

INVESTEREN IN HET HEDEN, DE TOEKOMST CREËREN



Financieel overzicht
en corporate governance



INHOUDSTAFEL

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

De geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2013 zoals voorgesteld in dit jaarverslag, is opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur en is goedgekeurd voor publicatie op 1 april 2014. De geconsolideerde jaarrekening is onder voorbehoud van goedkeuring van de statutaire jaarrekening door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders die zal plaatsvinden op 28 mei 2014.

Geconsolideerde Resultatenrekening

	TOELICHTING	2011	2012	2013
In € '000				
Omzet		220 562	214 126	211 472
Kostprijs van de omzet		(125 085)	(120 427)	(120 026)
Brutomarge		95 477	93 699	91 446
Personeelslasten	2	(53 062)	(55 252)	(54 250)
Overige bedrijfskosten		(23 774)	(24 331)	(23 661)
Courante EBITDA ⁽¹⁾		18 640	14 117	13 535
Niet-courante bestanddelen	4	(987)	(1 207)	(820)
EBITDA		17 653	12 910	12 715
Afschrijvingen, waardeverminderingen, minderwaarden	6/7/9/10	(7 599)	(7 472)	(7 604)
EBIT		10 055	5 438	5 111
Resultaat op de verkoop van vaste activa		(1)	61	(3)
Financieel resultaat	4	(1 213)	(543)	(776)
Winst vóór belastingen		8 841	4 956	4 333
Winstbelastingen	5	(2 597)	(1 431)	(935)
NETTOWINST		6 244	3 526	3 397
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen		(65)	(152)	12
Toerekenbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij		6 308	3 677	3 385
Courante EBIT ⁽¹⁾		11 041	6 645	5 931
Courante netto winst ⁽¹⁾⁽³⁾		7 005	4 512	4 028

Staat van het volledige resultaat

In € '000				
Nettowinst van de Groep		6 308	3 677	3 385
Wisselkoersverschillen (element die geherklasseerd kan worden)		(10)	106	(480)
Netto resultaat op afdekkingsinstrumenten (element die geherklasseerd kan worden)		4	(13)	(22)
Andere componenten van het volledige resultaat na aftrek van het belastingeffect ⁽¹⁾		(7)	94	(502)
Totaal volledige resultaat van de Groep ^(**)		6 302	3 771	2 883

(*) "Other comprehensive income"

(**) "Total comprehensive income"

Winst per aandeel (€ per aandeel)

Aantal uitgegeven aandelen ⁽²⁾	12	5 331 111	5 247 116	5 156 750
Nettowinst ⁽³⁾		1,18	0,70	0,66
Courante netto winst ⁽¹⁾⁽³⁾		1,31	0,86	0,78
Aantal verwaterde aandelen ⁽²⁾	12	5 331 111	5 247 116	5 156 750
Verwaterde nettowinst ⁽³⁾		1,18	0,70	0,66

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

(2) Gewogen gemiddeld aantal in omloop

(3) Toerekenbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij

Geconsolideerde Balans (vóór resultaatsverwerking)

	TOELICHTING	2011	2012	2013
In € '000				
ACTIVA				
Materiële vaste activa	6	13 020	13 625	15 873
Immateriële vaste activa	7	5 636	5 433	6 659
Goodwill	7	40 125	39 878	39 924
Uitgestelde belastingvorderingen	5	3 028	3 204	4 385
Financiële vorderingen en andere activa op lange termijn	8	808	556	2 705
Vaste activa		62 616	62 697	69 545
Voorraden	9	15 351	15 631	14 302
Handelsvorderingen en overige vorderingen	10	62 345	57 724	57 986
Actuele belastingvorderingen		209	216	181
Vooruitbetalingen		8 696	9 900	10 588
Geldmiddelen en kasequivalenten	13	14 306	12 797	10 585
Vlottende activa		100 907	96 268	93 642
Totaal der activa		163 523	158 964	163 187
PASSIVA				
Eigen vermogen		77 270	76 461	76 109
Minderheidsbelangen		1 115	1 039	963
Totaal eigen vermogen	12	78 385	77 501	77 072
Financiële schulden op lange termijn	13	3 615	1 012	2 921
Voorzieningen op lange termijn	14	696	771	800
Verplichtingen op lange termijn	14	192	241	192
Uitgestelde belastingverplichtingen	5	1 994	1 854	2 550
Langlopende verplichtingen		6 497	3 878	6 464
Financiële schulden op korte termijn	13	4 345	4 921	10 983
Voorzieningen op korte termijn	14	387	114	-
Verplichtingen op korte termijn	14	31	33	24
Handelsschulden en overige schulden	15	71 316	68 185	65 905
Actuele belastingverplichten		1 609	2 617	1 288
Andere verplichtingen op korte termijn		953	1 715	1 450
Kortlopende verplichtingen		78 641	77 586	79 651
Totaal der passiva		163 523	158 964	163 187

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	2011	2012	2013
In € '000			
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS (I)	14 599	14 306	12 797
Kasstroomen met betrekking tot de exploitatie	14 499	10 541	10 337
Winst vóór belastingen	8 841	4 956	4 333
Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa	4 944	5 033	4 927
Afschrijvingen op ontwikkelingskosten	1 498	1 686	1 748
Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen	790	538	824
Waardeverminderingen op financiële activa	65	26	44
Wijziging in de voorzieningen	409	(19)	(200)
Financieel resultaat	184	153	232
Betaalde winstbelasting	(2 418)	(1 694)	(1 504)
Overige toename (afname) incl. badwill	186	(138)	(68)
Wijziging in het bedrijfskapitaal	3 675	1 840	(6 311)
Afname (toename) van de activa ⁽¹⁾	6 545	3 235	(2 796)
Toename (afname) van de schulden	(2 870)	(1 395)	(3 514)
NETTO KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (II)	18 174	12 381	4 026
Aankopen	(13 724)	(7 934)	(11 086)
Vaste activa	(4 701)	(5 361)	(7 986)
Dochterondernemingen (verminderd met de verworven geldmiddelen)	(6 550)	(740)	(343)
Ontwikkelingskosten	(2 473)	(1 834)	(2 756)
Overdrachten	186	201	366
Vaste activa	186	201	366
Financiële opbrengsten (+)	114	71	24
NETTO KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN (III)	(13 424)	(7 662)	(10 696)
Toename (afname) van kasstromen uit financieringsactiviteiten	1 835	(1 395)	8 053
Kapitaal	276	105	2
Ontvangen uit financiële lease en bankleningen	3 544	-	3 947
Andere leningen	1 070	-	-
Terugbetaling van financiële lease schulden en bankleningen	(2 018)	(2 080)	(2 108)
Toename (afname) van de bankvoorschotten in rekening courant	(966)	588	6 185
Beperkte of in pand gegeven liquide middelen	(71)	(8)	28
Financiële kosten (-)	(298)	(224)	(256)
Betaalde dividenden	(5 336)	(2 895)	(2 875)
Eigen aandelen	(1 267)	(1 685)	(250)
NETTO KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (IV)	(5 065)	(6 199)	4 672
NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (V) = (II) + (III) + (IV)	(316)	(1 481)	(1 998)
Wisselkoersverschillen (VI)	23	(28)	(214)
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, SLOTBALANS (VII) = (I) + (V) + (VI)	14 306	12 797	10 585

(1) Inclusief de schommeling van handelsvorderingen op lange termijn

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

	Geplaatst kapitaal	Ingehouden winsten	Eigen aandelen	Wisselkoers- verschillen ⁽²⁾	Netto her- waardering op afdekkingsin- strumenten	Eigen vermogen ⁽¹⁾	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
In € '000								
Eindsaldo op 31 December 2010	58 311	19 794	(300)	(276)	(4)	77 526	405	77 930
Winst van het boekjaar		6 308				6 308	(65)	6 244
Resultaat rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen				(10)	4	(7)		(7)
Totaal volledig resultaat		6 308		(10)	4	6 302	(65)	6 237
Kapitaalsverhoging						0	276	276
Bedrijfscombinaties						0	547	547
Dividenden		(5 318)				(5 318)		(5 318)
Verwerving / verkoop van eigen aandelen			(1 267)			(1 267)		(1 267)
Toename (afname) via wijziging in deelneming zonder impact op zeggenschap		28				28	(28)	0
Overige mutaties	(4 000)	4 000				(0)	(20)	(20)
Eindsaldo op 31 December 2011	54 311	24 812	(1 568)	(286)	(0)	77 270	1 115	78 385
Winst van het boekjaar		3 677				3 677	(152)	3 526
Resultaat rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen				106	(13)	94		94
Totaal volledig resultaat		3 677		106	(13)	3 771	(152)	3 619
Kapitaalsverhoging						0	105	105
Dividenden		(2 895)				(2 895)		(2 895)
Verwerving / verkoop van eigen aandelen			(1 685)			(1 685)		(1 685)
Overige mutaties		54		(54)		0	(29)	(29)
Eindsaldo op 31 December 2012	54 311	25 649	(3 253)	(234)	(13)	76 461	1 039	77 501
Winst van het boekjaar		3 385				3 385	12	3 397
Resultaat rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen				(480)	(22)	(502)		(502)
Totaal volledig resultaat		3 385		(480)	(22)	2 883	12	2 895
Dividenden		(2 875)				(2 875)		(2 875)
Verwerving / verkoop van eigen aandelen			(250)			(250)		(250)
Toename (afname) via wijziging in deelneming zonder impact op zeggenschap		(110)				(110)	(82)	(192)
Overige mutaties	(4 416)	4 416				(0)	(7)	(7)
Eindsaldo op 31 December 2013	49 895	30 465	(3 502)	(714)	(35)	76 109	963	77 072

(1) Toerekenbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij

(2) The afname van de reserves voor wisselkoersverschillen met € 480 duizend is voornamelijk te wijten aan de evolutie van de Zuid-Afrikaanse Rand en het Britse Pond tegenover de Euro.

Samenvatting van de grondslagen voor financiële verslaggeving

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

1. Overeenstemmingsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening van 31 december 2013 is opgesteld conform de IFRS-normen (International Financial Reporting Standards) die de Europese Unie heeft ingevoerd. De Groep Zetes anticipeert niet op normen en interpretaties die uitgegeven werden vóór de datum van goedkeuring van de financiële staten, maar op normen en interpretaties die pas na 31 december 2013 verplicht van toepassing werden.

2. Samenvatting van de wijzigingen in de boekhoudkundige principes

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

a. Normen, interpretaties en aanpassingen aan de normen, van toepassing vanaf 2013

IFRS 7	Financiële instrumenten: informatieverstopping - aanpassing in verband met de saldering van financiële activa en financiële verplichtingen
IFRS 13	Waardering van de reële waarde
Aanpassingen aan IAS 1	Presentatie van de jaarrekening - andere elementen van het totaalresultaat
Aanpassingen aan IAS 19	Personeelsbeloningen
Aanpassingen aan IAS 12	Winstbelastingen en uitgestelde belastingen: realisatie van onderliggende activa
Aanpassingen aan IFRS 1	Overheidsleningen Eerste toepassing van IFRS: ernstige hyperinflatie en verwijdering van vaste data voor eerste toepassers
IFRIC 20	Afgravingskosten tijdens de productiefase van een dagbouw mijn

b. Gepubliceerde normen en interpretaties die nog niet van kracht zijn op 31 december 2013

IFRS 9	Financiële instrumenten en latere aanpassingen (toepassingsdatum nog niet meegedeeld).
IFRS 10	Geconsolideerde jaarrekening (1/1/2014).
IFRS 11	Gezamenlijke overeenkomsten (1/1/2014).
IFRS 12	Informatieverstopping over belangen in andere entiteiten (1/1/2014).
Aanpassingen aan IAS 19	Personeelsbeloningen: Werknemersbijdragen (1/7/2014, maar nog niet aangenomen op Europees niveau).
Aanpassingen aan IAS 27	Enkelvoudige jaarrekening (1/1/2014).
Aanpassingen aan IAS 28	Investerings in geassocieerde deelnemingen (1/1/2014).
Aanpassingen aan IAS 32	Financiële instrumenten: presentatie - Saldering van financiële activa en financiële verplichtingen (1/1/2014)
Aanpassingen aan IFRS 10, IFRS 12 en IAS 27	Geconsolideerde jaarrekening en informatieverstopping over belangen in andere entiteiten: Beleggingsentiteiten (1/1/2014).
Aanpassingen aan IAS 36	Informatieverstopping over de realiseerbare waarde van niet-financiële activa (1/1/2014, maar nog niet aangenomen op Europees niveau).
Aanpassingen aan IAS 39	Novatie van derivaten en voortzetting van hedge accounting (1/1/2014, maar nog niet aangenomen op Europees niveau).
IFRIC 21	Heffingen van een openbare autoriteit (1/1/2014, maar nog niet aangenomen op Europees niveau).

