Irlande | 100 | Globale | | |
| Zetes Labelling Systems BV | Pays-Bas | 100 | Globale | | |
| Zetes Ltd | Angleterre | 100 | Globale | | |
| Zetes Multicom SA | Espagne | 100 | Globale | | |
| Zetes NetWave SA Information Systems and Telecommunications | Grèce | 51 | Globale | 51 | Fev-10 |
| Zetes Pass BV | Pays-Bas | 100 | Globale | | |
| Zetes SA | France | 100 | Globale | | |
| Zetes SA | Belgique | 100 | Globale | | |
| Zetes SRL | Italie | 100 | Globale | | |
| Zetes Technologies BV | Pays-Bas | 100 | Globale | | |
| Zetes Technologies SA | Belgique | 50 | Globale | | |
| Zts Lda | Portugal | 100 | Globale | | |
| Nombre total de filiales consolidées: 31 | | | | | |

(1) % actions acquises au cours de l'exercice

ÉVÉNEMENTS 2010

Début février 2010, Zetes a acquis 51% des actions de la société NetWave SA en Grèce.

Début novembre 2010, Zetes a repris les activités de la société Phi Data BV aux Pays-Bas (asset deal).

ÉVÈNEMENT POST-CLÔTURE 2010

Fin février 2011, Zetes a acquis la société Anvos GmbH en Allemagne (voir annexe 16).

CO-ENTREPRISES

Zetes a créé en 2009 une co-entreprise avec la société Pitkit Printing Entreprises. Cette entité, intégrée dans Metaform Ltd, est consolidée proportionnellement.

| Etat de la situation financière au 31.12.2010 | |
|---|-------|
| En '000 € | |
| Actifs non courants | 3 365 |
| Actifs courants | 2 285 |
| Capitaux propres | 1 302 |
| Passifs non courants | 85 |
| Passifs courants | 4 262 |

NOTE 2. EMPLOI

| COÛTS EXPOSÉS | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| En '000 € | | | |
| Rémunérations et salaires | (40 989) | (42 909) | (46 439) |
| Plan de retraite à cotisations définies | (875) | (937) | (1 031) |
| Total | (41 864) | (43 846) | (47 470) |
| TOTAL EN UNITÉS | | | |
| Nombre moyen de travailleurs | 754 | 794 | 868 |
| Nombre de travailleurs à la fin de l'exercice | 769 | 803 | 902 |
| TOTAL EN ETP⁽¹⁾ | | | |
| Nombre moyen de travailleurs | 734 | 768 | 842 |
| Nombre de travailleurs à la fin de l'exercice | 745 | 779 | 880 |

(1) ETP: Equivalent temps plein

NOTE 3. INFORMATION SECTORIELLE

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

| ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| En '000 € | | | |
| Goodwill | | | |
| Goods ID ⁽¹⁾ | 29 461 | 29 799 | 31 661 |
| People ID | 3 004 | 3 309 | 3 309 |
| Total goodwill | 32 464 | 33 108 | 34 970 |
| Immobilisations | | | |
| Goods ID | 6 381 | 5 585 | 10 422 |
| People ID | 4 925 | 7 158 | 6 809 |
| Corporate | 56 | 24 | 7 |
| Total immobilisations | 11 362 | 12 767 | 17 238 |
| Stock | | | |
| Goods ID | 8 291 | 7 279 | 8 482 |
| People ID | 3 806 | 3 823 | 6 672 |
| Total stock | 12 097 | 11 102 | 15 155 |
| Clients et autres débiteurs courants | | | |
| Goods ID | 48 059 | 44 590 | 58 906 |
| People ID | 7 583 | 7 512 | 13 157 |
| Corporate | 86 | 62 | 73 |
| Total clients et autres débiteurs courants | 55 728 | 52 165 | 72 136 |
| Total actifs | | | |
| Goods ID | 92 192 | 87 253 | 109 472 |
| People ID | 19 318 | 21 802 | 29 947 |
| Corporate et autres actifs non alloués | 15 954 | 21 321 | 18 927 |
| Total actifs | 127 464 | 130 376 | 158 346 |
| Fournisseurs et autres créditeurs courants | | | |
| Goods ID | 39 697 | 39 406 | 55 730 |
| People ID | 9 609 | 9 304 | 13 873 |
| Corporate | 730 | 555 | 740 |
| Total fournisseurs et autres créditeurs courants | 50 037 | 49 264 | 70 344 |
| Total Passifs | | | |
| Goods ID | 39 697 | 39 406 | 55 730 |
| People ID | 9 609 | 9 304 | 13 873 |
| Corporate et autres passifs non alloués | 78 157 | 81 667 | 88 742 |
| Total passifs | 127 464 | 130 376 | 158 346 |
| Dépenses d'investissement | | | |
| Goods ID | 2 914 | 2 238 | 6 789 |
| People ID | 1 902 | 3 250 | 2 073 |
| Corporate | 97 | 11 | - |
| Total dépenses d'investissement | 4 914 | 5 499 | 8 863 |

A partir de 2009, les chiffres de la société Zetes Fastrace sont repris dans le People ID (et non plus dans le Goods ID); l'essentiel de son activité a trait à l'identification de personnes.

(1) Le Goodwill Goods ID de 2009 a été diminué de 625 mille € afin de prendre en considération l'ajustement de l'earnout de ImageID.

INFORMATION SECTORIELLE

La société Zetes Industries applique la norme IFRS 8 «Segments opérationnels». Elle est organisée en deux pôles d'activité qui fonctionnent sur des modes différents et qui sont suivis distinctement : le Goods ID et le People ID.

Pour le Goods ID, la société a mis en place une structure paneuropéenne, comprenant des implantations physiques dans toute l'Europe. L'activité « Goods ID » est organisée par région (Nord / Centrale / Sud), niveau où sont décidées les allocations des ressources et la répartition des activités et des marchés entre les différentes entités de ladite région. A l'inverse, l'activité People ID est fortement centralisée. Le reporting interne est limité pour chaque pôle d'activité à l'analyse spécifique des ventes, de la marge brute, des frais d'exploitation, de l'EBITDA et des amortissements. Zetes dispose également d'une structure «corporate» dont les frais sont suivis séparément.

Le résultat, les investissements, les actifs et les passifs sectoriels incluent les éléments directement attribuables à un secteur, ainsi que les éléments qui peuvent raisonnablement lui être alloués. Les actifs sectoriels incluent les actifs immobilisés, le goodwill, les stocks, les créances commerciales, les contrats de construction, les paiements en avance et les taxes à recevoir. Les passifs sectoriels incluent les dettes commerciales, les paiements en avance reçus, les dettes envers les employés et les administrations.

Les ventes / résultats non alloués sont relatifs à l'administration centrale (corporate).

1. GOODS ID

| Goods ID | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | % |
|----------------|----------|----------|----------|----------|-------|
| En '000 € | | | | | |
| Ventes | 145.526 | 148.315 | 131.646 | 155.290 | 18,0% |
| Marge brute | 58.701 | 63.269 | 57.885 | 63.047 | 8,9% |
| Charges opér. | (45.074) | (48.922) | (48.019) | (51.652) | 7,6% |
| EBITDA Courant | 13.626 | 14.346 | 9.866 | 11.395 | 15,5% |
| % Ventes | 9,4% | 9,7% | 7,5% | 7,3% | |
| EBITDA | 13.083 | 13.819 | 9.325 | 11.002 | 18,0% |
| EBIT Courant | 9.357 | 10.028 | 6.170 | 7.054 | 14,3% |

Au terme de l'année 2010, les revenus du secteur Goods ID s'élèvent à 155,3 millions €, en hausse de 18,0% par rapport à l'année 2009 (131,6 millions €). Les revenus dépassent largement le plus haut atteint en 2008 (148,3 millions €). Le second semestre a été marqué par une forte accélération des ventes. Le premier semestre 2010 était en progression limitée et il a été suivi d'un second semestre le plus élevé jamais atteint par le secteur d'activité.

Si les sociétés restent attentives à leurs dépenses d'investissement, les contraintes réglementaires en matière de traçabilité et la

recherche de gains de productivité restent, pour les clients de Zetes, les principaux facteurs de la décision d'investir. Les secteurs des services postaux et de l'industrie pharmaceutique ont été les principaux marchés de croissance de 2010. En termes de volumes, le secteur Retail reste le plus important. Les industries de production et le transport, qui avaient réduit à l'extrême leurs investissements en 2009, ont également recommencé à investir.

La marge brute globale s'élève à 63,0 millions €, en croissance de 8,9% par rapport à 2009. La croissance a été supportée par des ventes importantes de matériel ; celles-ci sont inévitablement assorties d'une marge plus faible que celle des services. La marge brute en pourcentage des ventes se contracte en conséquence de 44,0% en 2009 à 40,6% en 2010 alors que le montant absolu de marge brute évolue positivement de 57,9 millions € à 63,0 millions €.

L'activité en maintenance, support et fourniture de consommables est restée stable par rapport à 2009. Tant le revenu que la marge restent comparables aux années précédentes.

La croissance des coûts est essentiellement liée à l'entrée dans le périmètre de consolidation d'ImageID (fin 2009) et de Netwave. A périmètre constant, la hausse des dépenses d'exploitation est limitée à 3,1% (cf ci-après). Cette bonne maîtrise des coûts permet à la Société de générer un EBITDA de 11,4 millions €, en croissance de 15,5%.

L'activité Goods ID est donc clairement repartie à la hausse au second semestre 2010. Grâce à sa volonté de continuer à investir pendant la crise, Zetes a clairement pu tirer parti d'un positionnement fort au moment de la reprise. La croissance récente amène le revenu à des niveaux d'avant crise et alimente le réservoir des revenus récurrents futurs.

Croissance organique et effets de change

En Goods ID, l'impact de la variation des devises est limité et s'explique par l'appréciation de la livre sterling. En termes de revenus, cela représente environ 0,7% des ventes.

| Goods ID | 2009 | 2010 | % |
|------------------------------|----------|----------|-------|
| <i>Effet de change exclu</i> | | | |
| En '000 € | | | |
| Ventes | 131.646 | 154.219 | 17,1% |
| Marge brute | 57.885 | 62.599 | 8,1% |
| Charges opérationnelles | (48.019) | (51.281) | 6,8% |
| EBITDA Courant | 9.866 | 11.318 | 14,7% |
| % Ventes | 7,5% | 7,3% | |
| EBITDA | 9.325 | 10.925 | 17,2% |

La comparaison des chiffres 2009 et 2010 à périmètre constant montre clairement que la croissance des ventes est principalement de nature organique (+16,0%). La décomposition de cette croissance organique montre un maintien des activités récurrentes, une croissance des services et, surtout, une forte croissance des revenus de matériel, principalement au cours du dernier trimestre.

| Goods ID | 2009 | 2010 | % |
|---------------------------|-------------|-------------|----------|
| <i>Pro forma 2010 (*)</i> | | | |
| En '000 € | | | |
| Ventes | 131.646 | 152.745 | 16,0% |
| Marge brute | 57.885 | 61.919 | 7,0% |
| Charges opér. | (48.019) | (49.511) | 3,1% |
| EBITDA Courant | 9.866 | 12.408 | 25,8% |
| % Ventes | 7,5% | 8,1% | |
| EBITDA | 9.325 | 12.075 | 29,5% |

(*): Zetes NetWave et ImageID exclus

L'impact des acquisitions (Netwave et ImageID) est limité, au niveau des revenus, à de 2.5 millions €, ce qui représente seulement 2% de croissance. La contribution de la nouvelle entité opérationnelle en Grèce est légèrement négative, reflétant une situation macroéconomique difficile. La mise en place d'une équipe plus performante et plus orientée vers des solutions est en cours. Dans la grande distribution, les premières commandes d'entreprises multinationales doivent être exécutées en 2011.

L'adoption de la technologie d'Image ID est plus lente qu'anticipée initialement. En 2010, les ventes réalisées n'ont pas permis de couvrir les coûts, ce qui explique une contribution négative de l'ordre de 0,9 million €. Zetes continue cependant à croire à la solution technologique et les cycles de vente en cours laissent présager un retour progressif à l'équilibre. Outre la pertinence intrinsèque de la solution Image ID, la différenciation par une solution inédite et innovante ouvre également l'opportunité de pénétrer les marchés avec d'autres solutions.

2. PEOPLE ID

2010 est la première année où la stratégie mise en place en People ID se traduit dans les chiffres :

- Les contrats de long terme engrangés au cours des 8 dernières années ont tous été contributeurs au revenu et à la rentabilité opérationnelle.
- La politique intensive de business development a permis de surcroît de conclure et de réaliser quelques beaux contrats de court terme.

