



**INFORMATIONS FINANCIÈRES ET
GOUVERNANCE D'ENTREPRISE**

2011

sommaire

COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ

03

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

04

TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

05

ÉTAT CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

06

RÉSUMÉ DES PRINCIPALES RÈGLES D'ÉVALUATION

07

ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

13

INFORMATION SECTORIELLE

17

GESTION DU RISQUE ET INCERTITUDES

34

RAPPORT DU COMMISSAIRE

36

COMPTES STATUTAIRES

37

GOVERNANCE D'ENTREPRISE

41

Les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2011 tels que présentés dans ce rapport annuel ont été préparés sous la responsabilité du Conseil d'Administration et autorisés à la publication le 30 mars 2012, sous réserve de l'approbation des comptes statutaires non consolidés par l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires qui se tiendra le 30 Mai 2012.

COMPTE DE RÉSULTATS SÉPARÉ CONSOLIDÉ

	NOTES	2009	2010	2011
En '000 €				
Chiffre d'affaires		167 471	216 738	220 562
Coûts des ventes		(91 014)	(128 028)	(125 085)
Marge Brute		76 457	88 711	95 477
Frais de personnel	2	(43 846)	(47 470)	(53 062)
Biens et services divers		(19 006)	(22 145)	(23 774)
EBITDA courant ⁽¹⁾		13 606	19 096	18 640
Charges non courantes	4	(702)	(408)	(987)
EBITDA		12 903	18 688	17 653
Provisions, amortissements, dépréciations, pertes de valeur	6 / 7 / 9 / 10	(5 479)	(7 272)	(7 599)
EBIT		7 425	11 416	10 055
Résultat sur cessions d'actifs non courants		55	20	(1)
Résultat financier	4	(784)	(581)	(1 213)
Résultat avant impôts		6 696	10 855	8 841
Impôts sur le résultat	5	(1 561)	(2 645)	(2 597)
RÉSULTAT DE L'EXERCICE		5 135	8 210	6 244
Participations ne donnant pas le contrôle		(14)	(164)	(65)
Résultat net part Groupe		5 149	8 374	6 308
EBIT courant ⁽¹⁾		8 127	11 824	11 041
Résultat net courant ⁽¹⁾⁽³⁾		5 673	8 694	7 005

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

	2009	2010	2011
En '000 €			
Résultat net du Groupe	5 149	8 374	6 308
Conversion des devises	228	359	(10)
Réévaluation nette des instruments de couverture	(52)	48	4
Autres éléments du résultat global après effets d'impôts liés ^(*)	176	407	(7)
Résultat total du Groupe ^(**)	5 325	8 781	6 302

(*) "Other comprehensive income"

(**) "Total comprehensive income"

RÉSULTAT PAR ACTION (€ PAR ACTION)

	2009	2010	2011
Nombre d'actions existantes ⁽²⁾	12	5 342 394	5 324 566
Résultat net ⁽³⁾		0,96	1,57
Résultat net courant ⁽¹⁾⁽³⁾		1,06	1,63
Nombre d'actions après dilution ⁽²⁾	12	5 342 394	5 324 566
Résultat net dilué ⁽³⁾		0,96	1,57

(1) «Courant» signifie hors charges de restructuration et revenus / coûts non courants

(2) Nombre moyen pondéré en circulation

(3) Part Groupe

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE (AVANT RÉPARTITION)

	NOTES	2009	2010	2011
En '000 €				
ACTIFS				
Immobilisations corporelles	6	8 893	12 548	13 020
Immobilisations incorporelles	7	3 874	4 690	5 636
Goodwill	7	33 108	34 970	40 125
Actifs d'impôts différés	5	1 867	2 749	3 028
Créances financières et autres actifs non courants	8	414	632	808
Actifs non courants		48 155	55 588	62 616
Stocks	9	11 102	15 155	15 351
Clients et autres débiteurs courants	10	46 370	65 593	62 345
Actifs d'impôts exigibles		591	249	209
Paievements d'avance courants		6 017	7 161	8 696
Trésorerie disponible	13	18 140	14 599	14 306
Actifs courants		82 220	102 757	100 907
Total de l'actif		130 376	158 346	163 523
PASSIFS				
Capitaux propres du Groupe		70 188	77 526	77 270
Participations ne donnant pas le contrôle		153	405	1 115
Total des capitaux propres	12	70 341	77 930	78 385
Passifs non courants	13	3 049	963	3 615
Provisions non courantes	14	530	579	696
Obligations non courantes	14	125	118	192
Passifs d'impôts différés	5	1 435	1 686	1 994
Passifs non courants		5 139	3 346	6 497
Passifs portant intérêts courants	13	2 408	4 021	4 345
Provisions courantes	14	-	15	387
Obligations courantes	14	17	17	31
Fournisseurs et autres crédateurs courants	15	51 166	70 333	71 316
Passifs d'impôts exigibles		394	1 403	1 609
Autres passifs courants		912	1 280	953
Passifs courants		54 896	77 070	78 641
Total des capitaux propres et passifs		130 376	158 346	163 523

TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

	2009	2010	2011
En '000 €			
CASH ET ASSIMILÉ A L'OUVERTURE (I)	12 710	18 140	14 599
Cash flow compte de résultats	10 850	14 681	14 499
Résultat avant impôts	6 696	10 855	8 841
Amortissements sur actifs immobilisés	3 551	4 633	4 944
Amortissements sur frais de développement	1 233	1 472	1 498
Dépréciations sur stocks et créances	737	1 123	790
Pertes de valeur sur actifs financiers	-	-	65
Provisions	(82)	48	409
Charges financières nettes	238	517	184
Impôts payés	(1 092)	(3 483)	(2 418)
Autre augmentation (diminution) dont badwill	(430)	(483)	186
Variation besoin en fonds de roulement	3 834	(3 564)	3 675
Diminution (augmentation) des actifs	5 578	(22 102)	6 545
Augmentation (diminution) des dettes	(1 744)	18 538	(2 870)
CASH FLOW OPÉRATIONNEL (II)	14 684	11 117	18 174
Acquisitions	(7 597)	(10 141)	(13 724)
Actifs immobilisés	(4 323)	(6 715)	(4 701)
Immobilisations financières (nettes de la trésorerie acquise)	(2 098)	(1 278)	(6 550)
Frais de développement	(1 176)	(2 147)	(2 473)
Cessions	140	93	186
Actifs immobilisés	140	93	186
Revenus financiers (+)	216	38	114
CASH FLOW D'INVESTISSEMENT (III)	(7 241)	(10 010)	(13 424)
Augmentation du financement	2 558	113	4 890
Capital	-	-	276
Financements bancaires et leasing	1 589	113	3 544
Autres dettes	969	-	1 070
Remboursement du financement	(1 785)	(2 984)	(3 055)
Remboursement prêts bancaires et leasing	(1 388)	(2 837)	(2 018)
Augmentation (diminution) des découverts bancaires	(403)	(49)	(966)
Cash donné en garantie	6	(98)	(71)
Charges financières	(454)	(555)	(298)
Dividendes versés	(1 940)	(1 911)	(5 336)
Actions propres	(467)	466	(1 267)
CASH FLOW DE FINANCEMENT (IV)	(2 088)	(4 870)	(5 065)
AUGMENTATION NETTE DU CASH (V) = (II) + (III) + (IV)	5 354	(3 763)	(316)
Impact de taux de change (VI)	76	222	23
CASH ET ASSIMILÉ A LA CLÔTURE (VII) = (I) + (V) + (VI)	18 140	14 599	14 306

ÉTAT CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

En '000 €	Capital souscrit	Résultats non distribués	Actions propres	Écarts de conversion ⁽²⁾	Réserves pour opérations de couverture	Total ⁽¹⁾	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
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
Paie ment 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
Paie ment 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
Résultat net de l'exercice		6 308				6 308	(65)	6 244
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres				(10)	4	(7)		(7)
Résultat global total		6 308		(10)	4	6 302	(65)	6 237
Augmentation de capital						0	276	276
Regroupement d'entreprises						0	547	547
Paie ment fondé sur actions						0		0
Dividendes		(5 318)				(5 318)		(5 318)
Achat / vente d'actions propres			(1 267)			(1 267)		(1 267)
Augmentation (diminution) par le biais de variation de participation sans incidence sur le contrôle		28				28	(28)	0
Autres variations	(4 000)	4 000				(0)	(20)	(20)
Solde au 31 décembre 2011	54 311	24 812	(1 568)	(286)	(0)	77 270	1 115	78 385

(1) Attribuable aux actionnaires de la société mère

(2) La diminution des réserves pour conversion de 10 mille € est expliquée par 2 éléments se compensant:

- la baisse du rand contre l'euro entre le taux de l'entrée dans le périmètre et le taux au 31/12/2011

- 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 2011 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 2011.