De directie meent dat de bovenvermelde normen, interpretaties en aanpassingen aan de normen geen significante invloed zullen hebben op de geconsolideerde jaarrekening (beperkte impact op de te verstrekken informatie).

3. Basis voor de opstelling van de jaarrekening

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

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

- Activa en verplichtingen in bedrijfscombinaties
- De realiseerbare waarde van goodwill en van de immateriële vaste activa (ontwikkelingskosten)
- Het resultaat van onderhanden werk in opdracht van derden
- Voorzieningen, waaronder voorzieningen voor geschillen

- Fiscaal overdraagbare verliezen
- In voorkomend geval, de verwachte evolutie van de resultaten

4. Grondslagen voor consolidatie

a. Dochtervennootschappen

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

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

b. Joint ventures

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

Zetes heeft in 2009 een joint venture opgericht met de vennootschap Pitkit Printing Entreprises. Met het oog op de coherentie in de tijd (cf. hierboven IFRS 11 - Gezamenlijke overeenkomsten) wordt deze entiteit, die is opgenomen in Metaform Ltd, geconsolideerd volgens de evenredige consolidatiemethode.

5. Omrekening vreemde valuta

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

De activa en passiva van dochtervennootschappen uitgedrukt in buitenlandse valuta worden in het kader van de consolidatie omgerekend naar euro tegen de wisselkoersen van kracht op de balansdatum. Goodwill en aanpassingen van de reële waarde als gevolg van de overname van buitenlandse dochtervennootschappen worden omgerekend aan de historische wisselkoers op de datum van overname. Opbrengsten en kosten worden omgerekend naar euro tegen de gemiddelde koers voor de periode.

Wisselkoersverschillen ontstaan uit de omrekening worden rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen. Bij verkoop van een buitenlandse entiteit worden dergelijke wisselkoersverschillen opgenomen in de resultatenrekening als deel van de winst of verlies op de verkoop.

De belangrijkste wisselkoersen die werden gebruikt:

	Slotkoers	Slotkoers	Gemiddelde koers	Gemiddelde koers
	2013	2012	2013	2012
1 Euro =				
Brits Pond	0,8337	0,8161	0,8491	0,8108
Zwitserse Frank	1,2276	1,2072	1,2309	1,2053
US Dollar	1,3791	1,3194	1,3282	1,2856
Zuid-Afrikaanse Rand	14,5660	11,1727	12,7768	10,5362

6. Opname van opbrengsten

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

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

a. Verkoop van hard- en softwareproducten

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

b. Onderhoudscontracten

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

c. Integratiediensten

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

d. Projecten

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

e. Onderhanden projecten

Een onderhanden project is een contract dat specifiek onderhandeld wordt voor de constructie van een goed of een combinatie van goederen die nauw met elkaar verbonden zijn, of onderling afhankelijk zijn op het vlak van hun design, technologie en functies of hun uiteindelijke doel of gebruik. In de Personenauthenticatie-business van Zetes omvat een constructiecontract gewoonlijk het ontwerp en de ontwikkeling van een "card production pilot" evenals de uitrol van de "card"-productie, vergezeld van het project management en andere gepersonaliseerde diensten met toegevoegde waarde.

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

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

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

f. Royalties, interesten en dividenden

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

7. Overheidssubsidies

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

Subsidies gerelateerd aan activa (zoals voor investeringen) worden

geboekt als uitgesteld inkomen en op lineaire basis opgenomen in de resultatenrekening gedurende de verwachte levensduur van het actief in kwestie.

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

8. Materiële vaste activa

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

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

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

9. Immateriële vaste activa

a. Onderzoek en ontwikkeling

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

b. Andere immateriële activa

Uitgaven voor de aankoop van computersoftware en andere licenties worden geboekt tegen kostprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en eventuele gecumuleerde waardeverminderingverliezen. De afschrijving wordt toegepast

op lineaire basis over de geschatte gebruiksduur, die de 5 jaar niet overschrijdt.

c. Goodwill

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

10. Vlottende activa en schulden

a. Voorraden

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

b. Waardevermindering van voorraden

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

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

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

c. Handelsvorderingen

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

d. Handelsschulden

Handelsschulden worden opgenomen tegen hun nominale waarde.

11. Liquide middelen en kasequivalenten

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

12. Leasings

a. Financiële leasing

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

Afschrijvingen

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

b. Operationele leasing

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

13. Winstbelastingen

De belastinglast wordt opgenomen in de resultatenrekening.

a. Actuele belastingen

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

b. Uitgestelde belastingen

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

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

Met betrekking tot belastbare tijdelijke verschillen die voortspuiten uit investeringen in dochtervennootschappen, worden uitgestelde belastingenschulden niet opgenomen als het tijdstip waarop het tijdelijke verschil kan worden afgewikkeld, kan worden bepaald en het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil niet zal worden afgewikkeld in de voorzienbare toekomst (geselecteerde horizon: 5 jaar).

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

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

14. Eigen vermogen – Kapitaalsverhoging

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

15. Betaalbare dividenden

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

16. Voorzieningen

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

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

17. Pensioenplannen en andere vergoedingen na uitdiensttreding

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

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

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

18. Financiële instrumenten

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

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

19. Kosten van schulden

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

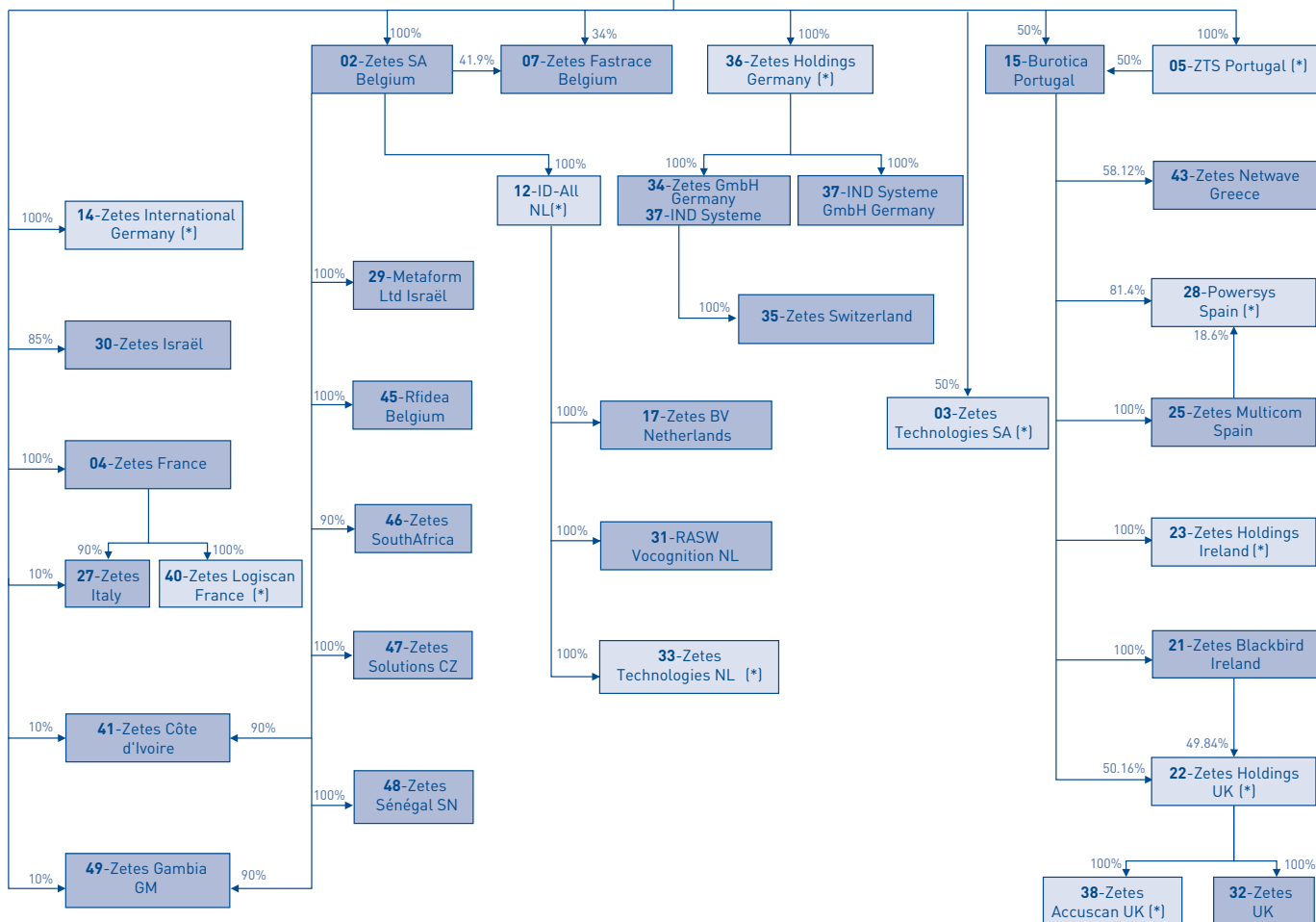
Toelichting tot de geconsolideerde jaarrekening

TOELICHTING 1. CONSOLIDATIE

NAAM VAN DE DOCHTERVENNOOTSCHAP	Land	% eigendom	Consolidatie methode	Wijzigingen tijdens het boekjaar ⁽¹⁾	Datum van de wijziging
Accuscan International Ltd	Groot-Brittanië	100	Globale		
Blackbird Data Systems Ltd	Ierland	100	Globale		
Burotica SA	Portugal	100	Globale		
Id-All BV	Nederland	100	Globale		
IND Systeme GmbH	Duitsland	100	Globale		
Logiscan SARL	Frankrijk	100	Globale		
Metaform Ltd	Israël	100	Globale		
Powersys 2000 S.L.	Spanje	100	Globale		
RASW Management Maarn BV	Nederland	100	Globale		
RFIDEA SA	België	100	Globale		
Zetes Auto ID Systems AG	Zwitserland	100	Globale		
Zetes BV	Nederland	100	Globale		
Zetes Côte d'Ivoire	Côte d'Ivoire	100	Globale		
Zetes Fastrace SA	België	75,9	Globale		
Zetes GmbH	Duitsland	100	Globale		
Zetes Holding GmbH	Duitsland	100	Globale		
Zetes Holding Ltd	Groot-Brittanië	100	Globale		
Zetes Industries (Israël) Ltd	Israël	85	Globale	15	Maart 2013
Zetes International GmbH	Duitsland	100	Globale		
Zetes Ireland Ltd	Ierland	100	Globale		
Zetes Ltd	Groot-Brittanië	100	Globale		
Zetes Multicom SA	Spanje	100	Globale		
Zetes NetWave SA Information Systems and Telecommunications	Griekenland	58,1	Globale		
Zetes Pty Ltd	Zuid-Afrika	90	Globale		
Zetes SA	België	100	Globale		
Zetes SAS	Frankrijk	100	Globale		
Zetes Senegal SARL	Senegal	100	Globale	100	Mei 2013
ZETES Solutions CZ s.r.o.	Tsjechië	100	Globale		
Zetes SRL	Italië	100	Globale		
Zetes Technologies BV	Nederland	100	Globale		
Zetes Technologies SA	België	50	Globale		
Zts Lda	Portugal	100	Globale		
Totaal aantal geconsolideerde dochtervennootschappen: 32					

(1) % aandelen verworven tijdens het boekjaar

01-Zetes Industries SA Belgium
December 2013



(*) Gelimiteerde of geen activiteiten

Gebeurtenissen 2013

Begin 2013 heeft de Groep 15 % van de aandelen van de vennootschap Zetes Industries (Israël) Ltd verworven.