Il en a résulté un chiffre d'affaire s'établissant à 61,4 millions €, en croissance de 71,6%, et un EBITDA courant de 10,8 millions €, en hausse du même ordre.

| People ID | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | % |
|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------|
| En '000 € | | | | | |
| Ventes | 31.575 | 29.321 | 35.808 | 61.448 | 71,6% |
| Marge brute | 15.260 | 14.147 | 18.556 | 25.663 | 38,3% |
| Charges opér. | (10.383) | (10.368) | (12.120) | (14.885) | 22,8% |
| EBITDA Courant | 4.877 | 3.778 | 6.436 | 10.779 | 67,5% |
| % Ventes | 15,4% | 12,9% | 18,0% | 17,5% | |
| EBITDA | 4.877 | 3.778 | 6.365 | 10.764 | 69,1% |
| EBIT Courant | 3.198 | 2.095 | 4.688 | 7.865 | 67,8% |

Contrats de long terme « Build and Operate »

La production de cartes d'identité vierges pour l'Etat israélien a commencé au cours du second semestre 2010 et, en fin d'année, environ 20% des cartes étaient produites. La production du solde interviendra sur les années 2011 et 2012 alors que la personnalisation des cartes doit débuter pendant la seconde moitié de 2011.

Le renouvellement des cartes d'identité belges a démarré en 2010 et se poursuivra en 2011, tandis que le roll out de la carte portugaise est en vitesse de croisière.

Enfin, en dépit d'une situation troublée, la distribution de passeports biométriques s'est poursuivie en Côte d'Ivoire.

Ces contrats d'émission de documents sécurisés demandent des efforts importants en terme de business development et la durée des cycles de vente est longue et difficile à prévoir. Une fois le contrat signé, les premières années sont consacrées à l'investissement et à la validation des documents et des processus. Mais une fois ces étapes franchies, ces projets offrent beaucoup de visibilité et de prédictibilité à la Division.

Contrats de type « Build and Transfer »

Des projets souvent liés à l'établissement de listes d'électeurs ont été délivrés en 2010 :

- Fichiers centraux biométriques pour le Togo en début d'année et pour un autre pays d'Afrique de l'Ouest en fin d'année.
- Solution complète et kits biométriques pour la République Démocratique du Congo. Ce projet a vu la livraison de 9.500 kits en 2010. Les services d'assistance technique et de formation seront poursuivis en 2011 au fur et à mesure de la progression de l'enrôlement électoral dans les provinces congolaises.
- Solution d'enrôlement des policiers congolais.
- Déploiement d'infrastructures d'enrôlement biométrique dans les ambassades belges aux fins d'émission des visas de la zone Schengen.

Pour la seconde année consécutive, l'EBITDA courant a progressé de quasi 70%, passant de 3,8 millions € en 2008 à 10,8 millions € en 2010. Dans le même temps, le chiffre d'affaires a plus que doublé, soulignant le potentiel de croissance de ce marché.

La marge d'EBITDA reste stable (EBITDA courant/ventes : 17,5%) en 2010 par rapport à 2009 (18,0%). Ces marges sont le reflet d'investissements conséquents en infrastructures de production et de barrières à l'entrée très élevées : compétences techniques et technologiques, exigence de références par les clients, longueur des cycles de vente, ...

Le besoin d'identification et d'authentification de personnes est en croissance permanente : mobilité transfrontalière, processus électoraux, lutte contre la fraude sociale à l'identité, ... Dans le même temps, les clients sont de plus en plus exigeants sur les références et expériences prouvées et qualitatives de leurs fournisseurs potentiels. Zetes est parvenu au cours des dix dernières années à acquérir l'expertise nécessaire dans la conception et la fabrication de documents sécurisés ; la Société a pu utiliser toute son expérience ac-

quise en Goods ID pour concevoir et installer des solutions complètes intégrant des équipements fixes ou mobiles biométriques reliés par télécommunication à des bases de données centralisées. Zetes a également développé des solutions middleware de communication entre les micro processeurs des cartes d'identité électroniques et les applications gouvernementales et privées. Enfin, Zetes bénéficie des certifications les plus élevées en matière de sécurité informatique (ISO 27000.1) et a accumulé des références de choix en carte d'identité électronique, en passeport et visa biométriques, en carte d'identité sociales, ...

3. Groupe

Le coût de la Division Corporate a augmenté de 13,4% à 3,1 millions €, soit bien moins que la croissance des revenus du Groupe. Le modèle Zetes reste basé sur des divisions opérationnelles fortes et une division Corporate dont les principales missions sont la définition de la stratégie, le contrôle financier et la croissance externe.

NOTE 4. COÛTS NON COURANTS / RÉSULTAT FINANCIER

| COÛTS NON COURANTS | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| En '000 € | | | |
| Offre aux employés / plan d'options sur actions | (66) | (91) | (1) |
| Frais de restructuration | (527) | (765) | (359) |
| Badwill | | 422 | |
| Autres coûts non courants | | (268) | (47) |
| Total | (593) | (702) | (408) |

Les frais de restructuration concernent essentiellement la France et les autres coûts non courants sont liés à des frais d'acquisition.

| RÉSULTAT FINANCIER | 2008 | 2009 | 2010 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Charges d'intérêts | (576) | (454) | (555) |
| Pertes de change / différences de conversion | (1 078) | (676) | (751) |
| Autres charges financières | (246) | (269) | (384) |
| Revenus d'intérêts | 339 | 216 | 38 |
| Gains de change / différences de conversion | 635 | 351 | 982 |
| Autres revenus financiers | 105 | 49 | 89 |
| Résultat financier | (821) | (784) | (581) |

NOTE 5. IMPÔTS

| IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| En '000 € | | | |
| Impôts sur le résultat | 1 791 | 1 561 | 2 645 |
| Impôts exigibles nets sur le résultat de l'exercice | 1 117 | 1 092 | 3 483 |
| Impôts différés | 674 | 469 | (839) |

RAPPROCHEMENT ENTRE LE TAUX D'IMPÔT STATUTAIRE ET LE TAUX D'IMPÔT EFFECTIF

| | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| En '000 € | | | |
| Charges d'impôts sur base du taux d'impôt applicable | 2 650 | 2 276 | 3 690 |
| Résultat avant impôts | 7 795 | 6 696 | 10 855 |
| Taux d'impôt belge applicable | 33,99% | 33,99% | 33,99% |
| Impact fiscal des taux locaux différents | (309) | (278) | (267) |
| Impact fiscal des intérêts notionnels | (556) | (540) | (435) |
| Impact fiscal des dépenses non déductibles | 220 | 248 | 443 |
| Impact fiscal des revenus non imposables | | (96) | |
| Impact fiscal d'ajustements d'impôts courants et différés | (158) | (123) | (773) |
| Autres | (56) | 73 | (14) |
| Charges d'impôts effectives | 1 791 | 1 561 | 2 645 |
| Taux d'impôt effectif | 22,98% | 23,31% | 24,36% |

En 2010, l'entité anglaise a terminé d'utiliser les actifs d'impôts différés qui avaient été activés au moment de son acquisition (2006). Ses perspectives bénéficiaires ont permis à Zetes d'activer en 2010 un montant additionnel d'impôts différés de 0,4 million € ; les perspectives bénéficiaires sont également devenues positives en Israël, où un montant de 0,4 million € d'impôts différés a été activé.

Les pertes fiscales pour lesquelles des actifs d'impôts différés n'ont pas été reconnus s'élèvent à 2,2 millions GBP et 6,5 millions ILS. Enfin, Zetes a comptabilisé des déperditions fiscales probables sur acquisitions pour un montant de 0,3 million euro

ACTIFS D'IMPÔTS DIFFÉRÉS

| | 2008 | 2009 | 2010 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| En '000 € | | | |
| Immobilisations incorporelles | 533 | 263 | 92 |
| Immobilisations corporelles | - | 18 | 45 |
| Stocks | 67 | 32 | 82 |
| Créances commerciales | 31 | 36 | 115 |
| Charges nettes à imputer/à reporter | 18 | 18 | 72 |
| Provisions | 3 | 3 | 23 |
| Pertes fiscales récupérables | 1 279 | 1 496 | 2 320 |
| Total actifs d'impôts différés | 1 930 | 1 867 | 2 749 |

PASSIFS D'IMPÔTS DIFFÉRÉS

| | 2008 | 2009 | 2010 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Immobilisations incorporelles | 721 | 703 | 829 |
| Immobilisations corporelles | - | 31 | 280 |
| Stocks | - | 14 | - |
| Contrats de construction | 288 | 675 | 452 |
| Charges nettes à imputer/à reporter | 5 | 12 | - |
| Pertes fiscales non récupérables | - | - | 125 |
| Total passifs d'impôts différés | 1 014 | 1 435 | 1 686 |

NOTE 6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

| En '000 € | Bâtiments | Installations, machines et outillage | Véhicules à moteur | Agencements et accessoires | Améliorations apportées à des propriétés louées | Autres immobilisations corporelles | Total |
|--|------------|--------------------------------------|--------------------|----------------------------|---|------------------------------------|--------------|
| Solde au 31 décembre 2007 | | | | | | | |
| Valeur brute | - | 19 823 | 2 393 | 2 369 | 3 939 | 1 789 | 30 313 |
| Cumul des amortissements | - | (15 392) | (1 358) | (1 789) | (2 602) | (1 297) | (22 438) |
| Solde d'ouverture 2008 | - | 4 431 | 1 035 | 579 | 1 337 | 492 | 7 874 |
| Mouvements 2008 | | | | | | | |
| Investissements | - | 1 904 | 542 | 73 | 323 | 2 | 2 843 |
| Cessions / Annulations | - | (716) | (270) | (119) | (18) | 56 | (1 067) |
| Impact de change | - | (38) | (0) | (45) | (89) | 7 | (166) |
| Transferts (vers) d'autres rubriques / Autres | - | (25) | - | - | (12) | (4) | (41) |
| Amortissements de l'exercice | - | (2 030) | (482) | (133) | (344) | (109) | (3 098) |
| Amortissements cédés / annulés | - | 711 | 210 | 119 | 18 | 34 | 1 092 |
| Amortissements autres | - | 5 | (0) | 41 | 93 | (2) | 137 |
| Solde au 31 décembre 2008 | | | | | | | |
| Valeur brute | - | 20 936 | 2 636 | 2 278 | 4 142 | 1 850 | 31 841 |
| Cumul des amortissements | - | (16 695) | (1 601) | (1 763) | (2 835) | (1 374) | (24 267) |
| Solde d'ouverture 2009 | - | 4 240 | 1 036 | 515 | 1 308 | 476 | 7 574 |
| Mouvements 2009 | | | | | | | |
| Investissements | - | 3 177 | 464 | 55 | 438 | (69) | 4 065 |
| Regroupements d'entreprises | 445 | 229 | - | 39 | 0 | - | 714 |
| Cessions / Annulations | - | (76) | (322) | (6) | (11) | (17) | (433) |
| Impact de change | - | 18 | 0 | 14 | 24 | (0) | 56 |
| Transferts (vers) d'autres rubriques / Autres | - | (11) | (27) | 75 | (19) | - | 18 |
| Amortissements de l'exercice | (13) | (1 813) | (451) | (209) | (359) | (173) | (3 019) |
| Amortissements sur regroupements d'entreprises | (195) | (152) | - | (8) | - | - | (355) |
| Amortissements cédés / annulés | - | 74 | 245 | 1 | 11 | 17 | 348 |
| Amortissements autres | - | (42) | (0) | (29) | (30) | 27 | (75) |
| Solde au 31 décembre 2009 | | | | | | | |
| Valeur brute | 445 | 24 273 | 2 684 | 2 455 | 4 574 | 1 763 | 36 193 |
| Cumul des amortissements | (209) | (18 629) | (1 739) | (2 009) | (3 212) | (1 503) | (27 300) |
| Solde d'ouverture 2010 | 237 | 5 644 | 945 | 446 | 1 362 | 259 | 8 893 |

NOTE 6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES (SUITE)

| En '000 € | Bâtiments | Installations, machines et outillage | Véhicules à moteur | Agencements et accessoires | Améliorations apportées à des propriétés louées | Autres immobilisations corporelles | Total |
|--|--------------|--------------------------------------|--------------------|----------------------------|---|------------------------------------|---------------|
| Mouvements 2010 | | | | | | | |
| Investissements | 1 883 | 2 557 | 803 | 98 | 311 | 309 | 5 961 |
| Regroupements d'entreprises | 1 300 | 487 | 26 | 190 | - | 3 | 2 006 |
| Cessions / Annulations | - | (475) | (505) | (245) | (467) | (334) | (2 025) |
| Impact de change | - | 278 | 4 | 34 | 68 | 10 | 394 |
| Transferts (vers) d'autres rubriques / Autres | (21) | - | (65) | - | - | 35 | (51) |
| Amortissements de l'exercice | (107) | (2 688) | (432) | (203) | (422) | (113) | (3 964) |
| Amortissements sur regroupements d'entreprises | - | (334) | (20) | (149) | - | - | (503) |
| Amortissements cédés / annulés | - | 474 | 448 | 245 | 467 | 318 | 1 952 |
| Amortissements autres | 21 | (87) | 30 | (28) | (7) | (43) | (115) |
| Solde au 31 décembre 2010 | | | | | | | |
| Valeur brute | 3 607 | 27 119 | 2 947 | 2 532 | 4 486 | 1 786 | 42 477 |
| Cumul des amortissements | (294) | (21 263) | (1 713) | (2 143) | (3 174) | (1 341) | (29 929) |
| Solde de clôture 2010 | 3 313 | 5 856 | 1 234 | 388 | 1 312 | 445 | 12 548 |

| | | | | | | | |
|---|--|-----|-----|---|--|--|-----|
| Solde au 31 décembre 2010 | | | | | | | |
| Valeur nette sous contrat de location-financement | | 486 | 136 | 4 | | | 626 |
| Acquises en 2010 par un contrat de location-financement | | 200 | 64 | | | | 264 |
| Données en nantissement de dettes | | 486 | 136 | 4 | | | 626 |