2. Résumé des changements des principes comptables

Les nouvelles normes et interprétations 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 ou interprétation :

a. Normes et Interprétations applicables à compter du 1^{er} janvier 2011

Amendements aux normes		
	Amélioration aux IFRS (2009-2010)	1/1/2011
IAS 24	Informations relatives aux parties liées	1/1/2011
IAS 32	Instruments financiers : présentations	1/2/2010
Nouvelles interprétations		
IFRIC 19	Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres	1/7/2010
IFRIC 14	Prestations définies	1/1/2011

L'application des normes, interprétations et amendements aux normes mentionnées ci-dessus n'ont pas eu d'effet significatif sur les états financiers consolidés.

b. Normes et Interprétations publiées mais non encore entrées en vigueur au 31 décembre 2011

IFRS 9	Instruments financiers et les amendements liés	(1/1/2015)
IFRS 10	Etats financiers consolidés	(1/1/2013)
IFRS 11	Partenariats	(1/1/2013)
IFRS 12	Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités	(1/1/2013)
IFRS 13	Evaluation de la juste valeur	(1/1/2013)
IFRS 7	Instruments financiers : informations à fournir	
	- Amendement relatif à la décomptabilisation	(1/7/2011)
	- Amendement relatif à la compensation des actifs et passifs financiers	(1/1/2013)
Amendements à IAS 1	Présentation des états financiers - Autres éléments du résultat global	(1/7/2012)
Amendements à IAS 12	Impôts sur le résultat - Impôts différés : Recouvrement de la valeur comptable d'un actif	(1/1/2012)
Amendements à IAS 19	Avantages du personnel	(1/1/2013)
Amendements à IAS 27	Etats financiers individuels	(1/1/2013)
Amendements à IAS 28	Participations dans des entreprises associées et coentreprises	(1/1/2013)
Amendements à IAS 32	Instruments financiers : présentation - Compensation des actifs et passifs financiers	(1/1/2014)
IFRIC 20	Frais de découverte engagés pendant la phase d'exploitation d'une mine à ciel ouvert	(1/1/2013)

3. Préparation

Les états financiers 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.

La préparation de ces états financiers implique l'utilisation d'estimations et d'hypothèses pour la détermination de la valeur des actifs et passifs à la date de clôture, ainsi que des produits et charges de l'exercice. Le Groupe Zetes revoit à chaque clôture ses estimations sur la base des meilleures informations disponibles. Les estimations principales portent sur l'évaluation :

- des actifs et passifs dans le cadre des regroupements d'entreprises
- de la valeur recouvrable des goodwill et de celle des immobilisations incorporelles (frais de développement)
- du résultat des contrats de construction
- des provisions, notamment des provisions pour litiges
- des déficits fiscaux reportables activés
- le cas échéant, des prévisions d'évolution des résultats

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'acquisition de filiales (regroupement d'entreprises) est comptabilisée conformément à la norme IFRS 3 révisée ; les actifs acquis et passifs repris identifiables sont comptabilisés à la date de prise de contrôle à leur juste valeur. Les regroupements d'entreprises réalisés avant le 1er janvier 2010 ont été comptabilisés selon la norme IFRS 3 (telle qu'applicable avant sa révision) et n'ont pas été retraités.

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 résultats. 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
	2011	2010	2011	2010
1 Euro =				
Livre Sterling	0,8353	0,8608	0,8675	0,8576
Franc Suisse	1,2156	1,2504	1,2318	1,3795
Dollar américain	1,2939	1,3362	1,3917	1,3268
Rand	10,4830		10,4497	

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 résultats 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 in-

terdépendants 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 constaté(e) pour chaque contrat, est comparé à la facturation intermédiaire à cette date. Lorsque les coûts plus/moins le profit/la perte sont supérieurs 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 résultats. 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 résultats 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 résultats 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 tandis que les bâtiments détenus le sont en 20 ans, sur une base linéaire. Les bâtiments font l'objet d'une réévaluation externe tous les trois ans. 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
Equipements 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.
Equipements d'auto-ID à usage commercial (stock de démonstration)	2 - 4 ans
Equipements 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 correspondant 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. Ils 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 convertible 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 résultats.

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 la 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 résultats sur base linéaire pendant la durée du contrat.

13. Impôts sur les bénéfices

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

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. Impôts différés

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'impôts différés sont comptabilisés pour toutes les différences temporelles taxables, sauf si le passif d'impôts différés est généré par l'amortissement du goodwill.

Des actifs d'impôts différés sont comptabilisés pour toutes les différences temporelles déductibles, ainsi que les pertes fiscales et les crédits d'impôts 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'impôts 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'impôts différés. 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 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		
Anvos GmbH	Allemagne	100	Globale	100%	Février 2011
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 SARL	France	100	Globale		
Metaform Ltd	Israël	100	Globale		
Powersys 2000 S.L.	Espagne	100	Globale		
RASW Management Maarn BV	Pays-Bas	100	Globale		
RFIDEA SA	Belgique	100	Globale	100%	Mai 2011
Zetes Auto ID Systems AG	Suisse	100	Globale		
Zetes BV	Pays-Bas	100	Globale		
Zetes Côte d'Ivoire SRL	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 Ltd	Angleterre	100	Globale		
Zetes Pty Ltd (formerly Proscan Systems Pty Ltd)	Afrique du Sud	90	Globale	90,0%	Juin 2011
Zetes Multicom SA	Espagne	100	Globale		
Zetes NetWave SA Information Systems and Telecommunications	Grèce	58,1	Globale	7,1%	Juin 2011
Zetes Pass BV	Pays-Bas	100	Globale		
Zetes SA	Belgique	100	Globale		
Zetes SAS	France	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: 33					

[1] % actions acquises au cours de l'exercice

EVÉNEMENTS 2011

En janvier 2011, la société Zetes Labelling Systems BV a fusionné avec la société Zetes BV (fusion par absorption).

En février 2011, Zetes a acquis la société Anvos GmbH en Allemagne.

En mai 2011, Zetes a acquis la société RfIdea SA en Belgique.

En juin 2011, la participation de Zetes dans sa filiale NetWave en Grèce a augmenté de 7% (augmentation de capital).

En juillet 2011, Zetes a acquis la société Proscan Systems Pty Ltd en Afrique du Sud. Elle est intégrée à 90% dans la perspective d'une application de la réglementation Sud Africaine B.E.E.

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 de la co-entreprise au 31.12.2011

En '000 €

Actifs non courants	2 119
Actifs courants	3 006
Capitaux propres	4 540
Passifs non courants	245
Passifs courants	341

NOTE 2. EMPLOI

COÛTS EXPOSÉS

	2009	2010	2011
En '000 €			
Rémunérations et salaires	(42 909)	(46 439)	(51 879)
Plan de retraite à cotisations définies	(937)	(1 031)	(1 183)
Total	(43 846)	(47 470)	(53 062)

TOTAL EN UNITÉS

Nombre moyen de travailleurs	794	868	1 012
Nombre de travailleurs à la fin de l'exercice	803	902	1 097

TOTAL EN ETP⁽¹⁾

Nombre moyen de travailleurs	768	842	987
Nombre de travailleurs à la fin de l'exercice	779	880	1 074

