



ZETES - RÉSULTATS ANNUELS 2016
CONNECTE LES GENS À LEUR
ENVIRONNEMENT DE MANIÈRE
SÉCURISÉE DEPUIS PLUS DE 30 ANS

Résultat net de 11,5 millions €
+6,9% par rapport à 2015

TABLE DES MATIÈRES

I.	COMPTE DE RÉSULTATS.....	4
	1. GOODS ID	5
	2. PEOPLE ID	7
	3. GROUPE	8
II.	BILAN, INVESTISSEMENTS ET TABLEAU DE FINANCEMENT	9
III.	ACQUISITION.....	11
IV.	PERSPECTIVES	11
V.	RISQUES ET INCERTITUDES	11
VI.	ACTIONS PROPRES	11
VII.	DIVIDENDE	12
VIII.	ÉTABLISSEMENTS DES COMPTES	12
IX.	TRAVAUX DU COMMISAIRES.....	12
X.	CALENDRIER	12
XI.	ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS	14

GROUPE

Rentabilité élevée dans les deux divisions

EBITDA courant du Groupe à 26,5 millions € soutenu par la performance record de la division Goods ID

Résultat net de 11,5 millions €, en hausse de 6,9 % par rapport à 2015

GOODS ID

Revenu stable et nouvelle amélioration de la rentabilité

Revenus à 205,0 millions € soutenus par un second semestre en forte croissance

EBITDA courant à 15,9 millions € (+8,7 % par rapport à 2015)

PEOPLE ID

Rôle clé des contrats de long terme à haute valeur ajoutée

Revenus à 48,4 millions € (-10,3 % par rapport à 2015)

EBITDA courant à 14,2 millions € (-8,4 % par rapport à 2015)



Après une année 2015 qui avait affiché une croissance importante des ventes, liée notamment à un projet important dans la Division Goods ID, le challenge pour 2016 était de pouvoir répéter la performance de 2015 sans compter sur un contrat majeur identique. Finalement, les ventes s'affichent à 253,4 millions €, en recul de seulement 1,9 %, et l'EBITDA courant se stabilise au niveau de 26,5 millions € (26,7 millions € en 2015).

Ce recul des ventes est lié à la diminution du chiffre d'affaires de la Division People ID (-10,3 %), soutenu par les seuls contrats de long terme, tandis que le chiffre d'affaires de la Division Goods ID est stable (+0,4 % par rapport à 2015), malgré l'impact négatif des taux de change.

La marge brute totale s'établit à un niveau proche du record de 2015, à 114,8 millions € (-0,6 % par rapport à 2015). En relatif, elle s'affiche à 45,3 % des ventes, en croissance par rapport à 2015 (44,8 %), essentiellement sous l'influence du product mix de la Division People ID et de l'amélioration constante des marges en Goods ID.

L'EBITDA courant du Groupe s'affiche à 26,5 millions €, stable par rapport à 2015, grâce à une bonne performance des deux divisions : 15,9 millions € dans le Goods ID (+8,7 %) et 14,2 millions € dans le People ID (-8,4 %).

La Division Goods ID a réussi la performance de maintenir ses ventes au niveau de 2015 sans contrat majeur équivalent à celui exécuté au premier semestre 2015. La Division bénéficie de la stratégie commerciale mise en place en 2012 et axée sur les 6 solutions clés, en particulier dans les secteurs du retail, des services postaux et du transport. La solution de sérialisation (ZetesAtlas) déployée dans les unités de production est également en forte croissance même si l'impact sur le revenu de la Division reste actuellement plus limité.

En People ID, les ventes sont en baisse de 10,3 % par rapport à 2015. Cette évolution est liée à la diminution des contrats de court terme. Les efforts de business development sont restés importants mais n'ont pu se traduire par des revenus en 2016. L'exécution des différents contrats de long terme a permis à la division de maintenir une bonne rentabilité, avec un EBITDA courant de 14,2 millions € (-8,4 % par rapport à 2015).