NOTE 7. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

| En '000 € | Goodwill | Frais de développement | Brevets, marques commerciales et autres droits | Logiciels | Total |
|----------------------------------|---------------|------------------------|--|------------|---------------|
| Solde au 31 décembre 2007 | | | | | |
| Valeur brute | 33 417 | 9 009 | 526 | 2 594 | 45 545 |
| Cumul des amortissements | - | (6 533) | (480) | (1 618) | (8 630) |
| Cumul des pertes de valeur | (1 314) | - | - | - | (1 314) |
| Solde d'ouverture 2008 | 32 103 | 2 476 | 46 | 976 | 35 602 |
| Mouvements 2008 | | | | | |
| Investissements | | 1 138 | 22 | 820 | 1 980 |
| Regroupements d'entreprises | 347 | | | | 347 |
| Autres | 14 | | (35) | (162) | (184) |
| Amortissements de l'exercice | | (1 356) | (32) | (292) | (1 679) |
| Amortissements Autres | | | 32 | 154 | 186 |

NOTE 7. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (SUITE)

| En '000 € | Goodwill | Frais de développement | Brevets, marques commerciales et autres droits | Logiciels | Total |
|--|---------------|------------------------|--|--------------|---------------|
| Solde au 31 décembre 2008 | | | | | |
| Valeur brute | 33 778 | 10 147 | 513 | 3 251 | 47 689 |
| Cumul des amortissements | - | (7 888) | (480) | (1 755) | (10 123) |
| Cumul des pertes de valeur | (1 314) | - | - | - | (1 314) |
| Solde d'ouverture 2009 | 32 464 | 2 259 | 33 | 1 496 | 36 253 |
| Mouvements 2009 | | | | | |
| Investissements | | 1 176 | 155 | 103 | 1 434 |
| Regroupements d'entreprises | 732 | | 409 | | 1 141 |
| Impact de change | 64 | | 19 | 8 | 91 |
| Autres | (153) | | | 4 | (150) |
| Amortissements de l'exercice | | (1 233) | (39) | (506) | (1 778) |
| Amortissements Autres | | | (0) | (9) | (9) |
| Solde au 31 décembre 2009 | | | | | |
| Valeur brute | 34 421 | 11 323 | 1 096 | 3 365 | 50 206 |
| Cumul des amortissements | - | (9 121) | (519) | (2 269) | (11 910) |
| Cumul des pertes de valeur | (1 314) | - | - | - | (1 314) |
| Solde d'ouverture 2010 | 33 108 | 2 202 | 576 | 1 096 | 36 982 |
| Mouvements 2010 | | | | | |
| Investissements | | 2 147 | 58 | 697 | 2 902 |
| Regroupements d'entreprises | 1 679 | | | | 1 679 |
| Impact de change | 183 | (0) | 64 | 4 | 251 |
| Autres | | | | (65) | (65) |
| Amortissements de l'exercice | | (1 481) | (217) | (443) | (2 141) |
| Amortissements Autres | | (0) | (7) | 60 | 53 |
| Solde au 31 décembre 2010 | | | | | |
| Valeur brute | 36 283 | 13 470 | 1 217 | 4 001 | 54 972 |
| Cumul des amortissements | - | (10 602) | (743) | (2 653) | (13 998) |
| Cumul des pertes de valeur | (1 314) | - | - | - | (1 314) |
| Solde de clôture 2010 | 34 970 | 2 868 | 474 | 1 349 | 39 660 |
| Immobilisations incorporelles générées en interne, nettes | | | | | |
| | | 2 868 | | | 2 868 |

Commentaire

L'augmentation du goodwill de 1 679 mille € est relative à l'acquisition de Zetes NetWave en Grèce et de Phi Data aux Pays-Bas. Pour ces deux acquisitions, une partie importante du goodwill correspond aux synergies attendues par le regroupement des activités ; celles-ci doivent permettre une augmentation des ventes et de la profitabilité des régions centrale (Phi Data) et sud (Zetes NetWave). L'impact de change de 183 mille € concerne le goodwill de ImageID comptabilisé en devises dans Metaform. Enfin, le goodwill de 2009 a été diminué de 625 mille € afin de prendre en considération l'ajustement de l'earnout de ImageID (cf ci-après).

Ventilation du goodwill par secteur d'activité

Le goodwill est affecté aux unités génératrices de trésorerie du Groupe, dont on estime qu'elles vont bénéficier du regroupement d'entreprises. Pour l'activité « Goods ID », l'allocation se fait au niveau des régions (Nord / Centrale / Sud) , qui regroupent chacune un certain nombre d'entités liées entre elles.

Ces entités sont placées sous l'autorité d'un responsable unique qui est chargé de l'allocation des ressources, de la répartition des activités et des marchés au sein de la région. La valeur comptable du goodwill a été affectée comme suit:

| | 2009 | 2010 | VAR. |
|-----------------------|---------------|---------------|--------------|
| En '000 € | | | |
| Goods ID | 29 799 | 31 661 | 1 862 |
| People ID | 3 309 | 3 309 | - |
| Total goodwill | 33 108 | 34 970 | 1 862 |

Le Groupe contrôle la valeur du goodwill repris à l'actif du bilan à chaque clôture annuelle, voire plus fréquemment s'il existe des indices de dépréciation du goodwill. Le montant recouvrable des unités génératrices de trésorerie est déterminé sur la base de la juste valeur diminuée des coûts de la vente ou, si celle-ci est insuffisante au regard du goodwill, de la valeur d'utilité. Les calculs de la valeur d'utilité se fondent alors sur des projections de flux de trésorerie, dérivées des budgets annuels tels qu'adoptés par la direction, ainsi que d'hypothèses d'évolution des affaires qui couvrent une période de 5 ans. Les flux de trésorerie au-delà de la période prévue dans les projections sont extrapolés au moyen des taux de croissance estimés, tels qu'indiqués ci-dessous. Les estimations des flux de de trésorerie n'incluent pas les entrées / sorties de trésorerie provenant d'activités de financement ou liées à l'impôt sur le résultat.

Hypothèses clés utilisées pour les calculs de la valeur d'utilité:

| | 2009 | 2010 |
|-----------------------------------|------|------|
| Taux d'actualisation | 10% | 10% |
| Taux de croissance ⁽¹⁾ | 1% | 1% |
| Décote d'illiquidité | 15% | 15% |

(1) Au-delà de la période de 5 ans.

Earnouts

Un ajustement négatif a été comptabilisés au cours de l'exercice 2010 ; il a trait à l'évaluation de l'earnout (contrepartie conditionnelle) d'ImageID. Ainsi que mentionné ci-avant, le Goodwill de 2009, tel que repris dans ce rapport, a été diminué de 625 mille € afin de permettre la comparaison des exercices 2009 et 2010.

NOTE 8. CRÉANCES FINANCIÈRES ET AUTRES ACTIFS NON COURANTS

| ACTIFS | 2008 | 2009 | 2010 |
|------------------------------------|------------|------------|------------|
| En '000 € | | | |
| Autres immobilisations financières | 157 | 64 | 170 |
| (utilisation restreinte) | 329 | 350 | 462 |
| Total | 486 | 414 | 632 |

INSTRUMENTS DE COUVERTURE

| En '000 | Vente Euro | Achat USD | Echéance de | Echéance à | Taux moyen sur contrats | Taux Clôture 31/12 |
|---------------------------------------|------------|-----------|-------------|------------|-------------------------|--------------------|
| Contrats de change à terme EURO / USD | 656 | 870 | jan-11 | mars-11 | 1,326 | 1,336 |

Le Groupe Zetes recourt à des instruments financiers pour se couvrir contre des risques de change identifiés ; au 31/12/2010, il existe des contrats de couverture en cours pour un montant de 0.9 million USD contre des EUR à acquérir à un taux moyen de 1,326.

La réévaluation nette provenant d'instruments de couverture est de (4) mille € et est repris dans l'annexe Variation des capitaux propres.

NOTE 9. STOCKS

| ACTIFS | 2008 | 2009 | 2010 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| En '000 € | | | |
| Total brut | 17 347 | 16 070 | 20 406 |
| Marchandises | 14 019 | 12 782 | 14 562 |
| Fournitures de production | 2 763 | 2 593 | 5 572 |
| Stock en transit | 565 | 695 | 271 |
| Réductions de valeur cumulées | (5 250) | (4 968) | (5 251) |
| Marchandises | (5 050) | (4 768) | (5 051) |
| Fournitures de production | (200) | (200) | (200) |
| Total net | 12 097 | 11 102 | 15 155 |
| COMPTE DE RÉSULTATS | 2008 | 2009 | 2010 |
| En '000 € | | | |
| Réduction de valeur de l'exercice | (914) | (670) | (715) |

NOTE 10. CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS COURANTS

| ACTIFS | 2008 | 2009 | 2010 |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| En '000 € | | | |
| Clients nets courants | 47 256 | 40 846 | 62 079 |
| Clients bruts, courants | 48 822 | 42 336 | 63 728 |
| Réductions de valeur cumulées | (1 565) | (1 490) | (1 648) |
| Autres débiteurs courants | 4 833 | 5 524 | 3 514 |
| Contrats de construction | 2 963 | 3 733 | 2 545 |
| Autres | 1 869 | 1 791 | 969 |
| Total | 52 089 | 46 370 | 65 593 |

Il n'existe pas de concentration significative de risque de crédit au niveau du Groupe.

Le risque est réparti sur un grand nombre de clients et de marchés. Il est partiellement couvert par une société d'assurance crédit.

A défaut, une analyse du risque crédit est réalisée, ce qui permet de réduire le risque de contrepartie.

Contrats de construction

| | | | |
|--|--------|--------|--------|
| Montant cumulé des frais encourus plus les bénéfices moins les pertes comptabilisées | 58 993 | 72 169 | 94 356 |
|--|--------|--------|--------|

COMPTE DE RÉSULTATS

| | 2008 | 2009 | 2010 |
|--|--------|--------|--------|
| En '000 € | | | |
| Chiffre d'affaires lié à l'exécution de contrats de construction | 13 758 | 13 176 | 22 187 |
| Réduction de valeur sur créances douteuses | (282) | (67) | (408) |

Changement d'estimation comptable - contrats de construction

La méthode du pourcentage d'avancement est appliquée sur une base cumulée pour chaque exercice en fonction des estimations actuelles des produits et des coûts des contrats en cours. En 2010, l'estimation des produits a été revue à la baisse pour un des contrats existants.

NOTE 11. PARTIES LIÉES

| | 2009 | 2010 |
|---|-----------|------------|
| En '000 € | | |
| Actifs avec les parties liées ⁽¹⁾ | 96 | 192 |
| Passifs avec les parties liées | 40 | 14 |
| Transactions entre parties liées | | |
| Rémunération base | (648) | (632) |
| Rémunération variable | (180) | (270) |
| Total Rémunérations aux membres de la direction | (828) | (902) |
| Total Rémunérations aux administrateurs non exécutifs | (54) | (52) |
| Total Autres ⁽²⁾ | (26) | (20) |
| Total Prestations de services reçus | (909) | (974) |

(1) Comptes courants des administrateurs exécutifs

(2) Prestations cabinet d'avocats

Les transactions avec des sociétés liées aux dirigeants ont été réalisées selon des modalités équivalentes à celles qui prévalent dans le cas de transactions soumises à des conditions de concurrence normale.

Les montants liés à la pension et aux autres avantages sont non significatifs et intégrés dans la rémunération de base.

Zetes Industries SA est la société tête du Groupe Zetes ; les déclarations légales relatives à son contrôle sont reprises dans la section «Gouvernance d'entreprise» du rapport annuel.