(1) ETP: Equivalent temps plein

NOTE 3. INFORMATION SECTORIELLE

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

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE	2009	2010	2011
En '000 €			
Goodwill			
Goods ID	29 799	31 661	36 816
People ID	3 309	3 309	3 309
Total goodwill	33 108	34 970	40 125
Immobilisations			
Goods ID	5 585	10 422	12 811
People ID	7 158	6 809	5 601
Corporate	24	7	244
Total immobilisations	12 767	17 238	18 655
Stock			
Goods ID	7 279	8 482	12 045
People ID	3 823	6 672	3 306
Total stock	11 102	15 155	15 351
Clients et autres débiteurs courants			
Goods ID	44 590	58 906	59 406
People ID	7 512	13 157	9 915
Corporate	62	73	87
Total clients et autres débiteurs courants	52 165	72 136	69 408
Total actifs			
Goods ID	87 253	109 472	121 078
People ID	21 802	29 947	22 130
Corporate et autres actifs non alloués	21 321	18 927	20 315
Total actifs	130 376	158 346	163 523
Fournisseurs et autres créditeurs courants			
Goods ID	39 406	55 730	61 084
People ID	9 304	13 873	8 762
Corporate	555	740	952
Total fournisseurs et autres créditeurs courants	49 264	70 344	70 798
Total Passifs			
Goods ID	39 406	55 730	61 084
People ID	9 304	13 873	8 762
Corporate et autres passifs non alloués	81 667	88 742	93 677
Total passifs	130 376	158 346	163 523
Dépenses d'investissement			
Goods ID	2 238	6 789	5 254
People ID	3 250	2 073	1 665
Corporate	11	-	255
Total dépenses d'investissement	5 499	8 863	7 174

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 régions (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	2008	2009	2010	2011	%
En '000 €					
Ventes	148 315	131 646	155 290	170 703	9,9%
Marge brute	63 269	57 885	63 047	68 518	8,7%
Charges opér.	(48 922)	(48 019)	(51 652)	(58 636)	13,5%
EBITDA Courant	14 346	9 866	11 395	9 882	-13,3%
% Ventes	9,7%	7,5%	7,3%	5,8%	
EBITDA	13 819	9 325	11 002	9 258	-15,9%
EBIT Courant	10 028	6 170	7 054	5 225	-25,9%

Au terme de l'année 2011, les revenus du secteur Goods ID s'élèvent à 170,7 millions €, en hausse de 9,9% par rapport à l'année 2010 (155,3 millions €). Les revenus sont à nouveau en hausse par rapport à l'année record de 2010.

La demande en Goods ID reste tirée par la recherche de gains de productivité et par les obligations réglementaires en matière de traçabilité des objets à l'unité (sérialisation).

La plupart des projets réalisés depuis 2009 sont déployés dans des installations existantes, soit en remplacement d'équipements moins productifs, soit en extension de solutions existantes. Disposant de la masse critique nécessaire, Zetes a pu s'organiser en marchés verticaux et disposer de consultants spécialisés dans chaque domaine d'activité. Ils connaissent les process critiques des clients et peuvent leur proposer des solutions d'identification automatique et de mobilité qui répondent à leurs challenges.

Le retail reste le secteur le plus important à travers toute l'Europe. Les gains de productivité, l'efficacité et la réduction des taux d'erreurs dans les entrepôts sont les moteurs de l'activité dans ce secteur. La proposition de solutions combinant les technologies d'identification (vocal, code-barres, RFID) permet au client de se reposer sur un seul fournisseur garantissant la cohésion et le bon fonctionnement de l'ensemble de la solution.

Dans le segment « transport et logistique », les solutions de «Proof of delivery » connaissent un beau succès. Elles combinent les compétences d'identification et de mobilité et peuvent aller jusqu'au paiement mobile pour lequel Zetes a développé une solution européenne.

Enfin, les secteurs de la pharmacie et des biens de luxe continuent à investir dans des solutions de marquage et de traçabilité à l'unité.

La marge brute globale s'élève à 68,5 millions €, en croissance de 8,7% par rapport à 2010. La croissance a été supportée par les acquisitions réalisées en 2011 (cf ci-après). La marge brute en pourcentage des ventes se contracte légèrement à 40,1% des ventes contre 40,6% en 2010.

Dans la région Centrale, l'intégration de l'activité de Phi Data NL avec celle de Zetes aux Pays-Bas porte ses fruits et a permis à Zetes de gagner des parts de marché dans un marché concurrentiel. La filiale suisse a également enregistré une forte croissance, tirée par les marchés des services postaux et des sociétés de transport par rail.

La région Sud, en dépit d'une situation macroéconomique très difficile, a atteint une légère croissance du revenu et une amélioration de 2 points de sa marge brute sur vente grâce aux développements de solutions à valeur ajoutée pour le secteur pharmaceutique et pour le secteur du transport.

Enfin, la région Nord a fortement souffert d'une diminution de l'activité au Royaume Uni. Elle est la conséquence d'une situation économique attentiste et de la fin des grands déploiements pour les clients retail existants. Dans l'attente de la conclusion de nouveaux contrats de grande ampleur, un exercice de réduction des coûts a été entrepris au second semestre. Cet effort ne parvient cependant à compenser que partiellement la perte de marge brute. Sans cette contre-performance du Royaume Uni, à périmètre constant, la Division Goods ID aurait connu une croissance organique de son revenu et une légère croissance de son EBITDA. L'effort d'amélioration se poursuit en 2012 afin de retrouver les niveaux de performance conformes aux objectifs de la division.

Croissance organique et effets de change

Goods ID <i>Effet de change exclu</i>	2010	2011	%
En '000 €			
Ventes	155 290	169 835	9,4%
Marge brute	63 047	68 293	8,3%
Charges opérationnelles	(51 652)	(58 515)	13,3%
EBITDA Courant	11 395	9 778	-14,2%
% Ventes	7,3%	5,8%	
EBITDA	11 002	9 151	-16,8%

En Goods ID, l'impact de la variation des devises est essentiellement dû à la variation du franc suisse. Cet impact favorable au niveau du revenu et de la marge brute est annulé par un mouvement proportionnel des charges opérationnelles. L'impact reste donc très limité au niveau de l'EBITDA.

Goods ID <i>Pro forma 2011 (*) – périmètre constant</i>	2010	2011	%
En '000 €			
Ventes	155 290	159 709	2,8%
Marge brute	63 047	63 814	1,2%
Charges opér.	(51 652)	(54 526)	5,6%
EBITDA Courant	11 395	9 288	-18,5%
% Ventes	7,3%	5,8%	
EBITDA	11 002	8 663	-21,3%

(*):Anvos, Rfidea et Zetes en Afrique du Sud exclus

La comparaison des chiffres 2010 et 2011 à périmètre constant montre que la croissance des ventes est un mixte de croissance interne (+2,8%) et de croissance externe (7,1%). La décomposition de cette croissance organique souligne l'impact du ralentissement de l'activité au Royaume Uni, la croissance des régions Centrale et Sud permettant de compenser la baisse de chiffre d'affaire dans ce pays. Cette compensation intervient également au niveau de la marge brute mais n'est que partielle au niveau du résultat d'exploitation, ce qui explique la dégradation de l'EBITDA.

La contribution pour le second semestre de la nouvelle entité opérationnelle en Afrique du Sud est positive, en ligne avec les attentes. Grâce au support que le Groupe peut lui fournir, notamment via les Centres de Compétences, Zetes en Afrique du Sud va élargir son portefeuille de solutions et pourra rapidement les proposer à toutes les grandes sociétés sud-africaines déjà clientes.

En conclusion, l'activité Goods ID a évolué de manière différenciée selon les régions. Dans la perspective d'une année 2012 plus incertaine,

Zetes a veillé à adapter sa structure et, surtout, à améliorer et multiplier les solutions propriétaires, de manière à augmenter sa valeur ajoutée dans les solutions d'identification. La société reste également attentive à créer un flux de revenus récurrents, tant au niveau de la maintenance que des consommables.

2. PEOPLE ID

La Division People ID continue à recueillir les fruits de sa stratégie visant à combiner des contrats récurrents et des opérations de court terme.

L'évolution principale entre 2010 et 2011 réside dans la répartition dans le temps des revenus des contrats « Build and Transfer ». L'exécution de ces contrats de plus court terme comporte la plupart du temps une livraison à forte composante hardware (kits d'enrôlement fixes ou mobiles) et l'exécution de services (project management, formation, maintenance). L'année 2010 avait été marquée par de très grosses livraisons alors que 2011 a enregistré une très forte augmentation des prestations de service.

Il est dès lors logique de constater une contraction du revenu alors que la marge brute en valeur absolue est en légère croissance et en valeur relative en croissance de plus de 12 points.

L'autre pan de la stratégie concerne les contrats « Build and Operate ». Tous ces contrats à long terme ont été contributeurs au résultat. Ils constituent une base très prédictible de revenu et de marge pour l'avenir.

Après un début d'année 2011 marqué par les troubles en Côte d'Ivoire, la production de passeports biométriques a repris un rythme normal dès le second semestre. Les perspectives restent donc positives pour ce projet.

Au Portugal comme en Belgique, les projets liés aux cartes d'identité électroniques délivrent les volumes attendus.