Les charges non courantes sont en hausse, essentiellement à la suite de la transaction - en cours - de rachat de Zetes Industries SA par Panasonic. Les frais 2016 liés à cette opération s'élevaient à 0,5 million €.

IDENTIFICATION MOBILE

TENIR NOS ENGAGEMENTS DANS LE
TRANSPORT ET LA LOGISTIQUE

+8,7% EBITDA courant dans le Goods ID

I. COMPTE DE RÉSULTATS

COMPTE DE RÉSULTATS SÉPARÉ	2014	2015	2016	%
En '000 €				
Ventes	245.270	258.225	253.401	-1,9 %
Coûts des ventes	(141.690)	(142.646)	(138.557)	
Marge brute	103.579	115.579	114.844	-0,6 %
<i>Marge brute %</i>	<i>42,2 %</i>	<i>44,8 %</i>	<i>45,3 %</i>	
Frais de personnel	(57.516)	(61.732)	(62.462)	
Autres charges opérationnelles	(26.859)	(27.156)	(25.844)	
Total des Charges opérationnelles	(84.374)	(88.888)	(88.306)	
EBITDA courant ⁽¹⁾	19.205	26.691	26.538	-0,6 %
Charges non courantes	(1.015)	(439)	(746)	
EBITDA	18.190	26.252	25.792	-1,8 %
Amortissements sur actifs immobilisés	(5.501)	(6.213)	(5.117)	
Amortissements sur frais de développement	(2.324)	(2.378)	(2.647)	
Dépréciations sur stock, créances, prov., autres	(582)	(994)	(1.165)	
Provisions, dépréciations, amortissements, pertes de valeur	(8.407)	(9.586)	(8.929)	
Résultat opérationnel (EBIT)	9.783	16.666	16.864	1,2 %
Résultat sur cessions d'actifs non courants	30	2	16	
Charges financières	(1.199)	(2.002)	(1.707)	
Produits financiers	633	1.223	1.157	
Résultat avant impôts	9.247	15.889	16.330	2,8 %
Impôts sur le résultat	(3.051)	(5.161)	(4.858)	
Résultat de l'exercice	6.196	10.728	11.471	6,9 %
Participations ne donnant pas le contrôle	(41)	(317)	56	
Part du Groupe	6.237	11.045	11.415	3,3 %
EBIT courant (REBIT) ⁽¹⁾	10.798	17.105	17.610	3,0 %
Résultat net courant ^{(1) (2)}	6.917	11.342	11.990	5,7 %

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

(2) Part du Groupe

Les provisions, dépréciations, amortissements et pertes de valeur sont en baisse, à 8,9 millions €.

Les charges financières sont en baisse sensible, alors que les produits financiers sont stables. Les pertes de change s'élèvent à 1,0 million € en 2016, contre 1,4 million en 2015. Conséquemment, le résultat financier net de l'année est en légère amélioration par rapport à 2015 : -0,5 million € contre -0,8 million. Ce niveau relativement bas est lié à la fois à l'environnement macro-économique, avec des taux d'intérêts peu élevés, et la bonne solvabilité du Groupe (trésorerie nette positive). Enfin, les impôts s'établissent à 4,9 millions €, soit 29,8% du résultat avant impôts. Ce taux est en ligne avec le taux applicable en Belgique, le centre des opérations du Groupe.

Le résultat net s'affiche à 11,5 millions €, en croissance de 6,9 % par rapport à 2015.

Analyse semestrielle

GROUPE ZETES	1H 2016	2H 2016	2016
En '000 €			
Ventes	121.457	131.944	253.401
Marge brute	57.082	57.762	114.844
% Marge brute / Ventes	47,0 %	43,8 %	45,3 %
Charges opérationnelles	(44.580)	(43.725)	(88.306)
EBITDA courant	12.501	14.037	26.538
% Ventes	10,3 %	10,6 %	10,5 %
EBITDA	12.427	13.366	25.792

Le second semestre confirme la bonne performance du premier semestre avec un chiffre d'affaires et un EBITDA en croissance ; la saisonnalité des ventes est plus marquée qu'en 2015, en ligne avec la tendance historique observée dans la Division Goods ID.