NOTE 12. FONDS PROPRES

| MOUVEMENTS DU NOMBRE D' ACTIONS | Actions ordinaires |
|--|---------------------------|
| Nombre d'actions au 31/12/2009 | 5 389 714 |
| Nombre d'actions émises en 2010 | 0 |
| Nombre d'actions au 31/12/2010 | 5 389 714 |

| ACTIONS PROPRES | Nombre | En '000 € |
|---|---------------|------------------|
| Actions propres détenues, solde d'ouverture | 51 068 | 767 |
| Variation de l'exercice | (28 963) | (466) |
| Actions propres détenues, solde de clôture | 22 105 | 300 |

En 2010, le Conseil d'Administration a décidé du rachat d'actions propres, conformément à l'autorisation que lui a octroyée l'Assemblée Générale des actionnaires.

Autres informations

Toutes les actions émises sont totalement payées.

Les statuts autorisent le Conseil d'Administration à augmenter le capital social à concurrence d'un montant maximum de 60,1 millions €.

Toutes les actions sont sans valeur nominale.

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale Ordinaire du 25 mai 2011 de verser un dividende ordinaire brut par action de 0,47 € et un dividende extraordinaire brut par action de 0,53 €, soit un montant total brut de 1€ par action. Le dividende proposé n'a pas été comptabilisé comme passif à la fin de l'exercice 2010.

| CALCUL DU RÉSULTAT PAR ACTION | Activités poursuivies | Total |
|--------------------------------------|------------------------------|--------------|
|--------------------------------------|------------------------------|--------------|

Résultat net de base

Le résultat net de base par action est calculé en divisant le résultat net du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

| | | |
|--|-----------|-----------|
| Résultat net du Groupe (en '000 €) | 8 374 | 8 374 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation | 5 324 566 | 5 324 566 |
| Résultat net de base par action (en €) | 1,57 | 1,57 |

Résultat net dilué

Pour le calcul du résultat net dilué par action, le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires est ajusté pour tenir compte de la conversion de tous les instruments dilutifs de capitaux propres. Fin 2010, le nombre d'options en circulation est de 184.669. Le cours moyen pondéré de l'action s'élève à 16,45 €; dans la mesure où il n'excède pas les prix d'exercice, les options émises ne sont pas prises en considération pour calculer l'effet de dilution.

| | | |
|---|-----------|-----------|
| Résultat net du Groupe (en '000 €) | 8 374 | 8 374 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation | 5 324 566 | 5 324 566 |
| Ajustements pour les options | 0 | 0 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pour le calcul du résultat dilué par action | 5 324 566 | 5 324 566 |
| Résultat net dilué par action (en €) | 1,57 | 1,57 |

OPTIONS

| | PLAN 2005 | PLAN 2007 | TOTAL |
|--------------------------------------|-----------|-----------|---------|
| Prix d'exercice | 23,00 | 22,63 | |
| Options en circulation au 31/12/2009 | 181 869 | 2 800 | 184 669 |
| Accordées au cours de l'exercice | | | - |
| Exercées au cours de l'exercice | - | | - |
| Annulées au cours de l'exercice | - | | - |
| Options en circulation au 31/12/2010 | 181 869 | 2 800 | 184 669 |
| Dont définitivement acquises | 181 869 | 2 800 | 184 669 |
| Dont à vester | | - | - |
| Date d'expiration | 31/12/17 | 31/12/19 | |

Il n'y a pas eu d'options octroyées en 2010. Au cours de l'année, 560 options ont été définitivement acquises («vestées»).

NOTE 13. PASSIFS FINANCIERS

| OBLIGATIONS EN MATIÈRE DE LOCATION-FINANCEMENT | 2008 | 2009 | 2010 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| En '000 € | | | |
| Endéans un an | 415 | 259 | 224 |
| Dans les années 2 à 5 | 248 | 360 | 454 |
| Total | 663 | 619 | 678 |
| OBLIGATIONS EN MATIÈRE DE LOCATION SIMPLE | 2008 | 2009 | 2010 |
| En '000 € | | | |
| Endéans un an | 3 772 | 3 782 | 4 225 |
| Dans les années 2 à 5 | 3 594 | 3 050 | 4 633 |
| Après 5 ans | - | - | 55 |
| Total | 7 366 | 6 831 | 8 913 |
| PASSIFS PORTANT INTÉRÊTS | 2008 | 2009 | 2010 |
| En '000 € | | | |
| Emprunts bancaires | 3 438 | 3 682 | 1 490 |
| Contrats de location-financement | 663 | 619 | 678 |
| Découverts bancaires | 1 559 | 1 156 | 2 815 |
| Dettes financières totales | 5 659 | 5 457 | 4 984 |

| PROFIL DES ÉCHÉANCES | 2008 | 2009 | 2010 |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|
| En '000 € | | | |
| A la demande endéans un an | 2 805 | 2 408 | 4 021 |
| Dans les années 2 à 5 | 2 854 | 3 049 | 963 |
| Après 5 ans | - | - | - |
| Total | 5 659 | 5 457 | 4 984 |

| DETTE FINANCIÈRE PAR DEVISE | 2008 | 2009 | 2010 |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| En '000 € | | | |
| EUR | 5 489 | 5 265 | 4 873 |
| GBP | 46 | 68 | 34 |
| CHF | 124 | 123 | 78 |
| Total | 5 659 | 5 457 | 4 984 |

JUSTE VALEUR DES DETTES FINANCIÈRES

Pour les dettes financières envers les établissements de crédit à taux flottant, la juste valeur est égale à la valeur faciale.

| ENDETTEMENT NET (+) / TRÉSORERIE (-) | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|----------------|-----------------|-----------------|
| En '000 € | | | |
| Dettes financières totales | 5 659 | 5 457 | 4 984 |
| Trésorerie disponible | (13 039) | (18 490) | (15 061) |
| Trésorerie nette | (7 379) | (13 033) | (10 076) |
| Dettes financières courantes | 2 805 | 2 408 | 4 021 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | (12 710) | (18 140) | (14 599) |
| Trésorerie nette courante | (9 905) | (15 732) | (10 577) |

La trésorerie nette du groupe est le solde entre les dettes financières totales et la trésorerie disponible.

La trésorerie nette courante du groupe est le solde entre les dettes financières courantes et la trésorerie et équivalents de trésorerie.

| TRÉSORERIE DISPONIBLE | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| En '000 € | | | |
| Trésorerie dont l'utilisation est restreinte ou engagée | 329 | 350 | 462 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 12 710 | 18 140 | 14 599 |
| Trésorerie disponible | 13 039 | 18 490 | 15 061 |

NOTE 14. PROVISIONS & OBLIGATIONS

| En '000 € | Pour garanties | Pour restruc- turations | Pour contentieux | Pour contrats déficitaires | Total |
|----------------------------------|----------------|----------------------------|---------------------|-------------------------------|------------|
| Solde au 31 décembre 2007 | 312 | 90 | 127 | 98 | 626 |
| Provisions non courantes | 312 | 90 | 56 | 98 | 556 |
| Provisions courantes | - | - | 71 | - | 71 |
| Provisions additionnelles | 38 | 70 | 13 | - | 121 |
| Montants utilisés | (5) | - | (80) | (39) | (124) |
| Montants non utilisés repris | - | (11) | (45) | - | (56) |
| Solde au 31 décembre 2008 | 345 | 149 | 15 | 59 | 568 |
| Provisions non courantes | 345 | 149 | 15 | 59 | 568 |
| Provisions additionnelles | 18 | 26 | - | 59 | 103 |
| Montants utilisés | - | - | - | (31) | (31) |
| Montants non utilisés repris | (103) | (16) | (5) | - | (123) |
| Autres | - | - | - | 13 | 13 |
| Solde au 31 décembre 2009 | 260 | 159 | 10 | 100 | 530 |
| Provisions non courantes | 260 | 159 | 10 | 100 | 530 |
| Provisions additionnelles | 60 | 14 | 61 | 77 | 213 |
| Montants utilisés | - | (26) | - | - | (26) |
| Montants non utilisés repris | (50) | - | - | (75) | (125) |
| Autres | 2 | 1 | - | - | 2 |
| Solde au 31 décembre 2010 | 272 | 148 | 71 | 103 | 594 |
| Provisions non courantes | 272 | 133 | 71 | 103 | 579 |
| Provisions courantes | - | 15 | - | - | 15 |

Les provisions pour garanties couvrent les coûts de la société pour les équipements défectueux et non couverts par une garantie du producteur.

Les provisions pour contentieux sont essentiellement relatives à des conflits avec des anciens employés.

Les provisions pour contrats déficitaires couvrent les coûts anormaux supportés sur des contrats.

| En '000 € | Avantages postérieurs à l'emploi |
|----------------------------------|----------------------------------|
| Solde au 31 décembre 2007 | 174 |
| Obligations non courantes | 150 |
| Obligations courantes | 24 |
| Provisions additionnelles | 16 |
| Montants utilisés | (19) |
| Impact de change | 4 |
| Solde au 31 décembre 2008 | 176 |
| Obligations non courantes | 158 |
| Obligations courantes | 18 |
| Provisions additionnelles | 8 |
| Montants utilisés | (23) |
| Montants non utilisés repris | (17) |
| Impact de change | (2) |
| Solde au 31 décembre 2009 | 142 |
| Obligations non courantes | 125 |
| Obligations courantes | 17 |
| Provisions additionnelles | 15 |
| Montants utilisés | (29) |
| Montants non utilisés repris | - |
| Impact de change | 8 |
| Solde au 31 décembre 2010 | 136 |
| Obligations non courantes | 118 |
| Obligations courantes | 17 |

PASSIFS ÉVENTUELS

En décembre 2010, le Groupe a des passifs éventuels résultant du cours des affaires dont l'échéance ou le moment est incertain. Ces passifs éventuels concernent des obligations potentielles données aux banques, aux clients, aux fournisseurs et aux co-entreprises. Il n'est pas probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques soit nécessaire.

PLAN DE RETRAITE À COTISATIONS DÉFINIES

Zetes gère divers plans de retraite à cotisations définies conformes aux législations nationales et aux pratiques des pays dans lesquels ils se trouvent. Ces plans sont contractés avec des compagnies d'assurance externes, lesquelles sont tenues de respecter des rendements minima légaux. Les cotisations de ces plans de retraite sont versées par les employés et par les filiales du Groupe concernés. Les paiements effectués en 2010 à ces plans de retraite sont de 1 031 mille €.

NOTE 15. FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS COURANTS

| En '000 € | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Fournisseurs | 22 182 | 20 925 | 33 977 |
| Avances reçues | 17 641 | 19 007 | 22 834 |
| Autres créditeurs courants | 12 057 | 11 164 | 13 517 |
| Dettes envers les employés | 4 744 | 5 133 | 5 424 |
| Dettes envers les administrations publiques | 5 471 | 4 429 | 6 705 |
| Autres ⁽¹⁾ | 1 843 | 977 | 1 388 |
| Instruments de couverture courants | - | 69 | 5 |
| Total | 51 880 | 51 166 | 70 333 |

(1) Les autres créditeurs courants de 2009 ont été diminués de 625 mille € afin de prendre en considération l'ajustement de l'earnout de ImagoID.

NOTE 16. ACQUISITIONS ET CESSIONS DE FILIALES

| En '000 € | 2008 Acquisitions | 2009 Acquisitions | 2010 Acquisitions | Post clôture 2010 Acquisitions |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------------------|
| Impact des acquisitions et cessions | | | | |
| Actifs non-courants | 4 | 789 | 2 034 | 11 |
| Immobilisations corporelles | 3 | 359 | 1 503 | 7 |
| Immobilisations incorporelles | - | 409 | 0 | 4 |
| Actifs d'impôts différés | - | - | - | 0 |
| Autres immobilisations financières | - | - | 377 | - |
| Trésorerie dont l'utilisation est restreinte ou engagée | 1 | 21 | 150 | - |
| Autres actifs non-courants | - | - | 4 | - |
| Actifs courants | 90 | 1 476 | 2 167 | 220 |
| Stocks | - | 444 | 362 | 64 |
| Clients et autres débiteurs courants | 27 | 733 | 1 719 | 152 |
| Paiements d'avance | 1 | 13 | 14 | - |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 62 | 285 | 71 | 0 |
| Autres actifs courants | - | - | - | 4 |
| Passifs non-courants | 231 | 35 | 995 | 2 |
| Passifs portant intérêt | 38 | 3 | 409 | - |
| Passifs ne portant pas intérêt | 179 | - | - | - |
| Provisions | - | - | - | 2 |
| Obligations résultant des avantages postérieurs à l'emploi | 14 | - | - | - |
| Passifs d'impôts différés | - | 31 | 587 | - |
| Passifs courants | 106 | 763 | 3 131 | 324 |
| Passifs portant intérêt | - | 0 | 1 925 | 81 |
| Fournisseurs et autres débiteurs courants | 34 | 709 | 1 076 | 220 |
| Avances reçues | - | - | 52 | - |
| Autres passifs courants | 72 | 54 | 79 | 22 |
| Actifs et passifs net identifiables | (244) | 1 466 | 74 | (95) |

| En '000 € | 2008 Acquisitions | 2009 Acquisitions | 2010 Acquisitions | Post clôture 2010 Acquisitions |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------------------|
| Goodwill sur acquisitions et earnout | 361 | 917 | 1 679 | 345 |
| Goodwill sur les acquisitions | 347 | 1 357 | 1 679 | 345 |
| Badwill sur les acquisitions | | (440) | - | - |
| Ajustements earnout | 14 | - | - | - |
| Trésorerie (acquise) / cédée | - | (285) | (71) | (0) |
| Autres mouvements | (183) | - | - | - |
| Flux nets de trésorerie sortants / (entrants) | (65) | 2 098 | 1 278 | 250 |
| Intérêts minoritaires | - | - | 404 | |

TRANSACTIONS DE 2010 ET POST-CLÔTURE

Début février 2010, Zetes a acquis 51% des actions de la société NetWave SA en Grèce. Les intérêts des minoritaires à la date d'acquisition ont été valorisés sur la même base que la participation de Zetes dans la société.