In mei 2013 heeft de Groep een nieuwe dochteronderneming opgericht in Senegal (Zetes Senegal).

De dochteronderneming Zetes Gambia Ltd (Gambia) is eind 2013 in de oprichtingsfase; de impact ervan op de geconsolideerde jaarrekening van 2013 is te verwaarlozen en werd dus niet opgenomen.

De vennootschap Anvos GmbH (Duitsland) is gefusioneerd met de vennootschap Zetes GmbH in Duitsland (fusie door overname).

Joint ventures

Zetes heeft in 2009 een joint venture opgericht samen met de vennootschap Pitkit Printing Entreprises. Met het oog op de coherentie in de tijd wordt deze entiteit, die is opgenomen in Metaform Ltd, geconsolideerd volgens de evenredige consolidatiemethode.

Balans van de joint-venture op 31.12 2013	
In € '000	
Vaste activa	1 931
Vlottende activa	7 138
Eigen vermogen	8 366
Langlopende verplichtingen	400
Kortlopende verplichtingen	304

TOELICHTING 2. TEWERKSTELLING

KOSTEN	2011	2012	2013
In € '000			
Lonen en wedden	(51 879)	(53 803)	(52 789)
Bijdragen voor pensioenplan	(1 183)	(1 448)	(1 461)
Totaal	(53 062)	(55 252)	(54 250)

TOTAAL IN EENHEDEN

Gemiddeld aantal werknemers	1 012	1 073	1 096
Aantal werknemers op de afsluitdatum van het boekjaar	1 097	1 070	1 118

TOTAAL VTE ⁽¹⁾

Gemiddeld aantal werknemers	987	1 047	1 071
Aantal werknemers op de afsluitdatum van het boekjaar	1 074	1 042	1 095

(1) VTE: Voltijdse equivalenten

TOELICHTING 3. SEGMENT RAPPORTERING

RESULTATENREKENING	2011	2012	2013
In € '000			
Omzet			
Goods ID	170 703	171 518	171 187
People ID	49 859	42 608	40 285
Corporate	-	-	-
Totaal omzet	220 562	214 126	211 472
Bruto marge			
Goods ID	68 518	69 323	68 334
In % van omzet	40,1%	40,4%	39,9%
People ID	26 959	24 377	23 112
In % van omzet	54,1%	57,2%	57,4%
Corporate	-	-	-
Totaal bruto marge	95 477	93 699	91 446
Totaal bruto marge in % van omzet	43,3%	43,8%	43,2%
Bedrijfskosten			
Goods ID	(58 636)	(61 884)	(59 226)
People ID	(14 904)	(14 490)	(15 433)
Corporate	(3 298)	(3 209)	(3 252)
Totaal bedrijfskosten	(76 837)	(79 583)	(77 911)
Courante EBITDA			
Goods ID	9 882	7 439	9 108
In % van omzet	5,8%	4,3%	5,3%
People ID	12 055	9 887	7 679
In % van omzet	24,2%	23,2%	19,1%
Corporate	(3 298)	(3 209)	(3 252)
Totaal courante EBITDA	18 640	14 117	13 535
Totaal courante EBITDA in % van omzet	8,5%	6,6%	6,4%
EBITDA			
Goods ID	9 258	6 285	8 415
People ID	11 693	9 879	7 552
Corporate	(3 298)	(3 254)	(3 251)
Totaal EBITDA	17 653	12 910	12 715
Courante EBIT			
Goods ID	5 225	2 296	3 201
In % van omzet	3,1%	1,3%	1,9%
People ID	9 131	7 641	6 159
In % van omzet	18,3%	17,9%	15,3%
Corporate	(3 315)	(3 292)	(3 429)
Totaal courante EBIT	11 041	6 645	5 931
Totaal courante EBIT in % van omzet	5,0%	3,1%	2,8%
EBIT			
Goods ID	4 601	1 142	2 508
People ID	8 769	7 634	6 033
Corporate	(3 315)	(3 337)	(3 429)
Totaal EBIT	10 055	5 438	5 111

BALANS	2011	2012	2013
In € '000			
Goodwill			
Goods ID	36 816	36 569	36 615
People ID	3 309	3 309	3 309
Totaal goodwill	40 125	39 878	39 924
Vaste activa			
Goods ID	12 811	14 289	14 660
People ID	5 601	4 552	7 667
Corporate	244	218	205
Totaal vaste activa	18 655	19 058	22 531
Voorraden			
Goods ID	12 045	11 619	10 032
People ID	3 306	4 012	4 269
Totaal voorraden	15 351	15 631	14 302
Handelsvorderingen en overige vorderingen op korte termijn			
Goods ID	59 406	56 588	56 975
People ID	9 915	9 024	10 361
Corporate	87	140	99
Totaal handelsvorderingen en overige vorderingen op korte termijn	69 408	65 752	67 434
Totaal activa			
Goods ID	121 078	119 065	118 282
People ID	22 130	20 896	25 605
Corporate en andere niet-toegewezen activa	20 315	19 003	19 299
Totaal activa	163 523	158 964	163 187
Handelsschulden en overige schulden op korte termijn			
Goods ID	61 084	60 432	58 294
People ID	8 762	7 989	6 171
Corporate	952	729	769
Totaal handelsschulden en overige schulden op korte termijn	70 798	69 150	65 234
Totaal passiva			
Goods ID	61 084	60 432	58 294
People ID	8 762	7 989	6 171
Corporate en andere niet-toegewezen passiva	93 677	90 543	98 722
Totaal passiva	163 523	158 964	163 187
Investerings			
Goods ID	5 254	5 929	5 827
People ID	1 665	1 185	4 821
Corporate	255	80	95
Totaal investeringen	7 174	7 195	10 743

Gesegmenteerde informatie

De vennootschap Zetes Industries past IFRS 8 "Operationele segmenten" toe. De activiteiten van de Groep zijn georganiseerd rond twee activiteitenpolen die afzonderlijk functioneren en specifiek worden beoordeeld: Goods ID en People ID.

De divisie Goods ID is sterk gedecentraliseerd: de klanten hebben nood aan de aanwezigheid van Zetes in hun nabije omgeving. De vennootschap heeft een internationale structuur opgezet met fysieke vestigingen in heel Europa, Israël en Zuid-Afrika (15 landen).

De People ID-activiteiten van de vennootschap zijn daarentegen sterk gecentraliseerd. Dit neemt niet weg dat Zetes in verschillende landen beveiligde eenheden voor de productie van documenten geïnstalleerd heeft, naarmate er contracten van het type "Build and Operate" afgesloten werden. Zetes beschikt ook over business development teams op het Afrikaanse continent (Zuid-Afrika, Ivoorkust).

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

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

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

1. GOODS ID

Goods ID	2010	2011	2012	2013	%
In € '000					
Omzet	155 290	170 703	171 518	171 187	-0,2%
Brutomarge	63 047	68 518	69 323	68 334	-1,4%
Bedrijfskosten	-51 652	-58 636	-61 884	-59 226	-4,3%
Courante EBITDA	11 395	9 882	7 439	9 108	22,4%
% Omzet	7,30%	5,80%	4,34%	5,32%	
EBITDA	11 002	9 258	6 285	8 415	33,9%
Courante EBIT	7 054	5 225	2 296	3 201	39,4%

In 2013 is de divisie Goods ID erin geslaagd haar resultaten significant te verbeteren: hoewel de omzet en marge weinig verschillen van die van vorig jaar, stijgt de courante EBITDA met 22,4% dankzij een goede kostenbeheersing (-4,3%).

Het jaar is heel wat beter geëindigd dan het begonnen was: in het begin van het jaar vertraagde de order intake immers, terwijl de

periode vanaf de zomer positiever verliep en er grote projecten binnengehaald werden. De impact van de omzetgroei vertaalt zich duidelijk in de courante EBITDA die bijna verdubbelt tussen het eerste en tweede semester (€ 3,1 miljoen vs. € 6,0 miljoen).

De retailsector blijft een belangrijke opdrachtgever. Deze sector is steeds op zoek naar productiviteitsverhogingen via een betere traceerbaarheid van de toeleveringsketen. De oplossingen van Zetes (met name ZetesMedea en ZetesChronos) bieden een antwoord op het probleem en maken een snelle return on investment mogelijk.

Onder invloed van de concurrentie tussen fabrikanten staat de marge op mobiele terminals en andere apparatuur nog steeds onder grote druk. Dankzij de verkoop van diensten (life cycle management) en van software (in de vorm van prestaties en in toenemende mate van licenties) kan Zetes deze druk compenseren en haar marges handhaven. Een goede kostenbeheersing in combinatie met productiviteitswinsten hebben Zetes in staat gesteld haar resultaten te verbeteren, zelfs zonder omzetgroei.

Zo is de ratio EBITDA/omzet met 1% gestegen: van 4,3% in 2012 naar 5,3% in 2013.

Tegelijkertijd heeft de divisie verder geïnvesteerd in de zes sleuteloplossingen die deel uitmaken van haar expertisedomeinen. De eerste commerciële successen die Zetes laat optekenen, bevestigen dat haar strategische keuzes kloppen. Zo wordt het MCL mobility platform heel goed onthaald omdat de klant er zijn park van mobiele terminals veel efficiënter mee kan beheren. De eerste referenties zijn geïnstalleerd in de retailsector non-food en in de transportsector. Dankzij de verkoop van de 6 sleuteloplossingen kon de permanente druk op de prijzen en hardwaremarges gecompenseerd worden voor de financiële resultaten van 2013. Zetes verwacht evenwel dat de impact ervan nog sterker zal zijn in de resultaten van 2014. De voorlopende indicatoren, zoals de opvolging van de verkoopcyclus, wijzen immers duidelijk op een toenemende belangstelling bij de klanten voor deze oplossingen.

Organische groei en wisselkoerseffect

Naast de impact op de business in de betrokken landen was de evolutie van de wisselkoersen, vooral tussen de Zuid-Afrikaanse rand en de euro, ongunstig voor de divisie Goods ID.

Goods ID	2012	2013	%
<i>Uitgezonderd wisselkoerseffecten</i>			
In € '000			
Omzet	171 518	174 699	1,9%
Brutomarge	69 323	69 768	0,6%
% Omzet	40,4%	39,9%	
Bedrijfskosten	(61 884)	(60 631)	-2,0%
Courante EBITDA	7 439	9 137	22,8%
% Omzet	4,3%	5,2%	
EBITDA	6 285	8 421	34,0%

Uit de analyse van de resultaten bij constante consolidatiekring (organische groei) blijkt dat bij constante wisselkoersen de omzet met 1,9% zou zijn toegenomen en de brutomarge met 0,6%.