L'évolution par division est commentée ci-après.

1. Goods ID

Pour la quatrième année consécutive, la Division Goods ID améliore sa performance ; les ventes se stabilisent au niveau record de 205,0 millions €, en légère hausse de 0,4% par rapport à 2015. Cette évolution, de nature organique, est le fruit de la stratégie des 6 solutions clés mise en place en 2012. Elle est négativement impactée par l'évolution des cours des devises, ainsi qu'explicité ci-après. L'environnement macro-économique est resté bon dans les différents pays où Zetes est implantée et la quasi-totalité des entités locales ont contribué positivement aux résultats du Groupe.

GOODS ID	2015	2016	%
En '000 €			
Ventes	204.306	205.030	0,4 %
Marge brute	80.563	82.298	2,2 %
% Marge brute / Ventes	39,4 %	40,1 %	
Charges opérationnelles	(65.922)	(66.377)	0,7 %
EBITDA courant	14.641	15.920	8,7 %
% Ventes	7,2 %	7,8 %	
EBITDA	14.203	15.818	11,4 %
Provisions, amortis., dépréc. et pertes de valeur	(6.409)	(5.894)	-8,0 %
EBIT courant	8.232	10.026	21,8 %

La contribution des 6 solutions aux résultats et en particulier à la marge brute de la division est importante : elles permettent en effet d'augmenter la marge brute en pourcentage des ventes (40,1 % contre 39,4 % en 2015 et 39,2 % en 2014). Compte tenu d'une hausse, même limitée, des ventes, la marge brute augmente de 1,7 millions €, à 82,3 millions €.

L'impact est particulièrement sensible au niveau de la rentabilité opérationnelle : avec des charges opérationnelles sous contrôle (+0,7 % par rapport à 2015), la Division a réalisé une progression de 8,7 % de l'EBITDA courant, en croissance pour la quatrième année consécutive.

Zetes continue évidemment à perfectionner ses solutions ainsi que sa plateforme de mobilité qui permet le développement et l'exécution des applications métiers pour tous types de terminaux mobiles et de protocoles de communication. Ces efforts de développements se traduisent par des investissements en R&D en augmentation, à 2,9 millions € pour le Goods ID (2,5 millions € en 2015), et par des amortissements également en légère progression à 2,6 millions € contre 2,3 millions € en 2015. Les amortissements sur les autres actifs immobilisés s'élèvent à 2,4 millions € - en baisse sensible par rapport à 2015 - alors que le niveau des autres provisions, dépréciations et pertes de valeur reste stable à 0,9 million €. Au total, les charges non décaissées s'élèvent à 5,9 millions €, en baisse de 8,0 % par rapport à 2015.

14,2 millions € EBITDA du People ID

Il en résulte que la division a généré un EBIT courant de 10,0 millions €, en progression de 21,8 % par rapport à 2015 (8,2 millions €).

Analyse semestrielle

GOODS ID	1H 2016	2H 2016	2016
En '000 €			
Ventes	96.087	108.943	205.030
Marge brute	39.983	42.315	82.298
% Marge brute / Ventes	41,6 %	38,8 %	40,1 %
Charges opérationnelles	(33.226)	(33.151)	(66.377)
EBITDA courant	6.757	9.163	15.920
% Ventes	7,0 %	8,4 %	7,8 %
EBITDA	6.683	9.136	15.818

La saisonnalité des ventes reprend un profil normal en 2016, avec des ventes très supérieures au second semestre. La marge brute en pourcentage des ventes évolue dans le bon sens, avec des taux de 41,6 % (H1 2016) et 38,8 % (H2 2016) contre 40,5 % (H1 2015) et 38,4 % (H2 2015).