Début novembre 2010, Zetes a repris les activités de la société Phi Data BV aux Pays-Bas (asset deal).

Début 2011, Zetes a acquis la société anvos GmbH en Allemagne.

Les actifs et passifs nets identifiables des acquisitions réalisées en 2010 s'élèvent à 74 mille €. Leur valeur comptable avant le regroupement est de 1 663 mille €.

La comptabilisation des acquisitions de NetWave, de Phi Data et d'Anvos GmbH est basée sur une évaluation provisoire des justes valeurs. Sauf pour l'acquisition de Phi Data, qui est complètement intégrée dans l'entité Zetes BV, l'impact des acquisitions sur le compte de résultats 2010 est décrit dans l'analyse sectorielle.

NOTE 17. INFORMATIONS SUR LES MISSIONS DE L'AUDITEUR

Le mandat de commissaire a été confié par l'AGO de 2008 à la société RSM Réviseurs d'Entreprises, représentée par M.Thierry Dupont. Il arrive à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire de 2011 statuant sur les comptes de l'exercice 2010.

La mission et les pouvoirs du commissaire sont ceux qui lui sont reconnus par la loi. Il ne peut être révoqué par l'Assemblée Générale que pour juste motif.

| En '000 € | 2010 |
|--|------|
| Émoluments du commissaire | |
| Pour l'exercice d'un mandat de commissaire | 76 |
| Émoluments des personnes avec lesquelles le commissaire est lié | |
| Pour l'exercice d'un mandat de commissaire | 9 |
| Autres missions extérieures à la mission révisoriale | 12 |

GESTION DU RISQUE ET INCERTITUDES

Introduction

La prise de risque est inhérente à toute société. Il n'existe pas de croissance, ni de création de valeur dans une société, sans prise de risque. S'ils ne sont pas correctement gérés et maîtrisés, ces risques peuvent affecter la capacité de la société à atteindre ses objectifs. En continuant à prévenir et à gérer les risques, les dispositifs de gestion de risques et de contrôle interne jouent un rôle clé dans la conduite et le pilotage des différentes activités.

Le risque représente la possibilité qu'un événement survienne et dont les conséquences seraient susceptibles d'affecter les personnes, les actifs, l'environnement, les objectifs de la société ou sa réputation.

La gestion des risques est l'affaire de tous les acteurs de la société. Elle vise à être globale et à couvrir l'ensemble des activités, processus et actifs de la société.

La gestion des risques est un dispositif dynamique de la société, défini et mis en œuvre sous sa responsabilité.

La gestion des risques comprend un ensemble de moyens, de comportements, de procédures et d'actions adaptés aux caractéristiques de chaque société qui permet aux dirigeants de maintenir les risques à un niveau acceptable pour la société.

La gestion des risques contribue à :

- a) Créer et préserver la valeur, les actifs et la réputation de la société
- b) Sécuriser la prise de décision et les processus de la société pour favoriser l'atteinte des objectifs
- c) Favoriser la cohérence des actions avec les valeurs de la société
- d) Mobiliser les collaborateurs de la société autour d'une vision commune des principaux risques et les sensibiliser aux risques inhérents à leur activité.

Description des risques

Le CA présente ci-après son appréciation des risques et incertitudes de la société :

Par nature, l'activité commerciale de la société l'expose à des incertitudes liées à l'évolution de l'économie, à la situation de ses clients et l'attitude de ses concurrents. Chacun des risques énumérés ci-après peut avoir un impact négatif sur la situation de la société et sur ses résultats. Les perspectives fournies doivent en conséquence être analysées à la lumière de cette présentation. En dehors des risques

mentionnés, il pourrait exister d'autres risques dont la société n'est pas au courant, ou qui ne sont pas reportés comme tels mais qui pourraient également avoir un impact négatif sur la société.

Litiges

Zetes est, a déjà été, et pourrait être impliqué dans des litiges qui font partie du cours normal des affaires. Ces litiges peuvent être liés à :

- des problèmes de garantie / de qualité de produit / d'installation
- des conflits avec ses employés
- des plaintes de Zetes contre des fournisseurs
- des plaintes de parties tierces pour contrefaçon de brevet

Cette liste est non exhaustive. Si nécessaire, des provisions sont constituées. Bien que leur estimation soit faite au mieux des connaissances de la société, les décisions de justice peuvent conduire à supporter des coûts inattendus.

Risques liés aux ressources humaines

Zetes s'efforce d'être à la pointe des technologies. Dans cette perspective, trouver la ressource humaine adéquate constitue un challenge important. La renommée de Zetes ainsi que ses succès commerciaux et opérationnels réduisent significativement ce risque.

Risques environnementaux

Zetes respecte strictement toutes les lois et réglementations relatives à la protection de l'environnement. Certaines circonstances exceptionnelles ou des accidents pourraient cependant exposer la société à des litiges. Il n'existe pas, à l'heure actuelle, de litige environnemental.

Risques liés à des événements exceptionnels

Par nature, ces risques peuvent affecter la société. Un incendie ou des inondations peuvent toujours affecter un site de production et, partant, les comptes de la société. Bien que la société Zetes couvre ces risques par des assurances, le risque « zéro » n'existe pas. D'une manière plus générale, il existe des risques naturels et des risques politiques qui pourraient déstabiliser le système économique et, conséquemment, l'activité de Zetes.

Risques liés aux acquisitions

La stratégie de Zetes implique des acquisitions de sociétés tierces. Malgré l'attention accordée par le management à ces acquisitions et, en particulier, la réalisation d'audit de « due diligence », il existe toujours des risques spécifiques. Les risques les plus importants sont liés au processus d'intégration des sociétés acquises dans le groupe, à l'activité de ces sociétés avant leur acquisition par Zetes, à leur potentiel de croissance (sur-estimation) et au knowhow technologique acquis. Le cas échéant, ces risques peuvent engendrer une perte de valeur du goodwill.

Risques liés aux nouveaux produits

La société Zetes est spécialisée dans l'identification. Afin de maintenir son avantage compétitif, la société Zetes procède à des développements spécifiques et à la mise sur le marché de software et hardware spécialisés. En 2010, la société a investi un 2,1 millions €. Au total, des frais de développement sont repris à l'actif du bilan pour un montant total net de 2,9 millions €. Les risques associés à ces développements sont:

- des objectifs de vente trop ambitieux, ou une rentabilité insuffisante, du fait de fonctionnalités inadaptées, ou de l'existence de produits concurrents moins chers
- la mise sur le marché de produits non stabilisés, impliquant une perte de crédibilité et/ou des frais additionnels non anticipés, liés à la résolution du problème.
- l'utilisation de composants externes de qualité insuffisante

Risque technologique

Pour Zetes, le risque technologique est lié au moment de l'adoption d'une nouvelle technologie ; ce risque est géré par les Centres de Compétence qui sont centralisés et agissent comme des cellules de veille technologique. Ces Centres de Compétence concentrent l'expertise et la connaissance tant que la technologie n'est pas prête pour le marché. Ils contribuent également à répandre les connaissances et les compétences lorsque la décision en est prise par la direction du Groupe.

Risque de fraude

Le risque de fraude est inhérent à toute activité humaine. La société est attentive à nommer des personnes de confiance aux postes clés, cette confiance étant considérée comme la pierre angulaire de la lutte contre la fraude. La société veille, lorsque la taille de la filiale le permet, à mettre en place des séparations de fonction. Ainsi, les personnes en charge des achats ne pourront être en charge des paiements des factures. Des limites en matière de pouvoir de signature sont également fixées en fonction du niveau d'activité des sociétés concernées. Enfin, le comité exécutif du Groupe est attentif à limiter aux opérations quotidiennes les pouvoirs de représentation des comités exécutifs des filiales. Il veille également à avoir une répartition adéquate des pouvoirs au sein de leur structure de management. Pour ce faire, il existe des canaux de communication directs avec le comité exécutif du Groupe, tant pour les responsables financiers locaux, qui dépendent à la fois du country manager et du CFO, que des country manager, qui sont responsables de leur performance tant devant le CEO que le CFO du Groupe.

Le risque de prix

Ce risque est couvert par des accords avec les principaux fournisseurs ; les révisions de prix sont contractuellement prévues.

Le risque de crédit

Ce risque est couvert par une société d'assurance crédit (pour environ 50% des ventes). A défaut, une analyse interne du risque crédit est réalisée, ce qui permet de réduire le risque de contrepartie. La multiplicité de la clientèle, tant géographique que sectorielle, et sa qualité en général limitent également de manière significative le risque de crédit du Groupe.

Risque de liquidité et de trésorerie

Le risque de liquidité et de trésorerie de la société Zetes est limité. Outre une position cash à l'actif du bilan de 14,6 millions €, la société conserve un potentiel d'emprunt important sur base d'une convention signée avec ses 3 banquiers principaux pour financer des projets, des besoins additionnels de fonds de roulement ou, partiellement, des acquisitions.

Risque de change

Les comptes consolidés sont établis en euro. Cela implique que les comptes des entités du groupe dont la devise de référence n'est pas l'euro doivent être convertis en euro lors de la consolidation. Dans la mesure où les devises fluctuent entre elles, il existe un risque d'impact sur les comptes. Les risques les plus importants sont les risques de fluctuation de l'euro contre la livre sterling (environ 13% du chiffre d'affaires) et contre le Franc Suisse (3% du chiffre d'affaires). Dans la mesure où les charges de ces entités sont exposées dans leur devise de référence, le risque de change se situe essentiellement au niveau de leur contribution aux résultats du Groupe.

En termes d'achats, ceux-ci sont essentiellement réalisés en euro. Il existe cependant un risque dollar US pour certains équipements spécifiques achetés dans cette devise. Les contrats significatifs de vente / achat en devises étrangères font normalement l'objet d'une couverture spécifique. Le département financier de Zetes privilégie les contrats de change à terme et, dans une moindre mesure, les options sur devises, pour se couvrir contre le risque de change.

Dans le People ID, certains compétiteurs de Zetes utilisent d'autres devises que l'euro comme devise de référence. La fluctuation des devises peut soit renforcer l'avantage compétitif de Zetes, soit le déformer par rapport à ces concurrents dont les revenus (et les coûts) sont perçus (et exposés) dans d'autres zones monétaires

Risque de taux

Le risque de taux d'intérêt est limité dans la mesure où la société se trouve en position nette de trésorerie positive. Une hausse des taux d'intérêt à court terme comme à long terme n'aurait donc pas d'influence significative sur le résultat. De surcroît, les dettes bancaires sont majoritairement destinées à financer à court terme le fonds de roulement des sociétés filiales. Les quelques dettes à plus long terme destinées à financer des acquisitions ou des investissements ont une durée moyenne courte qui ne nécessite pas de couverture de taux spécifique.

ZETES INDUSTRIES

RAPPORT DU COMMISSAIRE A L'ASSEMBLEE GENERALE DES ACTIONNAIRES SUR LES COMPTES CONSOLIDES POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010

Conformément aux dispositions légales, nous vous faisons rapport dans le cadre du mandat de commissaire. Le rapport inclut notre opinion sur les comptes consolidés ainsi que les mentions complémentaires requises.

Attestation sans réserve des comptes consolidés

Nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, établis sur la base du référentiel de Normes internationales d'information financière tel qu'adopté dans l'Union européenne, dont le total du bilan s'élève à 158.346 (000) EUR et dont le compte de résultat se solde par un résultat total du groupe de 8.781 (000) EUR. Les états financiers des sociétés étrangères comprises dans la consolidation ont été contrôlés par d'autres réviseurs et notre attestation est basée sur les rapports de ces autres réviseurs.

L'établissement des comptes consolidés relève de la responsabilité de l'organe de gestion. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère des comptes annuels consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs; le choix et l'application des méthodes comptables appropriées ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes sur la base de notre contrôle. Nous avons effectué notre contrôle conformément aux dispositions légales et selon les normes de révision applicables en Belgique, telles qu'édictees par l'Institut des Reviseurs d'Entreprises.