De ontwikkeling van de 6 sleuteloplossingen was in 2013 de grootste prioriteit. De externe groei werd dan ook tijdelijk vertraagd. In 2013 werd slechts één asset deal gerealiseerd: de overname van een team van 10 medewerkers gespecialiseerd in logistieke processen voor e-commerce, de overname van de intellectuele eigendom, evenals de overname van het klantenbestand van de onderneming L4 Epsilon (Frankrijk, voor een bedrag van € 0,2 miljoen). Deze overname werd volledig geïntegreerd in de vennootschap Zetes Frankrijk. De hierna verstrekte gegevens houden ook rekening met het feit dat de vennootschap Zetes in de Tsjechische Republiek slechts gedeeltelijke geïntegreerd werd over 2012.

Goods ID <i>Pro forma 2013</i>	2012	2013	%
In € '000			
Omzet	171 518	169 470	-1,2%
Brutomarge	69 323	67 795	-2,2%
% Omzet	40,4%	40,0%	
Bedrijfskosten	(61 884)	(58 920)	-4,8%
Courante EBITDA	7 439	8 875	19,3%
% Omzet	4,3%	5,2%	
EBITDA	6 285	8 182	30,2%

2. PEOPLE ID

2013 werd gekenmerkt door een belangrijke order intake voor langetermijncontracten (Belgisch paspoort, biometrisch visum in Senegal, Gambiaans paspoort ...). Met uitzondering van Senegal, waar het systeem geïnstalleerd is en sinds juli 2013 inkomsten genereert, hebben de andere contracten veel middelen op het vlak van ontwikkeling en voorbereiding gevestigd, maar beginnen ze pas in de loop van 2014 inkomsten te genereren.

Zetes heeft in 2013 geen grote 'Build and Transfer'-projecten met een sterke hardwarecomponent uitgevoerd. Het gaat doorgaans om contracten voor de voorbereiding van verkiezingscycli waarbij verkiezingslijsten voorbereid worden op basis van de biometrische registratie van de bevolking. Het sluiten van het contract en de uitvoering ervan volgen dan snel. In 2013 werden slechts twee 'Build and Transfer'-projecten gerealiseerd, namelijk voor Togo en de Republiek Guinee. Beide bestonden vooral uit diensten en leverden dus beperkte inkomsten op, zij het met een hoge marge.

People ID	2010	2011	2012	2013	%
In € '000					
Omzet	61 448	49 859	42 608	40 285	-5,5%
Brutomarge	25 663	26 959	24 377	23 112	-5,2%
Bedrijfskosten	-14 885	-14 904	-14 490	-15 433	6,5%
Courante EBITDA	10 779	12 055	9 887	7 679	-22,3%
% Omzet	17,50%	24,20%	23,20%	19,1%	
EBITDA	10 764	11 693	9 879	7 552	-23,6%
Courante EBIT	7 865	9 131	7 641	6 159	-19,4%

In 2013 was 80% van de omzet afkomstig van de 'Build and Operate'-contracten, met een brutomarge van 57,4%, wat de strategie van toegevoegde waarde van de divisie weerspiegelt.

Deze langetermijncontracten worden vaak gesloten met regeringen die aan Zetes de verantwoordelijkheid voor een bevolkingsdatabank toevertrouwen evenals de bijbehorende uitgifte van de identiteits- of reisdocumenten. Zetes staat meer bepaald in voor het systeem van elektronische identiteitskaarten in België, Israël en Portugal, evenals voor het rijbewijs in België, al hebben deze projecten telkens een verschillende scope. Sinds enkele jaren beheert Zetes eveneens, voor rekening van Ivoorkust, een volledig systeem van biografische en biometrische registratie van de burgers en de uitgifte (personalisering) van hun elektronisch paspoort.

In 2013 heeft de Gambiaanse regering aan Zetes de concessie verleend voor een gelijkaardig paspoortstelsel in Gambia (model 'Build and Operate'). En in augustus 2013 heeft de Belgische regering de uitgifte van het paspoort voor Belgische burgers aan Zetes toevertrouwd. De laatste maanden werden gebruikt om deze contracten voor te bereiden. De uitgifte van documenten zal voor beide contracten aanvangen in de loop van het tweede kwartaal van 2014.

Bovendien heeft de divisie vanaf juli 2013 de beveiligde distributie van de identiteitsdocumenten aan de Belgische gemeenten inbesteed. Tot dan toe werd de distributie verzekerd door een externe transportfirma waarvan de kosten als aankopen geboekt werden. Deze beslissing leidde tot een verhoging van de brutomarge tijdens het tweede semester (daling van de aankopen) en als gevolg daarvan tot een toename van de bedrijfskosten.

De courante EBITDA bedraagt € 7,7 miljoen, wat 22,3% minder is dan in 2012, maar de courante EBITDA ten opzichte van de omzet blijft hoog, op 19,1%. De redenen hiervoor zijn enerzijds dat de omzet van de 'Build and Transfer'-contracten een aanzienlijk deel 'diensten' omvat en anderzijds het feit dat de 'Build and Operate'-contracten kapitaalintensief zijn. Dit impliceert dat de afschrijvingen op investeringen gedekt zijn. Er wordt een courante EBIT van € 6,2 miljoen (-19,4%) opgetekend.

Deze evolutie is echter van voorbijgaande aard, want voor het overige werd in 2013 een grote order intake van langetermijncontracten opgetekend. Deze contracten zijn in ontwikkeling en zullen vanaf 2014 een goede omzetgroei ondersteunen.

3. GROEP

De kosten van de Corporate-divisie bedragen € 3,3 miljoen. Het businessmodel van Zetes is gebaseerd op sterke operationele divisies en dus een lichte Corporate-structuur. Strategiebepaling, financiële controle, marketing en externe groei zijn de voornaamste opdrachten van Corporate.

TOELICHTING 4. NIET-COURANTE BESTANDELEN EN FINANCIËEL RESULTAAT

NIET-COURANTE BESTANDELEN	2011	2012	2013
In € '000			
Reorganisatiekosten	(893)	(1 280)	(693)
Badwill	-	81	-
Andere niet-courante bestanddelen	(94)	(8)	(127)
Totaal	(987)	(1 207)	(820)

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

De andere niet-courante kosten omvatten voornamelijk de personeelskosten zonder economische tegenprestatie (€ -222 duizend) evenals de kosten die verband houden met de overnames en oprichtingen van ondernemingen (€ -30 duizend)

De andere niet-courante opbrengsten omvatten de aanpassingen van earnouts op overnames (€ 125 duizend)

FINANCIËEL RESULTAAT	2011	2012	2013
In € '000			
Rentelasten	(298)	(224)	(256)
Overige financiële lasten	(347)	(324)	(357)
Rente-opbrengsten	114	71	27
Overige financiële opbrengsten	24	109	83
Financieel resultaat zonder wisselkoersresultaat	(506)	(367)	(503)
Wisselkoersverliezen / omrekeningsverschillen	(1 021)	(564)	(742)
Wisselkoerswinsten / omrekeningsverschillen	315	389	469
Wisselkoersresultaat	(706)	(175)	(273)
Totaal financieel resultaat	(1 213)	(543)	(776)

TOELICHTING 5. INKOMSTENBELASTING

INKOMSTENBELASTING - KOSTEN (OPBRENGSTEN)	2011	2012	2013
In € '000			
Actuele belastingen - kosten (opbrengsten)	2 418	1 694	1 504
Uitgestelde belastingen - kosten (opbrengsten)	180	(264)	(569)
Inkomstenbelasting - kosten (opbrengsten)	2 597	1 431	935

AANSLUITING TUSSEN TOEPASSELIJK EN EFFECTIEF BELASTINGTARIEF

Belasting op basis van het toepasselijk belastingtarief	3 005	1 685	1 473
Winst vóór belasting	8 841	4 956	4 333
Toepasselijk belastingtarief in België	33,99%	33,99%	33,99%
Impact van tarieven in andere rechtsgebieden	(50)	(121)	(193)
Impact van de notionele interestaftrek	(412)	(332)	(160)
Impact van niet-aftrekbare kosten	399	560	179
Impact van correcties in actuele en uitgestelde belastingen m.b.t. voorgaande jaren	(313)	(383)	(409)
Overige	(31)	23	45
Belasting op basis van het effectief belastingtarief	2 597	1 431	935
Effectief belastingtarief	29,38%	28,86%	21,59%

UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN

UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN	2011	2012	2013
In € '000			
Immateriële vaste activa	81	(28)	(50)
Materiële vaste activa	86	157	126
Voorraden	39	32	127
Handelsvorderingen	60	34	28
Onderhanden werk	(4)	-	-
Toegerekende bedragen	38	27	19
Voorzieningen	115	43	42
Fiscaal overgedragen verliezen	2 614	2 939	4 093
Totaal uitgestelde belastingvorderingen	3 028	3 204	4 385

UITGESTELDE BELASTINGVERPLICHTINGEN

UITGESTELDE BELASTINGVERPLICHTINGEN	2011	2012	2013
Immateriële vaste activa	1 109	1 168	1 395
Materiële vaste activa	278	277	275
Onderhanden werk	482	374	497
Toegerekende bedragen	-	35	383
Niet recupereerbare fiscaal overgedragen verliezen	125	-	-
Totaal uitgestelde belastingverplichtingen	1 994	1 854	2 550

TOELICHTING 6. MATERIËLE VASTE ACTIVA

In € '000	Bâtiments	Installaties, machines en uitrusting	Motor voertuigen	Inrichting en toebehoren	Verbeteringen aangebracht aan gehuurd bezit	Overige materiële vaste activa	In verhuuring aan derden gegeven activa	Totaal
Eindsaldo op 31 December 2010								
Brutobedrag	3 607	27 119	2 947	2 532	4 486	1 786	-	42 477
Geaccumuleerde afschrijvingen	(294)	(21 263)	(1 713)	(2 143)	(3 174)	(1 341)	-	(29 929)
Netto boekwaarde	3 313	5 856	1 234	388	1 312	445	-	12 548
Wijzigingen 2011								
Investeringen	29	1 688	992	130	771	407	-	4 017
Verwerving door middel van bedrijfscombinaties	-	1 240	173	212	-	343	-	1 969
Overdrachten	-	(214)	(775)	(301)	(317)	(4)	-	(1 611)
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	-	(155)	(7)	(6)	(4)	(29)	-	(200)
Overboekingen van (naar) andere posten	-	(421)	(18)	58	0	-	-	(381)
Afschrijvingen tijdens het boekjaar	(155)	(2 859)	(454)	(179)	(371)	(159)	-	(4 178)
Afschrijvingen n.a.v. bedrijfscombinaties	-	(793)	(54)	(176)	-	(14)	-	(1 038)
Afschrijvingen, teruggenomen of afgeboekt	-	210	603	293	317	1	-	1 424
Afschrijvingen, overige	-	537	21	(90)	2	(0)	-	470
Eindsaldo op 31 December 2011								
Brutobedrag	3 637	29 257	3 313	2 623	4 937	2 504	-	46 271
Geaccumuleerde afschrijvingen	(449)	(24 169)	(1 598)	(2 296)	(3 226)	(1 513)	-	(33 252)
Netto boekwaarde	3 188	5 089	1 715	327	1 710	990	-	13 020
Wijzigingen 2012								
Investeringen	11	1 688	756	220	222	137	1 751	4 786
Verwerving door middel van bedrijfscombinaties	-	206	0	17	-	31	-	254
Overdrachten	-	(304)	(567)	(47)	(85)	(16)	-	(1 019)
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	-	(13)	(3)	(4)	13	(28)	-	(34)
Overboekingen van (naar) andere posten	-	(732)	(25)	(91)	-	(167)	-	(1 016)
Afschrijvingen tijdens het boekjaar	(155)	(2 295)	(578)	(139)	(320)	(266)	(252)	(4 006)
Afschrijvingen n.a.v. bedrijfscombinaties	-	(167)	(0)	(14)	-	(31)	-	(212)
Afschrijvingen, teruggenomen of afgeboekt	-	300	436	47	85	10	-	878
Afschrijvingen, overige	-	777	24	91	(3)	84	-	974
Eindsaldo op 31 December 2012								
Brutobedrag	3 648	30 099	3 350	2 718	5 088	2 461	1 751	49 114
Geaccumuleerde afschrijvingen	(604)	(25 550)	(1 590)	(2 311)	(3 465)	(1 717)	(252)	(35 489)
Netto boekwaarde	3 043	4 549	1 760	408	1 623	743	1 499	13 625