La progression du revenu est limitée mais l'objectif de la division était de réaliser en 2016 un revenu comparable à celui de 2015, sans bénéficier d'un roll out équivalent à celui du premier semestre 2015. Les efforts pour développer la composante récurrente du revenu ont permis d'accroître la visibilité sur les marges. Et Zetes continue d'augmenter ses revenus récurrents et de gagner des contrats importants, en particulier dans les secteurs porteurs tels que les services postaux.

L'évolution des taux de change a un impact sur les ventes, mais moins sur l'EBITDA. L'évolution est liée à l'appréciation (vis-à-vis de l'euro) du rand sud-africain, compensée par la dépréciation de la livre sterling. A taux de change constants, le revenu et la marge brute auraient respectivement progressé de 2,8 % et 4,5 %. L'impact négatif de l'évolution des taux de change sur l'EBITDA courant est de 0,4 million €.

GOODS ID Taux de change constants	2015	2016	%
En '000 €			
Ventes	204.306	210.036	2,8 %
Marge brute	80.563	84.148	4,5 %
% Marge brute / Ventes	39,4 %	40,1 %	
Charges opérationnelles	(65.922)	(67.826)	2,9 %
EBITDA courant	14.641	16.322	11,5 %
% Ventes	7,2 %	7,8 %	
EBITDA	14.203	16.220	14,2 %

Toute la croissance est organique et l'attention de la Division Goods ID est restée focalisée sur l'implémentation de la stratégie des 6 solutions clés, génératrice de croissance endogène.

2. People ID

En People ID, le revenu s'est tassé de 10,3 % mais les marges se sont très bien comportées sous l'influence du product mix. La majeure partie du revenu provient soit de contrats de long terme à haute valeur ajoutée, soit de petits contrats de services purs. La valeur ajoutée des solutions software se matérialise dans la sécurité des données, la gestion des flux et la traçabilité. C'est le différentiateur de la Division et également le facteur principal d'amélioration des marges.

En 2016, Zetes a effectué des développements en matière d'authentification ; outre des investissements spécifiques en équipements, des développements ont été consentis à concurrence de 0,3 million € ; combinés aux développements effectués dans la division Goods ID, ils expliquent la croissance des montants qu'on retrouve à l'actif du bilan (cf ci-après).

En dépit d'une baisse du revenu, la performance de la Division reste très satisfaisante.

PEOPLE ID	2015	2016	%
En '000 €			
Ventes	53.919	48.371	-10,3 %
Marge brute	35.016	32.546	-7,1 %
<i>% Marge brute / Ventes</i>	64,9 %	67,3 %	
Charges opérationnelles	(19.495)	(18.329)	-6,0 %
EBITDA courant	15.521	14.217	-8,4 %
<i>% Ventes</i>	28,8 %	29,4 %	
EBITDA	15.520	14.217	-8,4 %
Provisions, dépréciations et amortissements	(3.130)	(3.046)	-2,7 %
EBIT courant	12.391	11.171	-9,8 %

En 2016, les contrats Build and Operate ont largement contribué au revenu et aux résultats.

Les documents d'identité et de voyage sont au centre du dispositif de sécurité de tous les Etats. Ces documents doivent être sécurisés et infalsifiables. De plus, à l'ère de la connectivité et de l'informatique mobile, ces documents doivent également être électroniques afin de permettre une interconnexion sécurisée avec les systèmes informatiques des autorités.

Les solutions People ID de Zetes assurent une authentification forte des citoyens d'un pays, tant dans le rapport de l'individu à son document que dans la liaison avec les bases de données.