Ces normes de révision requièrent que notre contrôle soit organisé et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs.

Conformément à ces normes, nous avons tenu compte de l'organisation de l'ensemble consolidé en matière administrative et comptable ainsi que de ses dispositifs de contrôle interne. Nous avons obtenu

de l'organe de gestion et des préposés de la société les explications et informations requises pour notre contrôle. Nous avons examiné par sondages la justification des montants figurant dans les comptes consolidés. Nous avons évalué le bien-fondé des règles d'évaluation, des règles de consolidation et le caractère raisonnable des estimations comptables significatives faites par la société ainsi que la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que ces travaux fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les comptes consolidés clos le 31 décembre 2010 donnent une image fidèle de la situation financière, de la performance financière et des flux de trésorerie de l'ensemble consolidé, conformément au référentiel de Normes internationales d'information financière tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Mentions complémentaires

L'établissement et le contenu du rapport de gestion relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion.

Notre responsabilité est d'inclure dans notre rapport par les mentions complémentaires suivantes qui ne sont pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes consolidés:

- Le rapport de gestion (en ce compris la déclaration de gouvernance d'entreprise) traite des informations requises par la loi et concorde avec les comptes consolidés. Toutefois, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la description des principaux risques et incertitudes auxquels l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation est confronté, ainsi que de sa situation, de son évolution prévisible ou de l'influence notable de certains faits sur son développement futur. Nous pouvons néanmoins confirmer que les renseignements fournis ne présentent pas d'incohérences manifestes avec les informations dont nous avons connaissance dans le cadre de notre mandat.

Zaventem, le 14 avril 2011



LE COMMISSAIRE,
SCCRL RSM EVISEURS D'ENTREPRISES
REPRESENTEE PAR
THIERRY DUPONT, ASSOCIE

COMPTES STATUTAIRES

Conformément à l'article 105 du Code des Sociétés, le rapport annuel actuel fournit une version abrégée des comptes statutaires de Zetes Industries SA. Le rapport annuel et les comptes annuels de Zetes Industries SA, ainsi que le rapport du commissaire, seront déposés à la Banque Nationale de Belgique et seront également disponibles au siège de la Société et sur son site Internet www.zetes.com.

Le réviseur de la Société a délivré une attestation sans réserves des comptes annuels de Zetes Industries SA pour les exercices clos le 31 décembre 2010, 2009 et 2008.

| 1. BILAN APRÈS AFFECTATION | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| En '000 € | | | |
| ACTIFS | | | |
| Actifs immobilisés | 29 113 | 31 949 | 33 653 |
| Frais d'établissement | 929 | 438 | - |
| Immobilisations incorporelles | 597 | 303 | 176 |
| Immobilisations corporelles | 81 | 47 | 35 |
| Immobilisations financières | 27 506 | 31 161 | 33 443 |
| Actifs circulants | 43 509 | 39 647 | 37 059 |
| Créances à plus d'un an | 2 730 | 2 321 | 1 931 |
| Stocks et commandes en cours d'exécution | 93 | 69 | 129 |
| Créances à un an au plus | 36 841 | 34 578 | 33 983 |
| Placements de trésorerie et actions propres | 3 372 | 1 872 | 367 |
| Valeurs disponibles | 336 | 717 | 552 |
| Comptes de régularisation | 136 | 90 | 97 |
| TOTAL DE L'ACTIF | 72 622 | 71 596 | 70 713 |
| PASSIF | | | |
| Capitaux propres | 65 998 | 65 399 | 62 062 |
| Capital | 60 092 | 60 092 | 60 092 |
| Primes d'émission | 38 | 38 | 38 |
| Réserves | 4 163 | 3 793 | 1 408 |
| Réserves indisponibles pour actions propres | 300 | 736 | 367 |
| Bénéfice reporté | 1 404 | 739 | 157 |
| Provisions pour risques et charges | 25 | 21 | 12 |
| Dettes | 6 599 | 6 176 | 8 638 |
| Dettes à plus d'un an | 1 669 | 2 107 | 233 |
| Dettes à un an au plus | 4 899 | 4 021 | 8 382 |
| Dettes à plus d'un an échéant dans l'année | 445 | 599 | 506 |
| Dettes financières | 5 | 6 | 119 |
| Dettes commerciales | 1 126 | 769 | 881 |
| Dettes fiscales, salariales et sociales | 448 | 455 | 673 |
| Autres dettes | 2 875 | 2 192 | 6 203 |
| Comptes de régularisation | 30 | 48 | 23 |
| TOTAL DU PASSIF | 72 622 | 71 596 | 70 713 |

| 2. COMPTE DE RÉSULTATS | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| En '000 € | | | |
| Ventes et prestations | 5 231 | 6 065 | 7 536 |
| Chiffre d'affaires | 4 734 | 5 735 | 6 619 |
| Autres produits d'exploitation | 497 | 331 | 917 |
| Coût des ventes et prestations | (5 647) | (5 250) | (6 327) |
| Approvisionnements et marchandises | (21) | (76) | (599) |
| Services et biens divers | (2 945) | (2 464) | (2 689) |
| Rémunérations, charges sociales et pensions | (1 773) | (1 871) | (2 229) |
| Amortissements et réductions de valeurs | (903) | (832) | (775) |
| Autres charges d'exploitation | (6) | (6) | (35) |
| Bénéfice (ou perte) d'exploitation | (416) | 816 | 1 210 |
| Produits financiers | 2 555 | 758 | 1 051 |
| Charges financières | (243) | (231) | (208) |
| Résultat courant avant impôts | 1 897 | 1 342 | 2 053 |
| Produits exceptionnels | | | |
| Charges exceptionnelles | (36) | (31) | - |
| Résultat de l'exercice avant impôts | 1 861 | 1 311 | 2 053 |
| Impôts sur le résultat | - | - | - |
| Résultat | 1 861 | 1 311 | 2 053 |

| 3. AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS | 2008 | 2009 | 2010 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| En '000 € | | | |
| Bénéfice à affecter | 3 438 | 2 716 | 2 792 |
| Bénéfice de l'exercice à affecter | 1 861 | 1 311 | 2 053 |
| Bénéfice reporté de l'exercice précédent | 1 577 | 1 404 | 739 |
| Prélèvements sur les réserves | | | 2 857 |
| Affectations à la réserve légale | 93 | 66 | 103 |
| Résultat à reporter | 1 404 | 739 | 157 |
| Dividendes ⁽¹⁾ | 1 940 | 1 911 | 5 390 |

(1) Le montant des dividendes de 2009 a été ajusté pour prendre en compte les actions propres détenues au moment de l'Assemblée Générale Ordinaire.

4. PARTICIPATIONS ET DROITS SOCIAUX DÉTENUS DANS D'AUTRES ENTREPRISES

Sont mentionnées ci-après, les entreprises dans lesquelles l'entreprise détient directement une participation, au sens de l'Arrêté Royal du 8 octobre 1976, ainsi que les autres entreprises dans lesquelles l'entreprise détient des droits sociaux représentant 10% au moins du capital souscrit.

| Dénomination | Adresse | Pays | DROITS SOCIAUX DÉTENUS | | |
|-------------------------------|--|-----------|----------------------------|------------------|------|
| | | | Directement par la Société | Par les filiales | |
| | | | Nombre | % | % |
| SA ZETES | Rue de Strasbourg 3 - 1130 Evere | Belgique | 170 827 | 100 | |
| SA ZETES France | Bâtiment Einstein – 17/19 rue Georges Besse-92160 Antony | France | 27 470 | 100 | |
| SA ZETES TECHNOLOGIES | Rue de Strasbourg 3 - 1130 Evere | Belgique | 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 millions | 50 | 50 |
| SA ZETES FASTRACE | Rue de Strasbourg 3 - 1130 Evere | Belgique | 2 124 | 34,03 | 41,9 |
| ZETES INTERNATIONAL GmbH | Langenhorner Chaussee 42 - 22335 Hambourg | Allemagne | 4 | 100 | |
| ZETES SRL | Via LB Allberti 10 - 20149 Milano | Italie | 10 | 10 | 90 |
| ZETES INDUSTRIES (Israel) Ltd | 2 Hahagana Street - 47203 Ramat-Hasharon | Israël | 10 | 70 | |
| ZETES HOLDING GmbH | Waldstrasse 23 - 63128 Dietzenbach | Allemagne | 2 | 100 | |

5. ÉTAT DU CAPITAL

| CAPITAL | En '000€ | Nombre d'actions |
|---------------------------------------|----------|------------------|
| 1. Capital souscrit | | |
| Au terme de l'exercice précédent | 60 092 | |
| Modifications au cours de l'exercice: | | |
| Transfert aux réserves | - | - |
| Souscription publique | - | |
| Souscription du personnel | - | |
| Au terme de l'exercice | 60 092 | |
| 2. Représentation du capital | | |
| Actions nominatives ou au porteur | | 5 389 714 |
| Nominatives | | 6 241 |
| Au porteur | | 5 383 473 |

STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT DE L'ENTREPRISE À LA DATE DE CLÔTURE DE SES COMPTES

| ACTIONNAIRES | Nombre d'actions | % |
|--------------------------------|-------------------------|---------------|
| Zephir | 1 277 495 | 23,70 |
| Cobepa | 981 702 | 18,21 |
| Generali Investment RDT-DBI SA | 292 000 | 5,42 |
| KBC Private Equity | 243 998 | 4,53 |
| Axa Belgium | 199 453 | 3,70 |
| Autres actionnaires nominatifs | 6 241 | 0,12 |
| Public | 2 366 720 | 43,91 |
| Actions propres | 22 105 | 0,41 |
| Total | 5 389 714 | 100,00 |

6. RELATIONS FINANCIÈRES AVEC LE COMMISSAIRE ET LES PERSONNES AVEC LESQUELLES IL EST LIÉ

| En '000€ | |
|--|-----------|
| Émoluments du commissaire | 36 |
| Émoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société | - |
| Émoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par des personnes avec lesquelles le commissaire est lié | - |

GOVERNANCE D'ENTREPRISE

1. Le Code belge de gouvernance d'entreprise 2009

La présente section se base sur les règles et les principes organisant la gouvernance d'entreprise de Zetes Industries SA (la Société) ; ceux-ci sont repris de manière exhaustive dans la Charte de gouvernance d'entreprise de la Société, telle qu'approuvée par le Conseil d'Administration de la Société et disponible, avec les statuts coordonnés de la Société, sur le site Internet de Zetes Industries SA, (www.zetes.com/en/articles/corporate/investor-relations/corporate-governance.cfm).

Le Conseil d'Administration de la Société a l'intention de se conformer au Code belge de gouvernance d'entreprise 2009 mais est d'avis que certaines dérogations à ses dispositions se justifient eu égard à la situation particulière de la Société.

Principe 2.9. Secrétaire de la Société

En raison de la taille de la Société, le Conseil d'Administration ne prévoit pas de nommer un secrétaire de la Société.

5.2./17 Fonction d'audit interne

La société ne dispose pas d'une fonction d'audit interne indépendante. Tenant compte de la nature, de la taille et de la complexité de la société, le management exécutif a mis en place des règles et procédures et il a réparti les responsabilités entre différentes personnes de manière à s'assurer du bon fonctionnement de son système de contrôle interne et de gestion des risques.

Principe 5.2./28 Comité d'audit

Pour des raisons d'organisation, le comité d'audit ne s'est réuni que trois fois en 2010. A partir de 2011, le comité d'audit se réunira au minimum 4 fois par an.

Principe 5.3. Comité de nomination

En raison de la taille de la Société, le Conseil d'Administration ne prévoit pas, actuellement, de créer un Comité de Nomination.

Principe 5.4./5 Comité de rémunération

Pour des raisons d'organisation, le comité de rémunération ne s'est réuni qu'une fois en 2010. A partir de 2011, le comité de rémunération se réunira au minimum 2 fois par an.

Principe 7.8. Rémunération individuelle des administrateurs non exécutifs

Contrairement au Code belge de gouvernance d'entreprise, le Conseil d'Administration a actuellement décidé de ne pas publier la rémunération individuelle des administrateurs non exécutifs, parce que le Conseil est d'avis que cette rémunération est raisonnable eu égard aux pratiques du marché. Cette ventilation sera fournie à partir du rapport annuel 2012.

Principe 7.14. Rémunération individuelle du CEO

Contrairement au Code belge de gouvernance d'entreprise, le Conseil d'Administration a actuellement décidé de ne pas publier la rémunération individuelle du CEO, pour des raisons de respect de la vie privée, et parce que le Conseil est d'avis que la rémunération du CEO est raisonnable eu égard aux pratiques du marché.