Enfin, en Israël, la production des documents eID vierges s'est poursuivie. Environ deux tiers des cartes sont produites et le dernier tiers sera livré en 2012. La personnalisation des cartes doit, elle, commencer en 2012 et se poursuivre les années suivantes.

Ce bon équilibre entre contrats de court et de long terme permet de couvrir les efforts de business development et de R&D. Des solutions innovantes (kiosques d'enrôlement biométrique, solution d'e-voting) ont été développées et déjà proposées dans certains appels d'offre. Enfin, l'investissement en business development reste important pour faire connaître les capacités et l'expérience de Zetes dans les pays où des projets liés aux documents d'identité ou aux processus électoraux sont en préparation.

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

Les charges opérationnelles du People ID restent bien sous contrôle grâce à l'organisation mise en place : toutes les fonctions critiques telles que analystes business, informaticiens, project managers, ... sont internalisées, alors que les fonctions d'exécution non critiques sont externalisées et recrutées en fonction des projets à exécuter. De plus en plus, la division People ID fait appel aux ressources du Goods

ID pour la réalisation de certains projets de grande ampleur ; elle profite de la masse critique et l'expertise de la division Goods ID.

Pour la quatrième année consécutive, l'EBITDA courant est en progression. Il atteint 12,1 millions €, en progression de 11,8% par rapport à 2010.

La marge brute a été fortement renforcée par la composante services des contrats « Build and Transfer ». Cette évolution non structurelle explique le niveau d'EBITDA sur ventes exceptionnellement élevé à 24,2%.

3. GROUPE

Le coût de la Division Corporate s'élève à 3,3 millions €. Le modèle Zetes reste basé sur des divisions opérationnelles fortes et par conséquent, une structure corporate légère. La définition de la stratégie, le contrôle financier, le marketing et la croissance externe sont les principales missions du Corporate.

NOTE 4. COÛTS NON COURANTS / RÉSULTAT FINANCIER

COÛTS NON COURANTS	2009	2010	2011
En '000 €			
Offre aux employés / plan d'options sur actions	(91)	(1)	-
Frais de restructuration	(765)	(359)	(893)
Badwill	422	-	-
Autres coûts non courants	(268)	(47)	(94)
Total	(702)	(408)	(987)

Les frais de restructuration visent à ajuster les structures locales, à rendre plus efficaces les Centres de Compétence et à améliorer l'organisation du business development en People ID.

Les autres coûts non courants sont principalement liés à des frais d'acquisition.

RÉSULTAT FINANCIER	2009	2010	2011
En '000 €			
Charges d'intérêts	(454)	(555)	(298)
Autres charges financières	(269)	(384)	(347)
Revenus d'intérêts	216	38	114
Autres revenus financiers	49	89	24
Résultat financier hors change	(459)	(812)	(506)
Pertes de change / différences de conversion	(676)	(751)	(1 021)
Gains de change / différences de conversion	351	982	315
Résultat change	(325)	231	(706)
Total Résultat financier	(784)	(581)	(1 213)

NOTE 5. IMPÔTS

IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT	2009	2010	2011
En '000 €			
Impôts exigibles nets sur le résultat de l'exercice	1 092	3 483	2 418
Impôts différés	469	(839)	180
Impôts sur le résultat	1 561	2 645	2 597

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

En '000 €			
Charges d'impôts sur base du taux d'impôt applicable	2 276	3 690	3 005
Résultat avant impôts	6 696	10 855	8 841
Taux d'impôts belge applicable	33,99%	33,99%	33,99%
Impact fiscal des taux locaux différents	(278)	(267)	(50)
Impact fiscal des intérêts notionnels	(540)	(435)	(412)
Impact fiscal des dépenses non déductibles	248	443	399
Impact fiscal des revenus non imposables	(96)	-	-
Impact fiscal d'ajustements d'impôts courants et différés	(123)	(773)	(313)
Autres	73	(14)	(31)
Charges d'impôts effectives	1 561	2 645	2 597
Taux d'impôt effectif	23,31%	24,36%	29,38%

Les pertes fiscales pour lesquelles des actifs d'impôts différés n'ont pas été reconnus s'élèvent à 2,0 millions GBP.

ACTIFS D'IMPÔTS DIFFÉRÉS	2009	2010	2011
En '000 €			
Immobilisations incorporelles	263	92	81
Immobilisations corporelles	18	45	86
Stocks	32	82	39
Créances commerciales	36	115	60
Contrats de construction	-	-	(4)
Charges nettes à imputer/à reporter	18	72	38
Provisions	3	23	115
Pertes fiscales récupérables	1 496	2 320	2 614
Total actifs d'impôts différés	1 867	2 749	3 028

PASSIFS D'IMPÔTS DIFFÉRÉS	2009	2010	2011
Immobilisations incorporelles	703	829	1 109
Immobilisations corporelles	31	280	278
Stocks	14	-	-
Contrats de construction	675	452	482
Charges nettes à imputer/à reporter	12	-	-
Pertes fiscales non récupérables	-	125	125
Total passifs d'impôts différés	1 435	1 686	1 994

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 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
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 d'ouverture 2011	3 313	5 856	1 234	388	1 312	445	12 548

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 2011							
Investissements	29	1 688	992	130	771	407	4 017
Regroupements d'entreprises	-	1 240	173	212	-	343	1 969
Cessions / Annulations	-	(214)	(775)	(301)	(317)	(4)	(1 611)
Impact de change	-	(155)	(7)	(6)	(4)	(29)	(200)
Transferts (vers) d'autres rubriques / Autres	-	(421)	(18)	58	0	-	(381)
Amortissements de l'exercice	(155)	(2 859)	(454)	(179)	(371)	(159)	(4 178)
Amortissements sur regroupements d'entreprises	-	(793)	(54)	(176)	-	(14)	(1 038)
Amortissements cédés / annulés	-	210	603	293	317	1	1 424
Amortissements autres	-	537	21	(90)	2	(0)	470
Solde au 31 décembre 2011							
Valeur brute	3 637	29 257	3 313	2 623	4 937	2 504	46 271
Cumul des amortissements	(449)	(24 169)	(1 598)	(2 296)	(3 226)	(1 513)	(33 252)
Solde de clôture 2011	3 188	5 089	1 715	327	1 710	990	13 020
Solde au 31 décembre 2011							
Valeur nette sous contrat de location-financement		152	157	3			312
Acquises en 2011 par un contrat de location-financement			173				173
Données en nantissement de dettes		152	157	3			312

NOTE 7. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

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)

NOTE 7. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (SUITE)

En '000 €	Goodwill	Frais de développement	Brevets, marques commerciales et autres droits	Logiciels	Total
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 d'ouverture 2011	34 970	2 868	474	1 349	39 660
Mouvements 2011					
Investissements		2 473	42	642	3 157
Regroupements d'entreprises	5 498	44	140	107	5 788
Impact de change	(41)	5	(20)	8	(48)
Autres	(302)	(844)	(389)	431	(1 104)
Amortissements de l'exercice		(1 543)	(227)	(493)	(2 264)
Amortissements sur regroupements d'entreprises		(40)	(132)	(71)	(243)
Amortissements Autres		842	381	(408)	815
Solde au 31 décembre 2011					
Valeur brute	41 439	15 148	989	5 190	62 765
Cumul des amortissements	-	(11 344)	(722)	(3 625)	(15 691)
Cumul des pertes de valeur	(1 314)	-	-	-	(1 314)
Solde de clôture 2011	40 125	3 804	267	1 565	45 761
Immobilisations incorporelles générées en interne, nettes		3 804			3 804

Commentaires sur le Goodwill

L'augmentation du goodwill de 5 498 mille € est relative aux acquisitions 2011: Proscan Systems en Afrique du Sud, Rfidea en Belgique, Anvos en Allemagne et Integra en Italie (asset deal). Pour ces acquisitions, une partie importante du goodwill correspond aux synergies attendues par le regroupement des activités.

L'impact de change de -41 mille € est relatif au goodwill sur ImageID, qui est comptabilisé (en devises) dans les comptes de Metaform.

Earnouts

Des ajustements négatifs pour 302 mille € ont été comptabilisés au cours de l'exercice 2011 et ont trait à l'évaluation des earnouts (contrepartie conditionnelle) au 31/12/2011.