TOELICHTING 6. MATERIËLE VASTE ACTIVA (VERVOLG)

In € '000	Bâtiments	Installaties, machines en uitrusting	Motor voertuigen	Inrichting en toebehoren	Verbeteringen aangebracht aan gehuurd bezit	Overige materiële vaste activa	In verhuuring aan derden gegeven activa	Totaal
Wijzigingen 2013								
Investeringen	-	3 951	989	300	702	291	646	6 878
Verwerving door middel van bedrijfscombinaties	-	11	-	2	-	-	-	12
Overdrachten	-	(243)	(569)	(24)	-	(67)	(221)	(1 125)
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	-	(69)	(14)	(31)	4	(117)	(15)	(242)
Overboekingen van (naar) andere posten	-	(6)	(37)	(2)	-	5	-	(39)
Afschrijvingen tijdens het boekjaar	(156)	(1 689)	(672)	(152)	(349)	(296)	(622)	(3 935)
Afschrijvingen n.a.v. bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-	-	-	-
Afschrijvingen, teruggenomen of afgeboekt	-	238	415	24	-	37	41	755
Afschrijvingen, overige	-	(149)	42	15	(5)	40	0	(57)
Eindsaldo op 31 December 2013								
Brutobedrag	3 648	33 743	3 679	2 958	5 794	2 572	2 161	54 554
Geaccumuleerde afschrijvingen	(760)	(27 150)	(1 765)	(2 419)	(3 819)	(1 937)	(832)	(38 681)
Netto boekwaarde	2 888	6 593	1 914	539	1 974	636	1 329	15 873
Eindsaldo op 31 December 2013								
Nettoboekwaarde onder financiële lease			312	1				313
Verworven in 2013 onder financiële lease			308					308
Als zekerheid gesteld			312	1				313

TOELICHTING 7. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

In € '000	Goodwill	Ontwikkelingskosten	Patenten, merken en andere rechten	Software	Totaal
Eindsaldo op 31 December 2010					
Brutobedrag	36 283	13 470	1 217	4 001	54 972
Geaccumuleerde afschrijvingen	-	(10 602)	(743)	(2 653)	(13 998)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingenverliezen	(1 314)	-	-	-	(1 314)
Netto boekwaarde	34 970	2 868	474	1 349	39 660
Wijzigingen 2011					
Investeringen		2 473	42	642	3 157
Bedrijfscombinaties	5 498	44	140	107	5 788
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	(41)	5	(20)	8	(48)
Overige	(302)	(844)	(389)	431	(1 104)
Afschrijvingen tijdens het boekjaar		(1 543)	(227)	(493)	(2 264)
Afschrijvingen op bedrijfscombinaties		(40)	(132)	(71)	(243)
Afschrijvingen, overige		842	381	(408)	815

TOELICHTING 7. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA (VERVOLG)

In € '000	Goodwill	Ontwikkelingskosten	Patenten, merken en andere rechten	Software	Totaal
Eindsaldo op 31 December 2011					
Brutobedrag	41 439	15 148	989	5 190	62 765
Geaccumuleerde afschrijvingen	-	(11 344)	(722)	(3 625)	(15 691)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen	(1 314)	-	-	-	(1 314)
Netto boekwaarde	40 125	3 804	267	1 565	45 761
Wijzigingen 2012					
Investerings		1 834	49	526	2 409
Bedrijfscombinaties	399	-	11	206	617
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	0	4	2	7	13
Verkopen en buitengebruikstellingen	(718)		-	-	(718)
Overige	(646)	-	-	(31)	(678)
Afschrijvingen tijdens het boekjaar		(1 752)	(229)	(735)	(2 716)
Afschrijvingen op bedrijfscombinaties		-	-	(124)	(124)
Afschrijvingen, verkopen en buitengebruikstellingen	718				
Afschrijvingen, overige		(1)	(2)	32	29
Eindsaldo op 31 December 2012					
Brutobedrag	40 473	16 986	1 051	5 897	64 407
Geaccumuleerde afschrijvingen	-	(13 096)	(954)	(4 451)	(18 501)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen	(595)	-	-	-	(595)
Netto boekwaarde	39 878	3 890	97	1 446	45 311
Wijzigingen 2013					
Investerings		2 756	140	968	3 864
Bedrijfscombinaties	46	-	-	132	177
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	-	(3)	14	(75)	(65)
Overige	(0)	-	-	(4)	(4)
Afschrijvingen tijdens het boekjaar		(1 779)	(76)	(885)	(2 740)
Afschrijvingen, overige		1	(14)	52	39
Eindsaldo op 31 December 2013					
Brutobedrag	40 519	19 738	1 205	6 918	68 380
Geaccumuleerde afschrijvingen	-	(14 874)	(1 043)	(5 284)	(21 202)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen	(595)	-	-	-	(595)
Netto boekwaarde	39 924	4 864	161	1 633	46 583
Netto boekwaarde van intern gegenereerde immateriële vaste activa	-	4 864			4 864

Toelichtingen bij de goodwill

De toename van de goodwill met € 46 000 is het gevolg van de overname van de activa van de vennootschap L4 Epsilon in Frankrijk.

Earnouts

De aanpassingen van earnouts (voorwaardelijke tegenprestaties) die in 2013 gerealiseerd werden, zijn in de resultatenrekening geboekt (toepassing van IFRS-norm 3R).

Toewijzing van de goodwill per segment

De goodwill wordt toegekend overeenkomstig de activiteitssector van de gerealiseerde overnames: Goods ID of People ID.

De Groep Zetes organiseert zijn activiteit naargelang de "vakgebieden", die onder de bevoegdheid van een specifieke verantwoordelijke geplaatst zijn. Het is op dit niveau dat er beslist wordt over de strategie, de toewijzing van de middelen, de oplossingen en de prioritaire markten. Het is ook op dit niveau dat de resultaten geanalyseerd worden.

	2011	2012	2013	VAR.
In € '000				
Per segment				
Goods ID	36 816	36 569	36 615	46
People ID	3 309	3 309	3 309	-
Totaal goodwill	40 125	39 878	39 924	46

"De Groep bepaalt voor elk van zijn entiteiten of het al dan niet om een "mono-activiteit" gaat. Een "mono-actieve" entiteit wordt als een kasstroomgenererende eenheid beschouwd. De niet-mono-actieve entiteiten zijn zo georganiseerd dat ze hun activiteiten analytisch kunnen toewijzen, met inbegrip van de daarmee verbonden activa en passiva.

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

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

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

De externe aanwijzing voor waardevermindering die in aanmerking wordt genomen, is de beurswaarde van de Vennootschap. De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden wordt bepaald door de reële waarde na aftrek van de vervreemdingskosten of, indien dit onvoldoende is, door de bedrijfswaarde. De reële waarde wordt bepaald op basis van de geldende waarderingen in de activiteitssector, namelijk een veelvoud van EBITDA gecorrigeerd met de nettokaspositie.

De verkoopkosten worden op 5 % van de waarde van de onderzochte entiteit geraamd. De berekening van de bedrijfswaarde is gebaseerd op projecties van de toekomstige kasstromen, afgeleid van de jaarlijkse budgetten die zijn goedgekeurd door het management, evenals hypothesen over de verwachte gang van zaken over een periode van 5 jaar. De toekomstige kasstromen na de periode van de projecties worden geëxtrapoleerd aan een geraamde gemiddelde jaarlijkse groei zoals hieronder aangegeven. De schattingen van de toekomstige kasstromen omvatten niet de instroom of uitstroom van kasmiddelen uit financieringsactiviteiten of de ontvangsten of betalingen uit hoofde van winstbelasting. De kasstromen uit het verleden worden vergeleken met de projecties.

De belangrijke hypothesen die voor de tests gebruikt worden, zijn identiek voor alle kasstroomgenererende eenheden. De gewogen gemiddelde kapitaalkost voor belastingen die de groep toepast op alle kasstroomgenererende eenheden wordt aan verschillende bronnen getoetst: deze kost wordt periodiek geactualiseerd, maar niet bij elke waardeverminderingstest. Na elke actualisering controleert de groep of de sleutelvariabelen voor de berekening van de WACC (die toegepast wordt in zijn activiteitssector) niet gevoelig veranderd zijn.

Voornaamste veronderstellingen voor de berekening van de bedrijfswaarde:

	2013
Disconteringsvoet	10%
Groeipercentage ⁽¹⁾	1%
Disconto voor een gebrek aan liquiditeit	15%

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

Gevoeligheidsanalyse

De Groep voert een gevoeligheidsanalyse uit en onderstreept hierbij de belangrijke hypothesen, namelijk de EBITDA-multiplier die gebruikt wordt voor de bepaling van de reële waarde, evenals de groeivoorzichten die gebruikt worden om de bedrijfswaarde te bepalen (opstelling van verschillende scenario's).

Uit de analyse die in 2013 uitgevoerd werd, blijkt dat de boekhoudkundige waarde van de divisie Goods ID haar reële waarde overschrijdt, maar niet haar bedrijfswaarde.

De analyse toont ook aan dat de bedrijfswaarde van de divisie in de verschillende scenario's beduidend hoger blijft dan de boekhoudkundige waarde ervan.

TOELICHTING 8. FINANCIËLE VORDERINGEN EN ANDERE ACTIVA OP LANGE TERMIJN

ACTIVA	2011	2012	2013
In € '000			
Overige financiële vaste activa	197	164	213
Liquide middelen (beperkte)	611	392	351
Handelsvorderingen op lange termijn			2 141
Totaal	808	556	2 705

AFDEKKINGSINSTRUMENTEN

In '000	Verkoop EUR	Aankoop USD	Vervaldag van	Vervaldag tot	Gemiddelde koers op de contracten	Sluitingskoers 31/12
Forward contracten EURO / USD	2 498	3 380	janv-14	déc-14	1,353	1,379

De Groep Zetes maakt gebruik van financiële instrumenten om de wisselkoersrisico's in te dekken. Op 31 december 2013 bestonden er openstaande contracten voor de aankoop van 3,3 miljoen USD tegenover EUR aan een gemiddelde koers van 1,353. Het resultaat dat voortvloeit uit afdekkingsinstrumenten bedraagt € -35 duizend en wordt weergegeven in het mutatieoverzicht van het eigen vermogen.