Principe 8.8 Le seuil à partir duquel un actionnaire peut soumettre des propositions à l'Assemblée Générale ne peut pas dépasser 5% du capital

Ainsi qu'il est précisé dans la Charte de Corporate Governance, les actionnaires représentant 20% du capital émis peuvent exiger la convocation d'une Assemblée Générale Extraordinaire et mettre les points souhaités à son ordre du jour. Le Conseil d'Administration est d'avis que les pratiques de Corporate Governance du Groupe Zetes assurent un traitement équitable de tous les actionnaires, y compris des actionnaires minoritaires. La société Zetes Industries SA encourage la participation des actionnaires aux Assemblées et facilite le vote par procuration. Les actionnaires peuvent envoyer leurs questions par écrit à la Société avant l'Assemblée et, lors de celle-ci, du temps est systématiquement réservé à leurs questions éventuelles. De plus, la société Zetes Industries veille à maintenir un canal de communication continu avec ses actionnaires. Enfin, elle est particulièrement attentive à respecter les droits de ses actionnaires minoritaires. Le Conseil d'Administration ne pense pas que baisser le seuil pour permettre la soumission de propositions à l'Assemblée Générale permettrait d'améliorer significativement cet objectif.

2. Conseil d'Administration

2.1. Composition, nomination et expiration du Conseil d'Administration

Conformément à l'article 15 des statuts, la Société est gérée par un Conseil d'Administration composé d'au moins 6 membres, personnes physiques ou morales, qui ne doivent pas nécessairement être actionnaires de la Société.

En vertu des statuts, les Administrateurs sont nommés par l'Assemblée Générale des actionnaires pour une durée maximale de 6 ans et sont rééligibles. Leur mandat expire à la fin de l'Assemblée Générale ordinaire annuelle suivant la dernière année de leur mandat.

Le Conseil d'Administration est d'avis que, pour l'exercice comptable 2010, les administrateurs indépendants de Zetes Industries SA, directement ou indirectement actionnaires à concurrence de moins de 10% de l'ensemble des droits de votes ou liés à un tel actionnaire, doivent être considérés comme indépendants, compte tenu de leur expertise à la fois dans le secteur d'activité de Zetes Industries et dans le domaine des sociétés faisant publiquement appel à l'épargne.

A la date du 31 décembre 2010, le Conseil d'Administration de Zetes Industries SA était composé de 9 membres. L'Assemblée Générale Ordinaire du 25 mai 2011 aura à décider de la nomination de tous les administrateurs pour leur prochain mandat.

Au 31 décembre 2010, aucune personne morale n'était membre du Conseil d'Administration. Le commissaire de la Société est la société RSM Réviseurs d'Entreprises, ayant son siège social chaussée de Waterloo 1151, à 1180 Uccle, représentée par M. Thierry Dupont. Cette firme audite les comptes consolidés de la Société depuis l'an 2000. M. Thierry Dupont est responsable de l'audit des comptes statutaires de la Société ainsi que des comptes consolidés. Le mandat de trois ans du commissaire expirera à l'occasion de l'Assemblée Générale des actionnaires du 25 mai 2011.

2.2. Rôle du Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration est l'organe décisionnel de Zetes Industries SA, (i) à l'exception des actes que la loi ou les statuts de la Société réservent expressément à l'Assemblée Générale, et (ii) à l'exception des pouvoirs de gestion conférés aux administrateurs-délégués.

Le rôle du Conseil d'Administration est de poursuivre le succès à long terme de Zetes Industries SA et du Groupe Zetes en conduisant la direction de l'entreprise et en permettant la mesure et la gestion des risques. Le Conseil d'Administration décide des valeurs et de la stratégie de Zetes Industries SA, des risques que la Société accepte et de ses politiques clés. Le Conseil d'Administration s'assure que les ressources financières et humaines nécessaires à Zetes Industries SA afin de rencontrer ses objectifs sont en place.

| Nom et fonction | Mandat (1) | Adresse professionnelle |
|--|------------|--|
| Alain Wirtz, CEO (Nommé par Zephir Corporation) (Exécutif – Administrateur non-indépendant) | 2011 | Rue de Strasbourg 3 1130 Bruxelles |
| Jean-François Jacques (*), Président (Nommé par Zephir Corporation) (Exécutif – Administrateur non-indépendant) | 2011 | Rue de Strasbourg 3 1130 Bruxelles |
| Pierre Lambert, CFO (Exécutif – Administrateur non-indépendant) | 2011 | Rue de Strasbourg 3 1130 Bruxelles |
| Jean-Marie Laurent Josi (Nommé par Cobepa) (Non-Exécutif – Administrateur non-indépendant) | 2011 | Rue de la Chancellerie 2 1000 Bruxelles |
| Alexandre Schmitz (Nommé par Cobepa) (Non-Exécutif – Administrateur non-indépendant) | 2011 | Rue de la Chancellerie 2 1000 Bruxelles |
| Olivier Gernay (Nommé par Zephir Corporation) (Non-Exécutif – Administrateur non-indépendant) | 2011 | Avenue Brugmann 403 1180 Bruxelles |
| Floris Vansina (Non-Exécutif – Administrateur indépendant) | 2011 | Lucionplein 8 GV09 8670 Koksijde |
| José-Charles Zurstrassen (Non-Exécutif – Administrateur indépendant) | 2011 | Avenue Général Baron Empain 41 1150 Woluwe-Saint-Pierre |
| Paul Jacques (*) (Non-Exécutif – Administrateur indépendant) | 2011 | Route de L'Etat 351 1380 Maransar |

* Messieurs Paul Jacques et Jean-François Jacques n'ont pas de lien de parenté.

(1) La durée des mandats des administrateurs s'achèvera immédiatement après l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires tenue durant l'année mentionnée à côté du nom de l'administrateur.

2.3. Responsabilités du Conseil d'Administration

Les responsabilités clés du Conseil d'Administration consistent, notamment, à :

- Revoir, évaluer et approuver, de manière régulière, les plans à long terme et la stratégie de Zetes Industries SA et du Groupe Zetes;
- Revoir périodiquement les objectifs et les politiques de Zetes Industries SA;
- Surveiller et évaluer les résultats de Zetes Industries SA et du Groupe Zetes au regard des buts, plans et budgets stratégiques;
- Revoir, évaluer et approuver la structure organisationnelle générale de la Société;
- Revoir, évaluer et approuver les allocations majeures des ressources et les investissements en capitaux (en ce compris les acquisitions et les désinvestissements);
- Revoir les résultats financiers et opérationnels;
- Revoir, évaluer et approuver les budgets et les prévisions;
- Prendre toutes les mesures nécessaires pour assurer le caractère correct des rapports financiers et des autres informations significatives, financières et non financières, ainsi que leurs publications en temps utile;
- Superviser les prestations du commissaire;
- Nommer les administrateurs-délégués;
- Décider de la structure du Management Exécutif;
- Revoir la performance du Management Exécutif;
- Maintenir une interaction et un dialogue continus ainsi qu'un climat de respect et de confiance avec le Management Exécutif;
- Revoir, évaluer et approuver la politique de rémunération relative au Management Exécutif de Zetes Industries SA.
- Contrôler et examiner l'efficacité des comités du Conseil d'administration

2.4. Organisation du Conseil d'Administration

2.4.1. Réunions du Conseil

Des réunions régulières du Conseil sont tenues, au minimum approximativement 6 par an, et des réunions spéciales sont organisées en cas de nécessité par le président du Conseil d'Administration ou par deux administrateurs.

Les réunions du Conseil d'Administration peuvent aussi être organisées par vidéo- ou téléconférence. Chaque réunion est présidée par le président du Conseil d'Administration et, en son absence, par le CEO ou administrateur exécutif. Le Conseil d'Administration ne peut

valablement délibérer et décider que si au moins la moitié de ses membres sont présents ou représentés. Les résolutions sont prises à la majorité simple des votes exprimés.

En 2010, le Conseil d'Administration s'est réuni 7 fois et le registre des présences individuelles des administrateurs actuellement en fonction se présente comme suit: tous les membres étaient présents à l'exception de Jean-François Jacques (2 novembre 2010), d'Alexandre Schmitz (25 juin et 2 novembre 2010), de Floris Vansina (1er avril 2010), et de José-Charles Zurstrassen (1er avril et 17 décembre 2010).

2.4.2. Ordre du jour des réunions du Conseil

Le président du Conseil d'Administration établit l'ordre du jour de chaque réunion du Conseil. Au début de l'année, le président du Conseil d'Administration établit un agenda des sujets principaux à discuter durant l'année. Un ordre du jour détaillé et, dans la mesure du possible, les documents utiles et les résolutions soumises au Conseil sont communiqués aux membres du Conseil 5 jours calendrier avant chaque réunion du Conseil. L'ordre du jour reprend les sujets à aborder et précise si ceux-ci le sont à titre d'information, en vue d'une délibération ou d'une prise de décision. Les administrateurs revoient ces documents avant la réunion. Chaque administrateur est libre de suggérer et d'inclure des points à l'ordre du jour. Sous réserve de l'existence d'obligations de notification préalable, les administrateurs ayant des suggestions de sujets à inclure à l'ordre du jour doivent en aviser le président du Conseil d'Administration suffisamment longtemps avant la tenue des réunions.

2.4.3. Evaluation

Sous la direction de son Président, le Conseil d'Administration conduira régulièrement une auto-évaluation afin de déterminer s'il fonctionne, ainsi que ses comités, de manière efficace. L'évaluation aura les objectifs suivants :

- Evaluer comment le Conseil fonctionne ;
- Vérifier que les problématiques importantes sont préparées et discutées de manière adéquate ;
- Evaluer le contenu des contributions de chaque Administrateur, sa présence aux réunions du Conseil et des Comités ainsi que le caractère constructif de son implication dans les discussions et les décisions ;
- Vérifier la composition effective du Conseil par rapport à la composition souhaitée; les Administrateurs non-exécutifs évalueront régulièrement leur interaction avec le Management Exécutif ;

Périodiquement, l'exercice des fonctions de chaque administrateur, ainsi que son rôle et ses responsabilités seront revues dans une

perspective d'adaptation de la composition du Conseil d'Administration pour prendre en considération les changements intervenus. Une attention spécifique sera accordée à l'évaluation du Président Conseil d'Administration et à celle des Présidents des Comités. Lorsqu'il sera traité du renouvellement du mandat, l'implication et l'efficacité de l'Administrateur seront évaluées en fonction d'une procédure transparente pré-établie. Le Président du Conseil d'Administration recevra les commentaires de tous les Administrateurs et il fera un rapport au Conseil d'Administration, rapport qui comprendra une évaluation de la performance du Conseil. L'évaluation se concentrera sur la contribution du Conseil à la Société Zetes Industries SA et, spécifiquement, sur les domaines dans lesquels le Conseil d'Administration considère qu'il peut y avoir une amélioration.

Le Conseil d'Administration réagira aux résultats de l'analyse de performance en reconnaissant ses forces et corrigeant ses faiblesses. Lorsque requis, cela impliquera la proposition de nomination de nouveaux membres, le non renouvellement du mandat de membres en place ou la prise de toute mesure qui paraît appropriée pour un fonctionnement efficace du Conseil d'Administration.

Le Conseil d'Administration s'assurera que les mesures ont été prises pour le renouvellement ordonné des nominations au Conseil d'Administration. Il s'assurera que toute nouvelle nomination et tout renouvellement de mandat, que ce soit pour des mandats d'exécutif ou de non-exécutif, permettra le maintien au sein du Conseil d'Administration d'un équilibre adéquat entre les compétences et l'expérience requises

3. Contrôle interne et gestion des risques relatif à l'établissement de l'information financière

Le contrôle interne relatif à l'établissement de l'information financière est un dispositif de la société, défini et mis en œuvre sous sa responsabilité, qui vise notamment à assurer la fiabilité de l'information financière et la conformité des états financiers aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards).

Le Conseil d'Administration est responsable de la définition des mesures nécessaires pour assurer l'intégrité et la publication, en temps utile, des états financiers et des autres informations financières significatives communiquées aux actionnaires.

Le Management Exécutif est chargé de la mise en place et du suivi des contrôles internes basés sur le cadre référentiel approuvé par le conseil d'administration, ainsi que de la préparation de la communication des états financiers et des autres informations financières significatives de la société.

Le contrôle interne de l'information financière comprend de manière plus spécifique les règles et les procédures qui :

- sont relatives à l'enregistrement, de manière détaillée, des transactions sur les actifs de la société ;
- fournissent une assurance raisonnable que les opérations sont enregistrées de manière à permettre la préparation des états financiers en conformité avec les normes IFRS ;
- fournissent une assurance raisonnable que les ventes de la société sont réalisées en conformité avec les conditions imposées par le Management Exécutif et le conseil d'administration de la société, et que les charges de la société sont exposées avec leur autorisation ;
- fournissent une assurance raisonnable quant à la prévention, ou la détection en temps opportun, de l'acquisition, l'utilisation ou la cession non autorisée d'actifs qui pourraient avoir une incidence importante sur les états financiers consolidés.