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 sa région. La valeur comptable du goodwill a été affectée comme suit:

	2009	2010	2011	VAR.
En '000 €				
Par secteur d'activité				
Goods ID	29 799	31 661	36 816	5 155
People ID	3 309	3 309	3 309	-
Total Zetes Group	33 108	34 970	40 125	5 155
Par UGT				
Goods ID - Nord	6 665	6 665	10 489	3 823
Goods ID - Sud	8 124	9 463	9 985	522
Goods ID - Central	13 459	13 799	14 920	1 121
Goods ID - Centres de compétence	1 550	1 734	1 423	(311)
Total Goods ID	29 799	31 661	36 816	5 155
Total People ID	3 309	3 309	3 309	-
Total Zetes Group	33 108	34 970	40 125	5 155

Le Goodwill lié aux Centres de Compétence est testé au niveau du secteur d'activité Goods ID (non allouable sur une base non-arbitraire aux UGT Régions).

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. La juste valeur est déterminée sur la base des valorisations en vigueur dans le secteur d'activité, à savoir un multiple d'EBITDA corrigé de la position nette de trésorerie. Le coût de ventes est estimé à 5% de la valeur de l'entité examinée. 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 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 :

	2011
Taux d'actualisation	10%
Taux de croissance ⁽¹⁾	1%
Décote d'illiquidité	15%

(1) Au-delà de la période de 5 ans.

Etude de sensibilité

L'analyse de sensibilité montre qu'un changement raisonnablement possible d'une hypothèse clé ne conduit pas à ce que la valeur comptable des UGT excède leur valeur recouvrable. Le changement d'hypothèse testé est l'impact sur la Juste Valeur d'une modification du multiple de l'EBITDA (diminution de 20%). La société a également testé l'impact sur la valeur d'utilité d'une baisse de 50% des prévisions de croissance à 5 ans (Chiffres d'affaires et frais d'exploitation) sous la contrainte d'un ratio de marge/vente stable. Enfin, la société considère que sa structure de financement, considérée comme favorable, ne justifie pas de tester l'impact d'une variation du coût de financement (WACC).

NOTE 8. CRÉANCES FINANCIÈRES ET AUTRES ACTIFS NON COURANTS

ACTIFS	2009	2010	2011
En '000 €			
Autres immobilisations financières	64	170	197
Trésorerie LT (utilisation restreinte)	350	462	611
Total	414	632	808

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	34	45	janv-12	févr-12	1,303	1,294

Le Groupe Zetes recourt à des instruments financiers pour se couvrir contre des risques de change identifiés ; au 31/12/2011, il n'existe pas de contrat de couverture en cours significatif (résultat de couverture non significatif)

NOTE 9. STOCKS

ACTIFS	2009	2010	2011
En '000 €			
Total brut	16 070	20 406	20 824
Marchandises	12 782	14 562	17 866
Fournitures de production	2 593	5 572	2 722
Stock en transit	695	271	237
Réductions de valeur cumulées	(4 968)	(5 251)	(5 473)
Marchandises	(4 768)	(5 051)	(5 262)
Fournitures de production	(200)	(200)	(211)
Total net	11 102	15 155	15 351

COMPTE DE RÉSULTATS

En '000 €			
Réduction de valeur de l'exercice	(670)	(715)	(496)

NOTE 10. CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS COURANTS

ACTIFS	2009	2010	2011
En '000 €			
Clients nets courants	40 846	62 079	58 232
Clients bruts, courants	42 336	63 728	59 962
Réductions de valeur cumulées	(1 490)	(1 648)	(1 730)
Autres débiteurs courants	5 524	3 514	4 112
Contrats de construction	3 733	2 545	1 881
Autres	1 791	969	2 232
Total	46 370	65 593	62 345

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	72 169	94 356	120 066
--	--------	--------	---------

COMPTE DE RÉSULTATS

En '000 €	2009	2010	2011
Chiffre d'affaires lié à l'exécution de contrats de construction	13 176	22 187	25 710
Réduction de valeur sur créances douteuses	(67)	(408)	(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 2011, l'estimation des produits a été revue à la hausse pour un des contrats existants.

NOTE 11. PARTIES LIÉES

En '000 €	2009	2010	2011
Actifs avec les parties liées ⁽¹⁾	96	192	155
Passifs avec les parties liées	40	14	236
Transactions entre parties liées			
Total Rémunérations aux membres de la direction	(828)	(902)	(1 025)
Rémunération base	(648)	(632)	(675)
Rémunération variable	(180)	(270)	(350)
Total Rémunérations aux administrateurs non exécutifs	(54)	(52)	(63)
Total Autres ⁽²⁾	(26)	(20)	(33)
Total Prestations de services reçus	(909)	(974)	(1 121)

(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.

Le rapport de rémunération est disponible dans la section «Gouvernance d'entreprise».

NOTE 12. FONDS PROPRES

MOUVEMENTS DU NOMBRE D' ACTIONS	Actions ordinaires
Nombre d'actions au 31/12/2010	5 389 714
Nombre d'actions émises en 2011	0
Nombre d'actions au 31/12/2011	5 389 714

ACTIONS PROPRES	Nombre	En '000 €
Actions propres détenues, solde d'ouverture	22 105	300
Variation de l'exercice	75 552	1 267
Actions propres détenues, solde de clôture	97 657	1 568

En 2011, 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 30 mai 2012 de verser un dividende ordinaire brut par action de 0,55 €.

Le dividende proposé n'a pas été comptabilisé comme passif à la fin de l'exercice 2011.

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 €)	6 308	6 308
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	5 331 111	5 331 111
Résultat net de base par action (en €)	1,18	1,18

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 2011, le nombre d'options en circulation est de 184.669. Le cours moyen pondéré de l'action s'élève à 17,02 € ; 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 €)	6 308	6 308
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	5 331 111	5 331 111
Ajustements pour les options	0	0
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pour le calcul du résultat dilué par action	5 331 111	5 331 111
Résultat net dilué par action (en €)	1,18	1,18

OPTIONS

	PLAN 2005	PLAN 2007	TOTAL
Prix d'exercice	23,00	22,63	
Options en circulation au 31/12/2010	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 31/12/2011	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 2011.

NOTE 13. PASSIFS FINANCIERS

OBLIGATIONS EN MATIÈRE DE LOCATION-FINANCEMENT	2009	2010	2011
En '000 €			
Endéans un an	259	224	166
Dans les années 2 à 5	360	454	506
Total	619	678	673

OBLIGATIONS EN MATIÈRE DE LOCATION SIMPLE

En '000 €			
Endéans un an	3 782	4 225	4 672
Dans les années 2 à 5	3 050	4 633	5 903
Après 5 ans	-	55	-
Total	6 831	8 913	10 574

PASSIFS PORTANT INTÉRÊTS

En '000 €			
Emprunts bancaires	3 682	1 490	3 499
Contrats de location-financement	619	678	673
Découverts bancaires	1 156	2 815	2 721
Total	5 457	4 984	6 893

PASSIFS NE PORTANT PAS INTÉRÊTS

Autres emprunts non courants	-	-	1 067
Total	-	-	1 067

PROFIL DES ÉCHÉANCES	2009	2010	2011
En '000 €			
A la demande endéans un an	2 408	4 021	4 345
Dans les années 2 à 5	3 049	963	3 615
Après 5 ans	-	-	-
Total	5 457	4 984	7 960

DETTE FINANCIÈRE PAR DEVISE

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

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 (-)

En '000 €			
Dettes financières totales	5 457	4 984	6 893
Trésorerie disponible	(18 490)	(15 061)	(14 917)
Trésorerie nette	(13 033)	(10 076)	(8 024)
Dettes financières courantes	2 408	4 021	4 345
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(18 140)	(14 599)	(14 306)
Trésorerie nette courante	(15 732)	(10 577)	(9 961)

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

En '000 €			
Trésorerie dont l'utilisation est restreinte ou engagée	350	462	611
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18 140	14 599	14 306
Trésorerie disponible	18 490	15 061	14 917

NOTE 14. PROVISIONS & OBLIGATIONS

PROVISIONS

En '000 €	Pour garanties	Pour restructurations	Pour contentieux	Pour contrats déficitaires	Total
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
Regroupement d'entreprises	7	-	-	-	7
Provisions additionnelles	104	324	256	56	739
Montants utilisés	-	(14)	(138)	(58)	(210)
Montants non utilisés repris	(18)	-	(26)	-	(45)
Autres	(2)	(134)	133	-	(2)
Solde au 31 décembre 2011	363	324	296	100	1 083
Provisions non courantes	363	-	233	100	696
Provisions courantes	-	324	63	-	387

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.