TOELICHTING 9. VOORRADEN

ACTIVA	2011	2012	2013
In € '000			
Brutoboekwaarde	20 824	20 382	19 186
Handelsgoederen	17 866	15 129	15 273
Productievoorraden	2 722	3 921	3 644
Vorraden in transit	237	1 332	269
Afschrijvingen van voorraden	(5 473)	(4 751)	(4 884)
Handelsgoederen	(5 262)	(4 499)	(4 772)
Productievoorraden	(211)	(252)	(113)
Nettoboekwaarde	15 351	15 631	14 302

RESULTATENREKENING

In € '000			
Waardevermindering	(496)	(381)	(638)

TOELICHTING 10. KORTLOPENDE HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

ACTIVA	2011	2012	2013
In € '000			
Handelsvorderingen	58 232	53 852	54 183
Handelsvorderingen, bruto	59 962	55 038	55 560
Geaccumuleerde waardeverminderingen voor dubieuze debiteuren	(1 730)	(1 187)	(1 376)
Overige vorderingen	4 112	3 872	3 802
Onderhanden projecten in opdracht van derden	1 881	1 556	2 356
Overige	2 232	2 317	1 446
Totaal	62 345	57 724	57 986

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

Onderhanden projecten in opdracht van derden

Bedrag van gemaakte kosten en opgenomen winsten min verliezen	120 066	144 202	166 716
---	---------	---------	---------

RESULTATENREKENING	2011	2012	2013
In € '000			
Omzet met betrekking tot de uitvoering van onderhanden projecten in opdracht van derden	25 710	24 137	22 513
Waardevermindering op handelsvorderingen	(295)	(157)	(185)

TOELICHTING 11. VERBONDEN PARTIJEN

	2011	2012	2013
In € '000			
Activa jegens verbonden partijen ⁽¹⁾	155	46	46
Verplichtingen jegens verbonden partijen	236	128	234
Verrichtingen tussen verbonden partijen			
Totaal vergoedingen aan directieleden	(1 025)	(876)	(967)
Basisvergoeding	(675)	(738)	(756)
Variabele vergoeding	(350)	(138)	(211)
Totaal vergoedingen aan niet-uitvoerende bestuurders	(63)	(74)	(82)
Totaal andere ⁽²⁾	(33)	(20)	(20)
Totaal verrichting van diensten	(1 121)	(969)	(1 068)

⁽¹⁾ Rekening-courant met uitvoerende bestuurders

⁽²⁾ Prestaties als advocaat

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

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

TOELICHTING 12. EIGEN VERMOGEN

WIJZIGING IN HET AANTAL AANDELEN	Gewone aandelen
Aantal aandelen, beginsaldo op 31/12/2012	5 389 714
Aantal uitgegeven aandelen in 2013	0
Aantal aandelen, eindsaldo op 31/12/2013	5 389 714

EIGEN AANDELEN	Aantal	In € '000
Aantal ingekochte eigen aandelen, beginsaldo op 31/12/2012	215 769	3 253
Wijzigingen 2013	18 553	250
Aantal ingekochte eigen aandelen, eindsaldo op 31/12/2013	234 322	3 502

Gedurende het boekjaar 2013 heeft de Raad van Bestuur besloten om over te gaan tot inkoop van eigen aandelen, in overeenstemming met haar bevoegdheid toegekend door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Overige informatie

Alle uitgegeven aandelen zijn volledig volstort.

De statuten kennen aan de Raad van Bestuur de bevoegdheid toe om het geplaatst maatschappelijk kapitaal in één of meer malen te verhogen met een bedrag van maximum € 51,7 miljoen.

Alle aandelen zijn zonder vermelding van nominale waarde.

Dividenden

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 28 mei 2014 voorstellen een gewoon bruto dividend uit te keren van € 0,55 per aandeel.

Dit bedrag is stabiel ten opzichte van het totale betaalde bedrag in 2013.

De voorgestelde dividenden werden niet als een verplichting opgenomen op de balansdatum.

BEREKENING VAN DE WINST PER AANDEEL	Voortgezette bedrijfsactiviteit	Totaal
-------------------------------------	---------------------------------	--------

Nettowinst, basis

De basiswinst per aandeel wordt berekend door het aan de aandeelhouders toewijsbare resultaat te delen door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen.

Winst toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij (in € '000)	3 385	3 385
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	5 156 750	5 156 750
Basiswinst per aandeel (in €)	0,66	0,66

Netto winst, verwaterd

Voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel, wordt het gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen aangepast om de conversie van alle gewone aandelen met verwateringspotentieel in rekening te brengen. Eind 2013 zijn er 184 669 openstaande warrants. De gewogen gemiddelde koers van het aandeel gedurende 2013 bedraagt € 16,18; Aangezien dit lager is dan de uitoefenprijs werden de uitgegeven warrants niet in rekening genomen voor de berekening van het aantal verwaterde aandelen.

Winst toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij (in € '000)	3 385	3 385
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	5 156 750	5 156 750
Aanpassingen voor opties	0	0
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen voor verwaterde winst per aandeel	5 156 750	5 156 750
Verwaterde winst per aandeel (in €)	0,66	0,66

OPTIES

	PLAN 2005	PLAN 2007	TOTAAL
Uitoefenprijs	23,00	22,63	
Uitstaand op 31/12/2012	181 869	2 800	184 669
Toegekend gedurende de periode			-
Uitge oefend gedurende de periode	-		-
Geannuleerd gedurende de periode	-		-
Uitstaand op 31/12/2013	181 869	2 800	184 669
welke onvoorwaardelijk geworden zijn (vestiging)	181 869	2 800	184 669
welke nog niet onvoorwaardelijk geworden zijn		-	-
Vervaldag	21/11/17	22/06/19	

Er werden geen opties toegekend in 2013.

TOELICHTING 13. FINANCIËLE SCHULDEN

FINANCIËLE LEASE, CONTANTE WAARDE VAN DE MINIMALE LEASEBETALINGEN	2011	2012	2013
In € '000			
Hoogstens 1 jaar	166	156	239
2 tot 5 jaar	506	215	221
Totaal	673	370	460

TOEKOMSTIGE MINIMALE LEASEBETALINGEN ONDER NIET-OPZEBBARE OPERATIONELE LEASES

In € '000			
Hoogstens 1 jaar	4 672	4 662	4 627
2 tot 5 jaar	5 903	5 433	5 457
Meer dan 5 jaar	-	-	-
Totaal	10 574	10 095	10 084

RENTEDRAGENDE VERPLICHTINGEN

In € '000			
Leningen van banken	3 499	2 042	3 975
Financiële lease-overeenkomsten	673	370	460
Bankvoorschotten in rekening-courant	2 721	3 307	9 469
Totaal	6 893	5 719	13 904

NIET-RENTEDRAGENDE VERPLICHTINGEN

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

VERVALDAGPROFIEL FINANCIËLE SCHULDEN

Hoogstens 1 jaar	4 345	4 921	10 983
2 tot 5 jaar	3 615	1 012	2 921
Meer dan 5 jaar	-	-	-
Totaal	7 960	5 933	13 904

FINANCIËLE SCHULDEN PER VALUTA	2011	2012	2013
EUR	6 698	4 705	13 495
GBP	14	202	-
CHF	14	791	400
ZAR	168	20	9
Totaal	6 893	5 719	13 904

REËLE WAARDE VAN DE FINANCIËLE SCHULDEN

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

KASPOSITIE

In € '000			
Financiële schulden	6 893	5 719	13 904
Beschikbare liquide middelen	(14 917)	(13 189)	(10 936)
Netto kaspositie (-) / schuld (+)	(8 024)	(7 471)	2 968
Financiële schulden op korte termijn	4 345	4 921	10 983
Geldmiddelen en kasequivalenten	(14 306)	(12 797)	(10 585)
Netto kaspositie (-) / schuld (+) op korte termijn	(9 961)	(7 877)	397

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

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

LIQUIDE MIDDELEN

In € '000			
Beperkte of in pand gegeven liquide middelen	611	392	351
Geldmiddelen en kasequivalenten	14 306	12 797	10 585
Beschikbare liquide middelen	14 917	13 189	10 936

TOELICHTING 14. VOORZIENINGEN EN VERPLICHTINGEN

VOORZIENINGEN

In € '000	Voor garanties	Voor herstructu- reringen	Voor gerechte- lijke procedures	Voor ver- plichtingen uit hoofde van contracten	Totaal
Eindsaldo op 31 december 2010	272	148	71	103	594
Langlopende voorzieningen	272	133	71	103	579
Kortlopende voorzieningen	-	15	-	-	15
Bedrijfscombinaties	7	-	-	-	7
Toename van voorzieningen	104	324	256	56	739
Bedrag aan gebruikte voorzieningen	-	(14)	(138)	(58)	(210)
Bedrag aan teruggenomen niet-gebruikte voorzieningen	(18)	-	(26)	-	(45)
Overige	(2)	(134)	133	-	(2)
Eindsaldo op 31 december 2011	363	324	296	100	1 083
Langlopende voorzieningen	363	-	233	100	696
Kortlopende voorzieningen	-	324	63	-	387
Toename van voorzieningen	115	193	10	56	374
Bedrag aan gebruikte voorzieningen	-	(324)	-	-	(324)
Bedrag aan teruggenomen niet-gebruikte voorzieningen	(12)	-	(109)	-	(121)
Overige	0	(4)	(125)	-	(128)
Eindsaldo op 31 december 2012	467	188	73	156	885
Langlopende voorzieningen	467	74	73	156	771
Kortlopende voorzieningen	-	114	-	-	114
Toename van voorzieningen	20	0	-	127	148
Bedrag aan gebruikte voorzieningen	-	(114)	(33)	-	(147)
Bedrag aan teruggenomen niet-gebruikte voorzieningen	(42)	(39)	-	-	(81)
Overige	4	(9)	-	-	(5)
Eindsaldo op 31 december 2013	449	27	40	284	800
Langlopende voorzieningen	449	27	40	284	800

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

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

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

VERPLICHTINGEN

In € '000	Vergoedingen na uitdiensttreding
Eindsaldo op 31 december 2010	136
Langlopende verplichtingen	118
Kortlopende verplichtingen	17
Toename van de voorzieningen	87
Bedrag aan gebruikte voorzieningen	(38)
Wisselkoersverschil	(3)
Overige	40
Eindsaldo op 31 december 2011	222
Langlopende verplichtingen	192
Kortlopende verplichtingen	31
Toename van de voorzieningen	90
Bedrag aan gebruikte voorzieningen	(38)
Wisselkoersverschil	0
Eindsaldo op 31 december 2012	274
Langlopende verplichtingen	241
Kortlopende verplichtingen	33
Toename van de voorzieningen	18
Bedrag aan gebruikte voorzieningen	(76)
Wisselkoersverschil	1
Eindsaldo op 31 december 2013	217
Langlopende verplichtingen	192
Kortlopende verplichtingen	24

VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

Op 31 december 2013 had de Groep voorwaardelijke verplichtingen waarbij onzekerheid over het tijdstip en het bedrag bestond, voortvloeiende uit de bedrijfsactiviteit. De voorwaardelijke verplichtingen vloeien voort uit garanties gegeven aan banken, klanten, leveranciers en joint-ventures. Een uitstroom van middelen die economische voordelen omvatten is niet waarschijnlijk.

PENSIOENPLAN

In de Zetes Groep zijn verschillende pensioenplannen van kracht in overeenstemming met de lokale wetten en normen van de landen waar Zetes actief is. Deze pensioenplannen zijn met externe verzekeringsmaatschappijen afgesloten. De pensioenplannen worden gekwalificeerd als plannen van het type toegezegde bedragen, ervan uitgaande dat het wettelijk opgelegde minimale rendement gegarandeerd is. De bijdragen aan deze verzekeringschema's worden door de werknemers en de desbetreffende ondernemingen van de Groep betaald. De betalingen in 2013 voor deze pensioenplannen bedroegen € 1 465 duizend.