Le Management Exécutif est chargé de l'exercice du contrôle interne sur l'information financière. Ce contrôle comprend l'évaluation des risques significatifs, l'identification des dysfonctionnements, des insuffisances et des difficultés d'application, ainsi que le suivi des mesures prises pour corriger les lacunes identifiées.

En raison de ses limites, le contrôle interne de l'information financière peut ne pas prévenir ou détecter les fausses déclarations. En outre, l'anticipation de l'efficacité du contrôle sur des périodes ultérieures est soumise au risque que les contrôles ne deviennent inadéquats en raison de l'évolution des conditions, ou parce que leur degré de conformité avec les politiques ou les procédures en place peut se détériorer.

Le Management Exécutif a évalué l'efficacité du contrôle interne relatif à l'information financière au 31 décembre 2010. L'évaluation a notamment porté sur la conception du contrôle interne de l'information financière et a comporté des tests sur son efficacité opérationnelle.

Sur cette base, le Management Exécutif a considéré qu'au 31 décembre 2010, la société a un contrôle interne de l'information financière adéquat.

4. Comités au sein du Conseil d'Administration

4.1 Rôle

Une part substantielle de l'analyse et du travail préparatoire du Conseil d'Administration est assurée par les Comités du Conseil en place. Toutefois, la prise de décision demeure de la responsabilité collégiale du Conseil d'Administration, les Comités n'ayant qu'une fonction consultative (ceci n'excluant pas la possibilité de délégations ad hoc). Ceux-ci assistent le Conseil d'Administration dans des domaines spécifiques qu'ils couvrent de manière suffisamment approfondie et sur lesquels

ils font des recommandations au Conseil d'Administration. Le Conseil d'Administration dispose à tout moment d'un Comité d'Audit et d'un Comité de Rémunération. Le Conseil d'Administration peut, à tout instant, établir ou maintenir des Comités additionnels dans la mesure où ceux-ci sont nécessaires ou pertinents. En raison de la taille de la Société, il n'y a pas de Comité de Nomination.

4.2 Composition et nomination

Les membres des Comités seront nommés par le Conseil d'Administration. Le président du Conseil d'Administration s'assurera que le Conseil d'Administration nomme les membres des Comités et un président pour chacun de ces Comités. Chaque Comité est composé d'au moins 3 membres. La désignation ne pourra être faite pour une durée excédant celle du mandat d'administrateur. La décision de la composition exacte d'un Comité, tiendra compte des besoins et des qualifications nécessaires au fonctionnement optimal de ce Comité. La désignation des membres des Comités est basée sur (i) leur compétences et leur expérience spécifiques, en plus de celles exigées par les membres du Conseil, et (ii) l'exigence que chaque Comité, en tant que Groupe, possède les compétences et l'expérience nécessaire à l'exécution de ses tâches.

4.3 Comité de Rémunération

Le rôle du Comité de Rémunération est d'assister le Conseil d'Administration dans toutes les questions relatives à la rémunération des membres du Conseil (exécutifs ou non-exécutifs) et des employés de Zetes Industries SA qui rapportent directement au Management Exécutif, et de l'assister dans les questions qui concernent la gouvernance du Groupe à propos desquelles le Conseil d'Administration ou le président du Conseil d'Administration souhaite recevoir l'avis du Comité.

Les responsabilités du Comité de Rémunération sont décrites de manière détaillée dans la charte de Corporate Governance.

Le Comité de Rémunération doit être composé d'au moins 3 administrateurs. Tous ses membres doivent être des administrateurs non-exécutifs. La majorité des membres du Comité doivent être des administrateurs indépendants. Au 31 décembre 2010, les membres du Comité de Rémunération étaient:

- Jean-Marie Laurent-Josi (président du Comité de Rémunération)
- Paul Jacques
- José-Charles Zurstrassen

4.4 Comité d'Audit

Le Comité d'Audit assiste le Conseil d'Administration dans sa supervision (i) de l'intégrité des états financiers de la Société, (ii) du respect

par la Société des exigences légales et réglementaires, (iii) des qualifications et de l'indépendance du commissaire, et (iv) de l'accomplissement des contrôles internes et de la gestion des risques de la Société et de l'accomplissement de la mission du commissaire.

Les responsabilités du Comité d'Audit sont décrites de manière détaillée dans la charte de Corporate Governance.

Le Comité d'Audit est composé exclusivement d'administrateurs non-exécutifs. Au moins un d'entre eux est un administrateur indépendant.

Au 31 décembre 2010, les membres du Comité d'Audit étaient:

- Alexandre Schmitz (Président du Comité d'Audit)
- Floris Vansina
- Paul Jacques

5. Les administrateurs délégués et le Management Exécutif

Le Conseil d'Administration a nommé les administrateurs délégués de Zetes Industries SA. Le Conseil d'Administration a donné pouvoir aux administrateurs délégués afin de leur permettre d'accomplir leurs responsabilités et leurs devoirs. Compte tenu des valeurs de la société, sa politique de prise de risque et ses politiques clés, les administrateurs délégués auront suffisamment de latitude, au sein du cadre légal, pour proposer et implémenter une stratégie d'entreprise. A cette fin, le Chief Executive Officer (CEO) (M. Alain Wirtz) et le président du Conseil d'Administration (M. Jean-François Jacques) sont tous deux administrateurs délégués de Zetes Industries SA. Les administrateurs délégués travaillent avec les membres du Management Exécutif qui compte tous les administrateurs exécutifs de Zetes Industries SA, c'est à dire actuellement les deux administrateurs délégués et le CFO. Le Management Exécutif est composé de trois membres: les deux administrateurs délégués, M. Alain Wirtz et M. Jean-François Jacques, et le CFO de la société, M. Pierre Lambert. Le Management Exécutif ne constitue pas un comité de direction au sens de l'article 524bis du Code des sociétés.

6. Rapport de rémunération des administrateurs et du Management Exécutif

6.1 Administrateurs

En 2010, la rémunération totale des administrateurs non-exécutifs était de € 46.400. Leur rémunération est, conformément à la politique décrite dans la Charte de corporate gouvernance, forfaitaire. Messieurs Alexandre Schmitz et Floris Vansina, qui sont membres du Comité d'Audit, ont reçu également € 1.000 pour chaque réunion du

Comité d'Audit à laquelle ils ont assisté. Le comité d'Audit s'est réuni à 3 reprises et tous les membres étaient présents à chaque réunion. Les administrateurs exécutifs ne sont pas rémunérés spécifiquement pour leur qualité d'administrateur.

Les administrateurs non exécutifs ne reçoivent pas de rémunération liée aux performances, ni d'avantages en nature ou d'avantages liés aux plans de pension.

6.2 Management Exécutif

En 2010, la rémunération totale payée par la Société, directement ou indirectement au travers de la société Zéphir qui fournit des services de management, aux trois membres de son Management Exécutif s'élevait à € 901.874.

Ce montant intègre la rémunération liée aux performances de la Société et qui est basée sur le résultat opérationnel consolidé de 2010. La ventilation de la rémunération est fournie en annexe aux comptes consolidés (Note 11 Parties liées).

Aucun des membres du Management Exécutif n'a bénéficié en 2010 d'action, d'option sur actions ou d'autre droit d'acquérir des actions. De même, aucun droit de ce type n'a été exercé ou n'est venu à échéance en 2010.

A l'exception des montants dus conformément au droit du travail, la Société ne devra payer aucun montant en cas de licenciement d'un membre du Management Exécutif.

7. Structure d'actionnariat

Le capital de la Société est représenté par 5.389.714 actions. Au 31 décembre 2010, la société Zetes Industries SA possède 22.105 actions propres, ce qui donne un nombre d'actions en circulation à cette même date de 5.367.609. En 2005, la Société a émis 191.894 warrants au profit de certains de ses employés, administrateurs ou personnes en charge de missions de gestion au sein des filiales de Zetes Industries SA. Les warrants ont été attribués gratuitement et donnent chacun droit à une action, et peuvent être exercés pour € 23 par action. Suivant les conditions du plan d'options sur actions, ces warrants sont devenus exerçables à partir de juin 2009. Au 31 décembre 2010, 181.869 warrants restent en circulation.

En 2007, le Conseil d'Administration a également émis 23.800 warrants au profit de certains des employés, administrateurs ou personnes en charge de missions de gestion au sein des filiales de Zetes Industries SA. Les warrants ont été attribués gratuitement et donnent à chacun droit à une action et peuvent être exercés pour € 22,63 par action. Au 31 décembre 2010, 2.800 warrants restent en circulation.

7.1. Structure de l'actionnariat

Sur la base des notifications reçues et publiées jusqu'au 31 décembre 2010, la structure de l'actionnariat se présente comme suit:

Sans exercice des warrants

| Actionnaire | Nombre d'actions | % |
|---------------------------------|------------------|-------------|
| Zéphir (de concert avec Cobepa) | 1.277.495 | 23,70% |
| Cobepa (de concert avec Zéphir) | 981.702 | 18,21% |
| Generali Investment RDT-DBI SA | 292.000 | 5,42% |
| KBC Private Equity | 243.998 | 4,53% |
| AXA Belgium | 199.453 | 3,70% |
| Autres actionnaires nominatifs | 6.241 | 0,12% |
| Public | 2.366.720 | 43,91% |
| Actions propres | 22.105 | 0,41% |
| TOTAL | 5.389.714 | 100% |

Avec exercice des warrants

| Actionnaire | Nombre d'actions | % |
|--------------------------------|------------------|-------------|
| Zéphir (concert avec Cobepa) | 1.277.495 | 22,92% |
| Cobepa (concert avec Zéphir) | 981.702 | 17,61% |
| Generali Investment RDT-DBI SA | 292.000 | 5,24% |
| KBC Private Equity | 243.998 | 4,38% |
| Axa Belgium | 199.453 | 3,58% |
| Autres actionnaires nominatifs | 6.241 | 0,11% |
| Employés | 184.669 | 3,31% |
| Public | 2.366.720 | 42,46% |
| Actions propres | 22.105 | 0,40% |
| TOTAL | 5.574.383 | 100% |

A l'exception de l'information susmentionnée, la Société n'a reçu au 31/12/2010 aucune autre déclaration de détention d'actions relatives à plus de 3% des actions, conformément aux statuts.

7.2. Déclaration Art. 74 de la loi du 1^{er} Avril 2007

Conformément à l'article 74 de la loi du 1^{er} avril 2007 relative aux offres publiques d'acquisition, la société Zetes Industries SA a reçu les communications des actionnaires suivants comportant toutes les mentions légales requises et indiquant en particulier qu'avec d'autres personnes avec qui ils agissent de concert depuis le 21 novembre 2005, ils détenaient plus de 30% des titres avec droit de vote émis par la Société :

- a) la société anonyme de droit belge Zéphir Corporation agissant de concert avec la société Cobepa ;
- b) la société anonyme de droit belge Cobepa agissant de concert avec la société Zéphir Corporation.

Aux termes de leur convention, Zéphir Corporation et Cobepa ont notamment convenu ce qui suit :

- a) Nombre minimum d'administrateurs - chaque partie votera en faveur d'un nombre minimum de candidats administrateurs proposés par l'autre conformément à la règle suivante : un candidat administrateur par palier de pourcentage d'actions détenues par Zéphir Corporation ou Cobepa égal ou supérieur à 7% de l'ensemble des actions émises et existantes de la Société.
- b) Droit de préemption - les parties ont un droit de préemption sur les actions que l'autre partie souhaite transférer selon certaines modalités. Cependant, 25% de la participation détenue immédiatement après l'IPO par chacune des parties ne fera pas l'objet de ce droit de préemption.

7.3. Mesures contre l'abus de marché

Le code de conduite du Groupe Zetes contre l'abus de marché est intégré dans la charte de gouvernance d'entreprise publiée sur le site Internet (www.zetes.com/en/articles/corporate/investor-relations/corporate-governance.cfm).

8. Politique en matière d'allocations des résultats

L'objectif de la Société est de distribuer en dividendes un montant de l'ordre d'un tiers de son bénéfice net consolidé (hors dépréciation du Goodwill). Toute proposition de dividende est également basée sur la situation financière de la Société, ses besoins en capitaux ou d'autres facteurs considérés comme importants par la Société.

En application de cette politique, le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires, le 25 mai 2011, de payer un dividende brut ordinaire par action de € 0,47. Le Conseil d'Administration a également décidé de proposer le paiement d'un dividende brut extraordinaire de € 0,53 par action, soit un montant total brut de 1,00 € par action.

ZETES

Da Vinci Science Park
Rue de Strasbourg 3
1130 Brussels
Belgium

T: +32 (0)2 728 37 11

F: +32 (0)2 728 37 19

M: info@zetes.com

www.zetes.com