OBLIGATIONS

En '000 €	Avantages postérieurs à l'emploi
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)
Impact de change	8
Solde au 31 décembre 2010	136
Obligations non courantes	118
Obligations courantes	17
Provisions additionnelles	87
Montants utilisés	(38)
Impact de change	(3)
Autres	40
Solde au 31 décembre 2011	222
Obligations non courantes	192
Obligations courantes	31

PASSIFS ÉVENTUELS

En décembre 2011, le Groupe a des passifs éventuels résultant du cours des affaires dont l'échéance ou le moment sont incertains. 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 2011 à ces plans de retraite sont de 1 183 mille €.

NOTE 15. FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS COURANTS

En '000 €	2009	2010	2011
Fournisseurs	20 925	33 977	33 128
Avances reçues	19 007	22 834	23 541
Autres créditeurs courants	11 164	13 517	14 646
Dettes envers les employés	5 133	5 424	5 712
Dettes envers les administrations publiques	4 429	6 705	6 808
Autres	977	1 388	2 127
Instruments de couverture courants	69	5	-
Total	51 166	70 333	71 316

NOTE 16. ACQUISITIONS ET CESSIONS DE FILIALES

En '000 €	2009 Acquisitions	2010 Acquisitions	2011 Acquisitions
Impact des acquisitions et cessions			
Actifs non-courants	789	2 034	1 197
Immobilisations corporelles	359	1 503	931
Immobilisations incorporelles	409	0	47
Actifs d'impôts différés	-	-	-
Autres immobilisations financières	-	377	138
Trésorerie dont l'utilisation est restreinte ou engagée	21	150	-
Autres actifs non-courants	-	4	81
Actifs courants	1 476	2 167	5 572
Stocks	444	362	1 419
Clients et autres débiteurs courants	733	1 719	3 591
Paiements d'avance	13	14	198
Trésorerie et équivalents de trésorerie	285	71	166
Autres actifs courants	-	-	198
Passifs non-courants	35	995	522
Passifs portant intérêts	3	409	514
Passifs ne portant pas intérêts	-	-	-
Provisions	-	-	7
Obligations résultant des avantages postérieurs à l'emploi	-	-	-
Passifs d'impôts différés	31	587	-
Passifs courants	763	3 131	4 582
Passifs portant intérêts	0	1 925	974
Fournisseurs et autres débiteurs courants	709	1 076	2 646
Avances reçues	-	52	943
Autres passifs courants	54	79	19
Actifs et passifs net identifiables	1 466	74	1 666

En '000 €	2009	2010	2011
Goodwill sur acquisitions et earnout	917	1 679	5 498
Goodwill sur les acquisitions	1 357	1 679	5 498
Badwill sur les acquisitions	(440)	-	-
Trésorerie (acquise) / cédée	(285)	(71)	(166)
Flux nets de trésorerie sortants / (entrants)	2 098	1 682	6 997
Intérêts minoritaires	-	404	547

TRANSACTIONS DE 2011 ET POST-CLÔTURE

Pour rappel, Zetes a réalisé en 2011 les acquisitions suivantes : Anvos (Allemagne), Integra (Italie) , RFIDea (Belgique) et ProScan (Afrique du Sud).

Les actifs et passifs nets identifiables de ces acquisitions s'élèvent à 1 666 mille €. Leur valeur comptable avant le regroupement est de 1 849 mille €.

La comptabilisation des acquisitions réalisées en 2011 est basée sur une évaluation provisoire des justes valeurs.

Sauf pour l'acquisition de Integra, qui est complètement intégrée dans l'entité Zetes Italie (asset deal), l'impact des acquisitions sur le compte de résultats 2011 est décrit dans l'analyse sectorielle.

Il n'y a pas de transaction post-clôture en 2011.

NOTE 17. INFORMATIONS SUR LES MISSIONS DE L'AUDITEUR

Le mandat de commissaire a été confié par l'AGO de 2011 à la société RSM Réviseurs d'Entreprises, représentée par M. Laurent Van der Linden. Il arrive à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire de 2014 statuant sur les comptes de l'exercice 2013.

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 €	2011
Emoluments du commissaire	
Pour l'exercice d'un mandat de commissaire	79
Autres missions extérieures à la mission révisorale	1
Emoluments des personnes avec lesquelles le commissaire est lié	
Pour l'exercice d'un mandat de commissaire	12
Missions de conseils fiscaux	4
Autres missions extérieures à la mission révisorale	19

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 conflits avec les actionnaires vendeurs dans le cadre de regroupements d'entreprises
- 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 2011, la société a ainsi investi 2,5 millions €. Au total, des frais de développement sont repris à l'actif du bilan pour un montant total net de 3,8 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 management 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 management exécutif du Groupe, tant pour les responsables financiers locaux, qui dépendent à la fois du country manager et du CFO, que des country managers, 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 14,3 millions € (12/2011), 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, contre le Franc Suisse, contre le Rand et contre le Shekel. Il existe aussi un risque potentiel lié à la parité entre le CFA et l'euro. Au niveau opérationnel, 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. Il existe également un risque au niveau des prêts / emprunts (réévaluation ou remboursement).

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 déforcer 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 2011

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 2011, 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 163 523 (000) EUR et dont le compte de résultat se solde par un résultat total du groupe de 6 302 (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'édictées par l'Institut des Réviseurs 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 2011 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 comprend les 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 18 avril 2012



LE COMMISSAIRE,
SCCRL RSM EVISEURS D'ENTREPRISES
REPRESENTEE PAR
LAURENT VAN DER LINDEN, 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 National 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 2011, 2010 et 2009.

1. BILAN APRÈS AFFECTATION	2009	2010	2011
En '000 €			
ACTIFS			
Actifs immobilisés	31 949	33 653	33 905
Frais d'établissement	438	-	-
Immobilisations incorporelles	303	176	329
Immobilisations corporelles	47	35	106
Immobilisations financières	31 161	33 443	33 471
Actifs circulants	39 647	37 059	32 714
Créances à plus d'un an	2 321	1 931	1 583
Stocks et commandes en cours d'exécution	69	129	94
Créances à un an au plus	34 578	33 983	28 819
Placements de trésorerie et actions propres	1 872	367	1 634
Valeurs disponibles	717	552	491
Comptes de régularisation	90	97	92
TOTAL DE L'ACTIF	71 596	70 713	66 619
PASSIF			
Capitaux propres	65 399	62 116	61 139
Capital	60 092	60 092	56 092
Primes d'émission	38	38	38
Réserves	3 793	1 408	3 163
Réserves indisponibles pour actions propres	736	367	1 634
Bénéfice reporté	739	211	211
Provisions pour risques et charges	21	12	-
Dettes	6 176	8 584	5 481
Dettes à plus d'un an	2 107	233	-
Dettes à un an au plus	4 021	8 328	5 467
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	599	506	303
Dettes financières	6	119	6
Dettes commerciales	769	881	1 251
Dettes fiscales, salariales et sociales	455	673	656
Autres dettes	2 192	6 149	3 250
Comptes de régularisation	48	23	14
TOTAL DU PASSIF	71 596	70 713	66 619

2. COMPTE DE RÉSULTATS	2009	2010	2011
En '000 €			
Ventes et prestations	6 065	7 536	6 957
Chiffre d'affaires	5 735	6 619	6 543
Autres produits d'exploitation	331	917	414
Coût des ventes et prestations	(5 250)	(6 327)	(5 672)
Approvisionnements et marchandises	(76)	(599)	(159)
Services et biens divers	(2 464)	(2 689)	(3 112)
Rémunérations, charges sociales et pensions	(1 871)	(2 229)	(2 284)
Amortissements et réductions de valeurs	(832)	(775)	(102)
Autres charges d'exploitation	(6)	(35)	(15)
Bénéfice (ou perte) d'exploitation	816	1 210	1 285
Produits financiers	758	1 051	851
Charges financières	(231)	(208)	(135)
Résultat courant avant impôts	1 342	2 053	2 001
Produits exceptionnels			
Charges exceptionnelles	(31)	-	-
Résultat de l'exercice avant impôts	1 311	2 053	2 001
Impôts sur le résultat	-	-	(14)
RESULTAT de l'exercice	1 311	2 053	1 987

3. AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS	2009	2010	2011
En '000 €			
Bénéfice (ou perte) à affecter	2 716	2 792	2 197
Bénéfice (ou perte) de l'exercice à affecter	1 311	2 053	1 987
Bénéfice (ou perte) reporté(e) de l'exercice précédent	1 404	739	211
Prélèvements sur les capitaux propres			4 000
Prélèvements sur les réserves		2 857	
Affectations à la réserve légale	66	103	99
Affectations aux autres réserves	-	-	2 923
Résultat à reporter	739	211	211
Dividendes ⁽¹⁾	1 911	5 336	2 964

(1) Le montant des dividendes de 2009 et 2010 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.