TOELICHTING 15. KORTLOPENDE HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

In € '000	2011	2012	2013
Handelsschulden	33 128	31 524	28 957
Ontvangen voorschotten	23 541	23 006	22 758
Overige schulden	14 646	13 638	14 144
waarvan te betalen aan personeel	5 712	5 495	5 535
waarvan te betalen aan publieke administraties	6 808	6 508	6 696
Overige	2 127	1 636	1 913
Kortlopende afdekkingsverplichtingen	-	17	47
Totaal	71 316	68 185	65 905

TOELICHTING 16. OVERNAMES EN VERKOPEN VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

In € '000	2011 Overnames	2012 Overnames	2013 Overnames
Impact van overnames			
Vaste activa	1 197	167	144
Materiële vaste activa	931	42	12
Immateriële vaste activa	47	94	132
Uitgestelde belastingvorderingen	138	30	-
Beperkte of in pand gegeven middelen	-	-	-
Overige vaste activa	81	-	-
Vlottende activa	5 572	877	6
Voorraden	1 419	178	6
Handelsvorderingen en overige vorderingen	3 591	361	-
Vooruitbetalingen	198	47	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	166	290	-
Overige vlottende activa	198	-	-
Langlopende verplichtingen	522	-	-
Rentedragende verplichtingen	514	-	-
Vorzieningen	7	-	-
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	-	-
Kortlopende verplichtingen	4 582	331	46
Rentedragende verplichtingen	974	-	-
Handelsschulden en overige schulden	2 646	304	46
Ontvangen voorschotten	943	23	-
Overige verplichtingen	19	4	-
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	1 666	712	104
Goodwill op overnames en earn-outs	5 498	318	46
Goodwill op overnames	5 498	399	46
Badwill op overnames	-	(81)	-
Liquide middelen (verworven) / verkocht	(166)	(290)	-
Netto liquide middelen uitstroom / (instroom)	6 997	740	150
Minderheidsbelangen	547	-	-

TRANSACTIES GEDURENDE 2013 EN NA BALANSDATUM

In 2013 heeft Zetes de activa van de firma L4 Epsilon overgenomen, die geïntegreerd werden in het filiaal Zetes Frankrijk.

De netto toewijzbare activa en passiva bedroegen € 104 duizend. De boekwaarde hiervan voorafgaand aan de bedrijfscombinatie is hetzelfde.

Er zijn geen transacties te melden na balansdatum, in 2014.

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

Het mandaat van commissaris werd door de Algemene Vergadering van aandeelhouders van 2011 toegewezen aan het revisorenkantoor RSM Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Laurent Van der Linden en de heer Thierry Dupont. Het mandaat vervalt na de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2014, waarop de goedkeuring van de jaarrekening van 2013 zal besproken worden.

De opdracht en bevoegdheden van de commissaris zijn deze die hem bij wet zijn toegewezen.

De commissaris kan niet uit zijn mandaat worden ontslaan tenzij dit precies is gemotiveerd.

In € '000	2011	2012	2013
Bezoldiging van de commissaris			
Audit mandaat	79	84	84
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	1	2	-
Bezoldiging van personen met wie de commissaris is verbonden			
Audit mandaat	12	4	-
Fiscale adviezen	4	12	6
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	19	-	-

Beheer van risico's en onzekerheden

Inleiding

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

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

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

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

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

Risicobeheer draagt bij tot:

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

Beschrijving van de risico's

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

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

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

Geschillen

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

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

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

Risico's verbonden aan het personeelsbeleid

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

Risico's met betrekking tot het milieu

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

Risico's met betrekking tot uitzonderlijke gebeurtenissen

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

Risico's met betrekking tot overnames

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

Risico's met betrekking tot nieuwe producten

De Zetes Groep is gespecialiseerd in identificatietechnologie. Teneinde het competitief voordeel te handhaven, investeert de onderneming in specifieke ontwikkelingen en in het commercialiseren van gespecialiseerde software en hardware. In 2013 heeft de onderneming zo € 2,8 miljoen geïnvesteerd. In totaal zijn er voor een nettobedrag van € 4,9 miljoen ontwikkelingskosten opgenomen in het actief van de balans. De risico's die hiermee gepaard gaan zijn:

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

Technologisch risico

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

Frauderisico

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

Prijrisico

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

Kredietrisico

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

Liquiditeits- en kasrisico

Het liquiditeits- en kasrisico voor de onderneming is beperkt. Behalve een kaspositie op het actief van de balans van € 10,6 miljoen (12/2013), heeft Zetes kredietfaciliteiten op basis van een overeenkomst, die met haar drie grootste bankiers is afgesloten om projecten, extra behoefte aan bedrijfskapitaal of, voor een deel, overnames te financieren.

Wisselkoersrisico

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

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

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

Interestriscio

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

ZETES INDUSTRIES NV

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN DE VENNOOTSCHAP OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2013

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de financiële toestand van het geconsolideerd geheel op 31 december 2013, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht op die datum en over de toelichting, en omvat tevens de vereiste bijkomende verklaring.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening - Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2013 afgesloten op 31 december 2013, opgesteld op grond van de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie, met een balanstotaal van 163 187 (duizenden) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 3 397 (duizenden) EUR.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

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

Verantwoordelijkheid van de commissaris

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

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

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

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

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

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

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2013 een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van het geconsolideerd geheel alsook van diens resultaten en van diens kasstroom over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

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

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

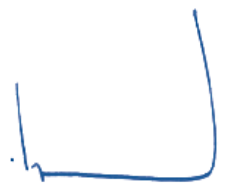
- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.

Zaventem, 16 april 2014

RSM RÉVISEURS D'ENTREPRISES
BEDRIJFSREVISOREN CVBA
VERTEGENWOORDIGD DOOR



LAURENT VAN DER LINDEN



THIERRY DUPONT

Statutaire Jaarrekening

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

De commissaris van de vennootschap heeft een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud afgeleverd met betrekking tot de statutaire jaarrekening van Zetes Industries NV voor de boekjaren 2013, 2012 en 2011.

1. BALANS NA RESULTAATSVERWERKING	2011	2012	2013
In € '000			
ACTIVA			
Vaste Activa	33 905	32 375	32 249
Oprichtingskosten	-	-	-
Immateriële vaste activa	329	309	427
Materiële vaste activa	106	95	149
Financiële vaste activa	33 471	31 971	31 673
Vlottende activa	32 714	31 890	33 297
Vorderingen op meer dan één jaar	1 583	1 225	1 256
Voorraden en bestellingen in uitvoering	94	13	84
Vorderingen op ten hoogste één jaar	28 819	27 051	28 159
Geldbeleggingen en eigen aandelen	1 634	3 319	3 569
Liquide middelen	491	135	123
Overlopende rekeningen	92	148	105
TOTAAL DER ACTIVA	66 619	64 265	65 546
PASSIVA			
Eigen vermogen	61 208	60 303	58 017
Kapitaal	56 092	56 092	51 676
Uitgiftepremies	38	38	38
Reserves	3 233	783	2 707
Reserves voor eigen aandelen	1 634	3 319	3 569
Overgedragen winst	211	69	26
Voorzieningen voor risico's en kosten	-	-	-
Schulden	5 411	3 962	7 529
Schulden op meer dan één jaar	-	-	2 700
Schulden op ten hoogste één jaar	5 397	3 918	4 779
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	303	-	-
Financiële schulden	6	20	
Handelsschulden	1 251	1 113	1 126
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	656	514	503
Overige schulden	3 181	2 271	3 151
Overlopende rekeningen	14	45	50
TOTAAL DER PASSIVA	66 619	64 265	65 546

2. RESULTATENREKENING	2011	2012	2013
In € '000			
Bedrijfsopbrengsten	6 957	5 744	5 731
Omzet	6 543	5 351	5 369
Andere bedrijfsopbrengsten	414	392	362
Bedrijfskosten	(5 672)	(5 093)	(5 519)
Handelsgoederen, grond en hulpstoffen	(159)	(107)	(79)
Diensten en diverse goederen	(3 112)	(2 942)	(3 543)
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	(2 284)	(1 892)	(1 708)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(102)	(136)	(177)
Andere bedrijfskosten	(15)	(16)	(12)
Bedrijfswinst (of -verlies)	1 285	651	212
Financiële opbrengsten	851	517	1 396
Financiële kosten	(135)	(81)	(92)
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	2 001	1 087	1 515
Uitzonderlijke opbrengsten			
Uitzonderlijke kosten	-	-	(47)
Resultaat van het boekjaar vóór belastingen	2 001	1 087	1 468
Belastingen op het resultaat	(14)	(33)	(3)
WINST (OF VERLIES) VAN HET BOEKJAAR	1 987	1 054	1 466

3. RESULTAATSVERWERKING	2011	2012	2013
In € '000			
Te bestemmen winstsaldo	2 197	1 264	1 535
Te bestemmen winst van het boekjaar	1 987	1 054	1 466
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	211	211	69
Onttrekking aan het Kapitaal	4 000	-	
Onttrekking aan de reserves		817	1 400
Toevoeging aan de wettelijke reserves	99	53	73
Toevoeging aan de andere reserves	2 993	69	(0)
Over te dragen resultaat	211	-	26
Dividenden ⁽¹⁾	2 895	1 959	2 835

(1) Bedrag bepaald rekening houdend met de eigen aandelen die aangehouden werden op 31/12/2013; voor 2011 en 2012 betreft dit het bedrag aan dividenden, dat werd aangepast om rekening te houden met de eigen aandelen die op de ogenblik van de Algemene vergadering van Aandeelhouders werden aangehouden.

In 2013 heeft Zetes Industries ook een kapitaalsterugbetaling doorgevoerd van € 0,17 per aandeel.

4. DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN

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

MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN GEHOUDEN DOOR

Naam	Adres van de zetel	Land	De onderneming rechtstreeks		Dochters	
			Nombre	%	%	%
SA ZETES	Straatsburgstraat 3 - 1130 Brussel	België	170 827	100		
SA ZETES France	Bâtiment Einstein - 17/19 rue Georges Besse-92160 Antony	Frankrijk	27 470	100		
SA ZETES TECHNOLOGIES	Straatsburgstraat 3 - 1130 Brussel	België	1 249	49,96		0,04
ZTS Lda	Alameda Antonio Sergio 7 - 2795023 Linda-A-Velha	Portugal	2	100		
SA BUROTICA	Alameda Antonio Sergio 7 - 2795023 Linda-A-Velha	Portugal	10 millions	50		50
SA ZETES FISTRACE	Straatsburgstraat 3 - 1130 Brussel	België	2 124	34,03		41,9
ZETES INTERNATIONAL GmbH	Flughafenstraße 52 b, 22335 Hamburg	Duitsland	4	100		
ZETES SRL	Lungobisagno Dalmazia 71/16 - 16141 Genova	Italië	10	10		90
ZETES INDUSTRIES (Israël) Ltd	2 Hahagana Street - 47203 Ramat-Hasharon	Israël	850	85		
ZETES HOLDING GmbH	Waldstrasse 23 - 63128 Dietzenbach	Duitsland	2	100		
RFIdea SA	Rue des Chasseurs Ardennais, 5 - 4031 Angleur	België	3	ns		100
ZETES COTE IVOIRE	Abidjan, 17BP 319 Abidjan 01	Côte Ivoire	190	10		90

5. STAAT VAN HET KAPITAAL

CAPITAL	In € '000 €	Aantal aandelen
1. Geplaatst kapitaal		
Per einde van het vorige boekjaar	56 092	
Wijzigingen tijdens het boekjaar:	(4 416)	
Per einde van het boekjaar	51 676	
2. Samenstelling van het kapitaal		
Aandelen op naam, aan toonder of gedematerialiseerd		5 389 714
Op naam		1 338 296
Aan toonder of gedematerialiseerd		4 051 418

AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR VAN DE ONDERNEMING OP DE DATUM VAN DE JAARAFSLUITING

AANDEELHOUDERS	Aantal aandelen	%
Zephir	1 277 495	23,70
Cobepa	1 329 655	24,67
Axa Belgium	199 453	3,70
Andere aandeelhouders op naam	8 641	0,16
Publiek	2 340 148	43,42
Eigen aandelen	234 322	4,35
Totaal	5 389 714	100,00

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

In € '000 €	
Bezoldiging van de commissaris	41
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris	
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door personen met wie de commissaris verbonden is	1
Andere controleopdrachten	-
Belastingadviesopdrachten	1
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	-

Corporate Governance Verklaring

1. DE BELGISCHE CORPORATE GOVERNANCE CODE 2009

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

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

Principe 2.9. Secretaris van de Vennootschap

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

Principe 5.3. Benoemingscomité

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

Principe 5.2./17 Interne auditfunctie

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

2. RAAD VAN BESTUUR

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

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

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

Op 31 december 2013 bestond de Raad van Bestuur van Zetes Industries NV uit 10 leden. De Gewone Algemene Vergadering van 27 mei 2015 zal moeten beslissen over de benoeming van alle bestuurders voor de volgende mandaatsperiode.