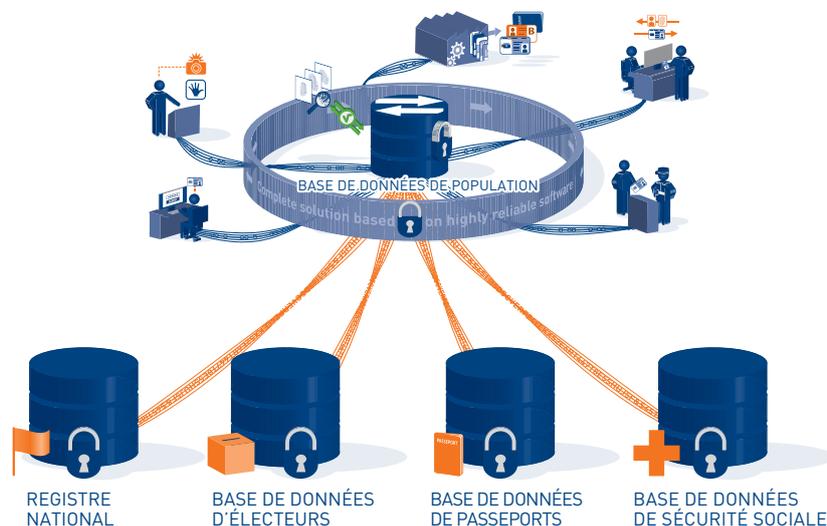
Zetes assure à ses clients une capture de données biographiques et biométriques des citoyens, une base de données de population intègre, une émission et distribution de documents d'identité et les moyens de contrôle fixes ou mobiles.

Le modèle Build and Operate par lequel un Etat confie à Zetes toutes ses étapes est intéressant car il permet aux

Ratio de solvabilité

à 46,9%

clients d'offrir à ses citoyens des documents et systèmes de pointe en matière de sécurité sans investissement préalable, ni risque de choix peu judicieux. Il est également attractif pour Zetes qui, une fois le déploiement de la solution réalisé, s'assure une bonne visibilité sur le business pour plusieurs années.



GOVERNMENTAL SYSTEMS

La même architecture software peut être déployée pour différents types d'applications gouvernementales. Ceci limite les risques pour les clients puisque la solution est éprouvée et développée selon les standards les plus pointus, notamment l'ISO 27001, et permet de bonnes synergies pour Zetes.

La très haute valeur ajoutée de ces solutions justifie la performance en EBITDA courant de la division qui s'établit à 14,2 millions € (en recul de 8,7%).

Analyse semestrielle

PEOPLE ID	1H 2016	2H 2016	2016
En '000 €			
Ventes	25.370	23.001	48.371
Marge brute	17.099	15.448	32.546
% Marge brute / Ventes	67,4 %	67,2 %	67,3 %
Charges opérationnelles	(9.444)	(8.886)	(18.329)
EBITDA courant	7.655	6.562	14.217
% Ventes	30,2 %	28,5 %	29,4 %
EBITDA	7.655	6.562	14.217

On constate une grande stabilité des revenus et résultats de la Division. En effet, la volatilité du revenu est principalement générée par les contrats de court terme avec des livraisons importantes de Hardware. Il n'y a pas eu de contrat significatif de ce type en 2016.

3. Groupe

Les frais de la Division Corporate s'élèvent à 3,6 millions €, en ligne avec les chiffres de 2015 (+3,7 %). Les missions du Corporate restent la définition de la stratégie, le contrôle financier, le marketing et la croissance externe.

Sur l'ensemble des divisions (Goods ID, People ID et Corporate), la société a généré un EBITDA courant de 26,5 millions €, soit une performance en ligne avec celle de 2015 qui constituait la meilleure performance enregistrée par Zetes (26,7 millions €).

En termes de résultat net par action, Zetes dépasse à nouveau le seuil de 2€ par action.