DROITS SOCIAUX DÉTENUS

Dénomination	Adresse	Pays	Directement par la Société		Par les filiales
			Nombre	%	%
SA ZETES	Rue de Strasbourg 3 - 1130 Bruxelles	Belgique	170 827	100	
SAS ZETES France	Bâtiment Einstein - 17/19 rue Georges Besse-92160 Antony	France	27 470	100	
SA ZETES TECHNOLOGIES	Rue de Strasbourg 3 - 1130 Bruxelles	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 Bruxelles	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	
RFIDea SA	Rue des Chasseurs Ardennais, 4 - 4031 Angleur	Belgique	3	ns	100
ZETES COTE D'IVOIRE	Abidjan, 17BP 319 Abidjan 01	Côte d'Ivoire	190	10	90

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:	(4 000)	
Au terme de l'exercice	56 092	
2. Représentation du capital		
Actions nominatives, au porteur ou dématérialisées		5 389 714
Nominatives		8 641
Au porteur ou dématérialisées		5 381 073

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	989 313	18,36
KBC Private Equity	243 998	4,53
Axa Belgium	199 453	3,70
Autres actionnaires nominatifs	8 641	0,16
Public	2 573 157	47,74
Actions propres	97 657	1,81
Total	5 389 714	100,00

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

En '000€	
Emoluments du commissaire	40
Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société	-
Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par des personnes avec lesquelles le commissaire est lié	2

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/investor-relations/corporate-governance).

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.

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.

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.

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.

A la date du 31 décembre 2011, le Conseil d'Administration de Zetes Industries SA était composé de 10 membres. L'Assemblée Générale Ordinaire du 27 mai 2015 aura à décider de la nomination de tous les administrateurs pour leur prochain mandat.

Nom et fonction	Mandat**	Adresse professionnelle
Alain Wirtz SA, Représentée par Mr Alain Wirtz (Nommé par Zephir Corporation) (Administrateur Délégué)	2015	Rue de Strasbourg 3 1130 Bruxelles
Jean-François Jacques SPRL, Représentée par Mr Jean-François Jacques (*) (Nommé par Zephir Corporation) (Administrateur Délégué)	2015	Avenue de l'Automne 23 1410 Waterloo
Pierre Lambert (Administrateur)	2015	Rue de Strasbourg 3 1130 Bruxelles
Jean-Marie Laurent Josi (Nommé par Cobepa) (Administrateur)	2015	Rue de la Chancellerie 2 1000 Bruxelles
Alexandre Schmitz (Nommé par Cobepa) (Administrateur)	2015	Rue de la Chancellerie 2 1000 Bruxelles
Olivier Gernay (Nommé par Zephir Corporation) (Administrateur)	2015	Avenue Brugmann 403 1180 Bruxelles
Floris Vansina BVBA Représentée par Mr Floris Vansina (Administrateur)	2015	Charles Woestelaan 147 1090 Jette
José-Charles Zurstrassen (Administrateur indépendant)	2015	Avenue Général Baron Empain 41 1150 Woluwe-Saint-Pierre
Paul Jacques (*) (Administrateur indépendant)	2015	Rue du Ham 20 1180 Bruxelles
GEMA SPRL Représentée par Mr Michel Allé (Administrateur indépendant)	2015	Place Constantin Meunier 17 1190 Bruxelles

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

(**) 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.

Le commissaire de la Société est la société RSM Réviseurs d'Entreprises - Bedrijfsrevisoren, ayant son siège social Chaussée de Waterloo 1151, à 1180 Uccle, représentée par M. Laurent Van der Linden. Cette firme audite les comptes consolidés de la Société depuis l'an 2000. M. Laurent Van der Linden 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 Ordinaire de 2014.

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.

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 2011, le Conseil d'Administration s'est réuni 8 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-Marie Laurent Josi (18 mars et 29 août 2011) et d'Olivier Gernay (22 juin 2011).

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 commu-

nication 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 2011. 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 2011, la Société a un contrôle interne de l'information financière adéquat.

4. 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) (Alain Wirtz SA) et le président du Conseil d'Administration (Jean-François Jacques SPRL)

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 donc composé de trois membres: les deux administrateurs délégués, Alain Wirtz SA et Jean-François Jacques SPRL, 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.

5. Comités au sein du Conseil d'Administration

5.1 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.

5.2 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.

5.3 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 Gouvernance d'entreprise.

Le Comité d'Audit est composé exclusivement d'administrateurs non-exécutifs. Au moins un d'entre eux est un administrateur indépendant. Au 31 décembre 2011, les membres du Comité d'Audit étaient:

- Mr Alexandre Schmitz (Président du Comité d'Audit, Administrateur non-exécutif)
- Floris Vansina BVBA, représentée par Mr. Floris Vansina (Administrateur non-exécutif)
- Mr Paul Jacques (Administrateur indépendant)
- Gema SPRL, représentée par Mr Michel Allé (Administrateur indépendant)

5.4 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 2011, les membres du Comité de Rémunération étaient:

- Jean-Marie Laurent-Josi (Président du Comité de Rémunération, Administrateur non-exécutif)
- Paul Jacques (Administrateur indépendant)
- José-Charles Zurstrassen (Administrateur indépendant)

6. Rapport de rémunération des administrateurs et du Management Exécutif

ZETES INDUSTRIES SA - Rapport de rémunération 2011

6.1 Principes généraux de la politique de rémunération

La présente section décrit les principes généraux de la politique de rémunération de Zetes Industries.

Le but de la politique de rémunération au sein du Groupe Zetes est de récompenser les performances individuelles et collectives, afin d'aligner les intérêts des dirigeants, administrateurs et actionnaires de la société Zetes Industries tout en tenant compte des différences entre les sociétés opérationnelles du Groupe. Cette politique est appliquée de manière cohérente depuis des années.

Dans le respect d'une bonne gestion d'entreprise, la rémunération est conforme au standard du marché et un système de bonus est axé sur les performances et les valeurs de la Société afin de motiver le Management Exécutif de Zetes Industries ainsi que les cadres du Groupe et d'œuvrer à l'accroissement durable de la valeur de la Société.

Les directives de rémunération et les systèmes de bonus du Groupe Zetes ont pour objectif de garantir au Management Exécutif de Zetes Industries et aux cadres du Groupe une rémunération appropriée à leurs activités et à leurs niveaux de responsabilités, tout en tenant compte de la situation économique, de la réussite et des perspectives du Groupe Zetes.

De ce fait, le paquet total des rémunérations des administrateurs exécutifs de Zetes Industries ainsi que celles des responsables des unités opérationnelles et fonctionnelles est constitué comme suit:

1. composants fixes indépendants des résultats,
2. bonus dépendants à la fois des résultats sur une année d'exercice et du respect de critères qualitatifs directement liés à un alignement entre la stratégie à long terme de la Société et les intérêts de ses actionnaires.

Ces principes généraux resteront en application pour les deux années à venir.

6.2 A propos de la conformité au marché des rémunérations

En vue d'apprécier de manière objective les rémunérations du Management Exécutif, le Comité de Rémunération a commandé un «Executive Directors' Remuneration Survey» auprès de la société PriceWaterhouseCoopers lui permettant de positionner lesdites rémunérations.

Le montant et la structure des traitements y sont évalués. Cela a permis au Comité de Rémunération de vérifier que les rémunérations du Management Exécutif sont du même ordre que celles pratiquées par des entreprises belges et européennes disposant de structures comparables, étant cotées en bourse et présentant des similarités d'activité et de taille.

Ledit rapport date du mois de novembre 2010.

6.3 Rémunération des administrateurs exécutifs

La présente section décrit le programme de rémunération des administrateurs exécutifs. Elle contient une description de la structure de leur rémunération et précise également le lien existant entre la performance et les niveaux de rémunération.