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

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

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

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

Deze firma auditeert de geconsolideerde rekeningen van de Vennootschap sinds 2000, en heeft een beurtol ingevoerd voor zijn vertegenwoordigers. De heer Laurent Van der Linden en de heer Thierry Dupont zijn verantwoordelijk voor de audit van de statutaire rekeningen van de Vennootschap en van de geconsolideerde rekeningen. Het driejarige mandaat van de commissaris vervalt op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 28 mei 2014.

2.2. Rol van de Raad van Bestuur

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

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

2.3. Verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur

De belangrijkste verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur omvatten:

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

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

2.4. Organisatie van de Raad van Bestuur

2.4.1. Bestuursvergaderingen

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

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

In 2013 is de Raad van Bestuur zes maal bijeengekomen. Het register van de individuele aanwezigheden van de bestuurders ziet er als volgt uit: alle leden waren steeds aanwezig, met uitzondering van dhr. José-Charles Zurstrassen (19 februari 2013), ALAIN WIRTZ NV, vertegenwoordigd door dhr. Alain Wirtz (29 maart 2013), JEAN-FRANCOIS JACQUES BVBA, vertegenwoordigd door dhr. Jean-François Jacques (28 augustus 2013) en dhr. Olivier Gernay (29 maart en 28 augustus 2013).

2.4.2. Agendapunten van de Bestuursvergaderingen

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

2.4.3. Evaluatie

De Raad van Bestuur voert onder leiding van zijn Voorzitter regelmatig een zelfbeoordeling uit om te bepalen of de raad evenals zijn Comités

op een doeltreffende manier werken. Deze evaluatie heeft de volgende doelstellingen:

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

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

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

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

3. Interne controle en risicobeheer inzake het opstellen van de financiële informatie

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

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

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

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

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

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

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

Het Uitvoerend Management heeft de doeltreffendheid van de interne controle van de financiële informatie op 31 december 2013 geëvalueerd. De beoordeling had meer bepaald betrekking op de ontwikkeling van de interne controle van de financiële informatie, en omvatte tests van haar operationele doeltreffendheid.

Het Uitvoerend Management kwam op die basis tot de bevinding dat de Vennootschap op 31 december 2013 over een adequate interne controle van de financiële informatie beschikte.

4. De afgevaardigde bestuurders en het Uitvoerend Management

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

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

5. Comités binnen de Raad van Bestuur

5.1 Rol

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

5.2 Samenstelling en benoeming

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

5.3 Auditcomité

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

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

Het Auditcomité bestaat uitsluitend uit niet-uitvoerende bestuurders. Minstens een van de leden moet onafhankelijk zijn. Op 31 december 2013 waren de leden van het Auditcomité:

- GEMA BVBA, vertegenwoordigd door Michel All  (Voorzitter van het Auditcomité, onafhankelijk bestuurder)
- Dhr. Hiram Claus (niet-uitvoerend bestuurder)
- Floris Vansina BVBA, vertegenwoordigd door Floris Vansina (niet-uitvoerend bestuurder)
- Paul Jacques (onafhankelijk bestuurder)

5.4 Remuneratiecomité

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

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

Het Remuneratiecomité zal uit minstens drie bestuurders bestaan. Alle leden moeten niet-uitvoerende bestuurders zijn. De meerderheid van Comitéleden moeten Onafhankelijke Bestuurders zijn. Op 31 december 2013 waren de leden van het Remuneratiecomité:

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

6. Remuneratieoverzicht van de bestuurders en het Uitvoerend Management

ZETES INDUSTRIES NV – REMUNERATIEVERSLAG 2013

6.1 Algemene principes van het remuneratiebeleid

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

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

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

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

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

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

Deze principes waren al van toepassing voor 2012 en blijven gelden voor 2013.

6.2 Over de marktconformiteit van de vergoedingen

Om de vergoedingen van het Uitvoerend Management op objectieve wijze te kunnen toetsen aan de markt, heeft het Remuneratiecomité specifieke studies ⁽¹⁾ uitgevoerd om deze vergoedingen te beoordelen.

Deze studies evalueren de hoogte en de structurering van de vergoedingen. Op basis hiervan heeft het Remuneratiecomité vastgesteld dat de vergoedingen van het Uitvoerend Management gelijklopen met de vergoedingen toegepast in Belgische en Europese beursgenoteerde ondernemingen met een vergelijkbare structuur en een gelijkaardige activiteit en grootte.

6.3. De vergoeding van de uitvoerende bestuurders

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

6.3.1 Principes

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

6.3.2 De begunstigden

Het Uitvoerend Management van de Vennootschap is als volgt samengesteld:

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

6.3.3 Structuur van de vergoedingen

In 2013 hebben de leden van het Uitvoerend Management vergoedingen gekregen met een vaste component en een variabel gedeelte dat afhangt van zowel de geconsolideerde financiële resultaten van de Groep Zetes als van het respecteren van objectieve criteria waarin ook de groei van de waarde van de onderneming op lange termijn zit verwerkt.

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

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

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

6.3.4 Het overzicht van de Totaale vergoedingen voor het jaar 2013 Vergoedingen voor de CEO

	2013
Vaste vergoeding	305 000 €
Variabele vergoeding	85 500 €
Totaal	390 500 €

Vergoeding voor de andere leden van het Uitvoerend Management

	2013
Vaste vergoedingen	451 000 €
Variabele vergoedingen	125 400 €
Totaal	576 400 €

6.3.5 Opties en aandelen

Voor 2013 werd er geen vergoeding voor het Uitvoerend Management voorzien onder de vorm van aandelen of opties.

6.3.6 Pensioenplan

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

De heer Pierre Lambert werkt, in zijn hoedanigheid van Chief Financial Officer en bestuurder van Zetes Industries NV, onder het regime van onafhankelijk mandataris. Hij is de begunstigde van een individuele pensioentoezegging waarvan het bedrag vervat zit in zijn vergoeding.

[*] o.a. "Executive remuneration in Belgium 2013", E&Y

6.3.7 Opzegvergoedingen

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

Ingeval Wirtz NV of Jean-François Jacques BVBA zelf hun bestuursmandaat opzeggen, gaan zij het engagement aan om, op vraag van de Raad van Bestuur, op exclusieve basis voor een periode van twaalf maanden bijstand, consultancy-opdrachten en overdracht van kennis te leveren, en dit tegen een identieke financiële compensatie (vaste en variabele vergoedingen) dan voordien. De aanwerving van dhr. Lambert heeft betrekking op een periode van negen maanden.

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

6.3.8 Terugvorderingsrecht van de variabele vergoeding

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

6.4. Vergoedingen voor de niet-uitvoerende bestuurders

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

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

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

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

Op 31 december 2013 werd de verdeling van de vergoedingen voor de niet-uitvoerende bestuurders over het refertejaar als volgt vastgesteld:

	Raad van Bestuur	Auditcomité	Totaal
Jean-Marie Laurent Josi (*)	9 000 €		9 000 €
Floris Vansina BVBA	9 000 €	5 000 €	14 000 €
Paul Jacques	9 000 €	5 000 €	14 000 €
José-Charles Zurstrassen	8 500 €		8 500 €
Olivier Gernay	8 000 €		8 000 €
Gema Sprl	9 000 €	5 000 €	14 000 €
Hiram Claus (*)	9 000 €	5 000 €	14 000 €
Totaal	61 500 €	20 000 €	81 500 €

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

7. Structuur aandeelhouders

Het kapitaal van de vennootschap wordt vertegenwoordigd door 5 389 714 aandelen. Op 31 december 2013 bezit de vennootschap Zetes Industries NV 234 322 eigen aandelen; dit brengt het aantal aandelen in omloop op diezelfde datum op 5 155 392.

In 2005 heeft de Vennootschap 191 894 warrants uitgegeven ten behoeve van bepaalde werknemers, bestuurders of personen verantwoordelijk voor een managementtaak in de dochtervennootschappen van Zetes Industries NV. De warrants werden kosteloos toegekend en geven elk recht op een aandeel. Ze kunnen worden uitgeoefend tegen € 23 per aandeel. Overeenkomstig de voorwaarden van het aandelenoptieplan zijn de warrants uitoefenbaar geworden in juni 2009. Op 31 december 2013 waren nog 181 869 warrants in omloop.

In 2007 heeft de Raad van Bestuur 23 800 nieuwe warrants uitgegeven ten gunste van bepaalde werknemers, bestuurders of personen verantwoordelijk voor een managementtaak in de dochtervennootschappen van Zetes Industries NV. De warrants werden kosteloos toegekend en geven recht op een aandeel. Ze kunnen worden uitgeoefend tegen € 22,63 per aandeel. Op 31 december 2013 waren nog 2 800 warrants in omloop.

7.1. Aandeelhoudersstructuur

Gebaseerd op de aangiften ontvangen en gepubliceerd tot 31 december 2013, ziet de aandeelhoudersstructuur er als volgt uit:

Behoudens uitoefening van warrants

Aandeelhouder	Aantal aandelen	%
Zephir (samen handelend met Cobepa)	1 277 495	23,70%
Cobepa (samen handelend met Zephir)	1 329 655	24,67%
Axa Belgium	199 453	3,70%
Andere aandeelhouders op naam	8 641	0,16%
Publiek	2 340 148	43,42%
Eigen aandelen	234 322	4,35%
Totaal	5 389 714	100%

Met inbegrip van de uitoefening van warrants

Aandeelhouder	Aantal aandelen	%
Zephir (samen handelend met Cobepa)	1 277 495	22,92%
Cobepa (samen handelend met Zephir)	1 329 655	23,85%
Axa Belgium	199 453	3,58%
Andere aandeelhouders op naam	8 641	0,16%
Werknemers	184 669	3,31%
Publiek	2 340 148	41,98%
Eigen aandelen	234 322	4,20%
Totaal	5 574 383	100%

Behalve de bovenvermelde informatie heeft de Vennootschap op 31 december 2013 geen enkele andere aangifte van eigendom gekregen van meer dan 3% van de aandelen, overeenkomstig de statuten.

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

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

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

Zephir Corporation en Cobepa zijn contractueel het volgende overeengekomen:

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

7.3. Maatregelen tegen marktmisbruik

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

8. Beleid voor het toewijzen van de resultaten

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

Overeenkomstig dit beleid zal de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 28 mei 2014 de betaling van een gewoon bruto dividend per aandeel van € 0,55 voorstellen. Dit bedrag stemt overeen met de betaling van vorig jaar.

Publicatie

Zetes Corporate Marketing
& Communication

Verantwoordelijke uitgever

Pierre Lambert, CFO
Da Vinci Science Park
Straatsburgstraat 3
B-1130 Brussels

Design

www.chocoweb.be

Opmaak

www.visible.be

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



www.zetes.com/JV2013