6.3.1 Principes

Les dispositions contractuelles et les rémunérations des membres du Management Exécutif sont adoptées et vérifiées annuellement par le Comité de Rémunération nommé par le Conseil d'Administration. En termes de rémunération variable le Comité de Rémunération fixe les objectifs du Management Exécutif et en apprécie le respect.

6.3.2 Bénéficiaires

Le Management Exécutif de la Société est composé des sociétés et personnes suivantes :

Alain Wirtz SA représentée par Mr Alain Wirtz	CEO et Administrateur-Délégué
Jean-François Jacques SPRL représentée par Mr Jean-François Jacques	Président du Conseil d'Administration et Administrateur-Délégué
Monsieur Pierre Lambert	Chief Financial Officer et Administrateur

6.3.3 Structure de rémunération

En 2011, les membres du Management Exécutif ont reçu des rémunérations composées d'une rémunération fixe et d'une rémunération variable dépendant à la fois des résultats financiers consolidés du Groupe Zetes et du respect d'objectifs qualitatifs intégrant une notion de croissance à long terme de la valeur de l'entreprise.

Les critères pris en compte pour la détermination de la rémunération variable sont les suivants :

- La réalisation des objectifs budgétaires de l'année de référence tels qu'adoptés par le Conseil d'Administration à la fin de l'année précédente ;
- La capacité de réaction et d'adaptation du Management Exécutif à des changements économiques intervenus dans l'année de référence ;
- La capacité de proposer des opérations de croissance externe et de réussir leur intégration dans le Groupe.

Par ailleurs, prenant en considération le fait que le Management Exécutif de Zetes Industries a démontré au cours des vingt dernières années une constance dans sa volonté de gérer l'entreprise sur le long terme, le Comité de Rémunération est d'avis de proposer à l'Assemblée Générale de déroger, par approbation expresse, au prescrit de l'article 520ter du Code des Sociétés.

6.3.4 Résumé de la rémunération totale payée en 2011

Rémunération du CEO	
	2011
Rémunération Fixe	293 657 €
Rémunération Variable	150 000 €
Total	443 657 €

Il convient de noter que jusqu'au 1^{er} Juillet 2011 les rémunérations de Alain Wirtz SA étaient facturées par la société Zephir Corporation SA pour être ensuite refacturées à cette dernière par la société Alain Wirtz SA.

Rémunération des autres Membres du Management Exécutif

	2011
Rémunération Fixe	381 364 €
Rémunération Variable	200 000 €
Total	581 364 €

Il convient de noter que jusqu'au 1er Juillet 2011 les rémunérations de JF Jacques SPRL étaient facturées par la société Zephir Corporation SA pour être ensuite refacturées à cette dernière par la société Jean-François Jacques SPRL.

6.3.5 Stock Option

Pour l'année 2011 il n'existe pas de rémunération sous la forme de Stock Option pour le Management Exécutif.

6.3.6 Plan de Pension

Aucun plan de pension n'est mis en place pour les sociétés Alain Wirtz SA et Jean-François Jacques SPRL.

Monsieur Pierre Lambert étant, en sa qualité de Chief Financial Officer, sous le régime d'un Contrat d'Emploi signé en 2000, il bénéficie des dispositions légales en la matière, ainsi que d'une assurance groupe dont le montant est inclus dans la Rémunération des autres Membres du Management Exécutif.

6.3.7 Indemnités de rupture

Hormis le cas de révocation pour manquement grave, Alain Wirtz SA et Jean-François Jacques SPRL bénéficieront chacune, en cas de révocation de leur mandat, d'une indemnité équivalente à une période de douze mois (rémunération de base annuelle et rémunération variable).

Dans l'hypothèse où Alain Wirtz SA et/ou Jean-François Jacques SPRL démissionnerai(en)t de leur mandat d'administrateur, elle(s) s'engage(nt), à la demande du Conseil d'Administration, à prester

à titre exclusif pendant une période de douze mois divers travaux d'assistance, de consultance et de transfert de know-how et ce aux mêmes conditions financières (rémunération de base annuelle et rémunération variable).

Monsieur Pierre Lambert étant sous le régime d'un Contrat d'Emploi signé en 2000, il bénéficie des dispositions légales en la matière.

Il n'existe aucune disposition prévoyant une indemnité de rupture particulière en cas de prise de contrôle («parachutes dorés») pour aucun des trois membres du Management Exécutif.

6.4 Rémunération des administrateurs non-exécutifs et des membres des comités du Conseil d'Administration

Les administrateurs non-exécutifs de la Société reçoivent pour leurs services :

- a) un montant fixe annuel, décidé par l'Assemblée Générale des actionnaires et fixé à 6 000€ et
- b) un montant de 500€ pour chaque présence à un Conseil d'Administration.

Les administrateurs non-exécutifs membres du Comité d'Audit perçoivent un montant de 1 250€ pour chaque réunion du Comité d'Audit à laquelle ils prennent part.

La Société ne fournit aux administrateurs non-exécutifs aucune rémunération, avantage, ou autres incitants, autres que leur rémunération pour leurs services en tant qu'administrateur de la Société. Le mandat d'administrateur non-exécutif ne comporte aucune rémunération variable liée aux résultats ou à d'autres critères de performance. Il ne comporte pas non plus un droit à des "stock options", ni à un régime de pension extra-légale.

Au 31 décembre 2011, les rémunérations des administrateurs non-exécutifs se répartissent comme suit :

	Conseil d'Administration	Comité d'Audit	Total
Jean-Marie Laurent Josi (*)	9 000 €	-	9 000 €
Alexandre Schmitz (*)	10 000 €	3 750 €	13 750 €
Floris Vansina (janvier à mai 2011)	4 500 €	1 250 €	5 750 €
Floris Vansina BVBA (juin à décembre 2011)	5 500 €	2 500 €	8 000 €
Paul Jacques (**)	7 125 €	-	7 125 €
José-Charles Zurstrassen	10 000 €	-	10 000 €
Olivier Gernay	9 500 €	-	9 500 €
Gema Sprl (décembre 2011)	-	-	-
Total	55 625 €	7 500 €	63 125 €

(*) Messieurs Jean-Marie Laurent Josi et Alexandre Schmitz rétrocèdent leur rémunération d'administrateur à la société Cobepa.

(**) La rémunération de M. Paul Jacques est, à sa demande, plafonnée au montant indiqué.

7. Actionnariat

Le capital de la Société est représenté par 5 389 714 actions. Au 31 décembre 2011, la société Zetes Industries SA possède 97 657 actions propres, ce qui donne un nombre d'actions en circulation à cette même date de 5 292 057. 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 2011, 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 2011, 2 800 warrants restent en circulation.

7.1. Structure de l'actionnariat

Sur la base des notifications reçues et publiées jusqu'au 31 décembre 2011, la structure de l'actionnariat se présente comme suit:

Sans exercice des warrants

Actionnaire	Nombre d'actions	%
Zephir de concert avec Cobepa	1 277 495	23,70%
Cobepa de concert avec Zephir	989 313	18,36%
KBC Private Equity	243 998	4,53%
Axa Belgium	199 453	3,70%
Autres actionnaires nominatifs	8 641	0,16%
Public	2 573 157	47,74%
Actions propres	97 657	1,81%
TOTAL	5 389 714	100%

Avec exercice des warrants

Actionnaire	Nombre d'actions	%
Zephir de concert avec Cobepa	1 277 495	22,92%
Cobepa de concert avec Zephir	989 313	17,75%
KBC Private Equity	243 998	4,38%
Axa Belgium	199 453	3,58%
Autres actionnaires nominatifs	8 641	0,16%
Employés	184 669	3,31%
Public	2 573 157	46,16%
Actions propres	97 657	1,75%
TOTAL	5 574 383	100%

A l'exception de l'information susmentionnée, la Société n'a reçu au 31/12/2011 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.

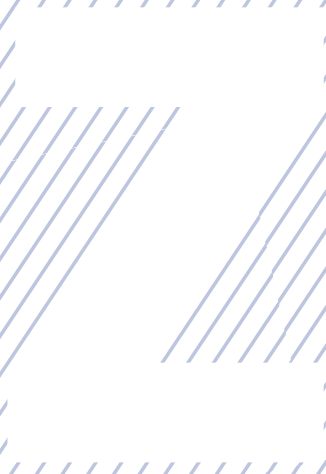
7.3. Mesures contre l'abus de marché

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/investor-relations/corporate-governance).

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 30 mai 2012, de payer un dividende brut ordinaire par action de 0,55 €.



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