RÉSULTAT PAR ACTION (€ par action)	2014	2015	2016	%
Nombre d'actions existantes ⁽¹⁾	5.162.665	5.175.140	5.233.337	
Résultat net ⁽²⁾	1,21	2,13	2,18	2,2 %
Résultat net courant ^{(2) (3)}	1,34	2,19	2,29	4,5 %
Nombre d'actions après dilution ⁽¹⁾	5.162.665	5.286.317	5.314.551	
Résultat net dilué ⁽²⁾	1,21	2,09	2,15	2,8 %

⁽¹⁾ Calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation

⁽²⁾ Part du Groupe

⁽³⁾ «courant» signifie hors charges de restructuration et revenus/coûts non courants

II. BILAN ET TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE	2015	2016
En '000 €		
ACTIFS		
Immobilisations corporelles	19.716	19.910
Immobilisations incorporelles	6.354	6.621
Goodwill	40.602	40.602
Actifs d'impôts différés	4.769	4.126
Total des actifs non-courants	71.988	71.664
Stocks	17.821	22.172
Clients et autres débiteurs courants	62.260	71.459
Paievements d'avance courants	13.743	13.376
Trésorerie	22.267	19.909
TOTAL DE L'ACTIF	188.680	199.095

Les actifs non courants sont très stables, l'augmentation - limitée - des immobilisations corporelles et incorporelles étant compensée par la diminution des actifs d'impôts différés.

En matière de développement, inclus dans les immobilisations incorporelles, les investissements sont en hausse en 2016 à 3,2 millions € (contre 2,6 millions € en 2015). Cela se traduit, après prise en compte des amortissements de l'année, par une hausse des actifs de R&D de 0,5 million €.

La baisse des actifs d'impôts différés de 0,6 million € est liée à la bonne performance des filiales, notamment au Royaume-Uni.

La valeur du stock est en croissance sensible, tout comme les créances (clients et autres débiteurs courants). L'augmentation des stocks est imputable à la préparation du déploiement de matériel chez des clients dans deux sociétés (+4,3 millions €, Division Goods ID). L'augmentation des créances clients est, au 31/12/2016, compensée par l'augmentation des dettes envers les fournisseurs. Cette évolution est liée à l'activité importante en fin d'année et Zetes anticipe une amélioration du besoin en fonds de roulement en 2017.

La trésorerie évolue favorablement, avec un solde au 31/12/2016 de 19,9 millions €. L'impact de la performance de 2016 sur la structure d'endettement du Groupe est limitée du fait de la distribution, pour la première fois, d'un acompte sur dividende (décembre 2016). Au total, 8,4 millions € ont été distribués aux actionnaires en 2016. La position nette de trésorerie reste forte, à 9,4 millions € (9,6 millions € à la fin 2015).

Le total bilantaire est en hausse : 199,1 millions € contre 188,7 millions € en 2015 (+10,4 millions €). Le besoin net en fonds de roulement suit la même tendance à 17,5 millions € (14,1 millions € en 2015).

Panasonic a fait offre pour intégrer Zetes dans son groupe

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE	2015	2016
En '000 €		
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		
Capitaux propres du Groupe	89.038	92.661
Participations ne donnant pas le contrôle	635	675
Total des capitaux propres	89.673	93.336
Passifs non courants portant intérêts	4.194	845
Passifs d'impôts différés	2.960	2.740
Passifs courants portant intérêts	8.841	9.960
Fournisseurs et autres créiteurs courants	75.053	86.332
Passifs d'impôts exigibles	5.274	3.649
Autres passifs courants	1.149	899
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	188.680	199.095

Avec des fonds propres très solides de 93,3 millions €, en hausse de 3,7 millions € par rapport à 2015 et un total de bilan de 199,1 millions €, le ratio de solvabilité s'élève à 46,9 % (47,5 % en 2015). L'augmentation des fonds propres reste importante compte tenu de la distribution en 2016 du dividende et de l'acompte sur dividende évoqués ci-avant. Les fonds propres sont déterminés après déduction des actions propres détenues (3,9 millions €). Ces actions propres sont détenues notamment pour répondre à l'exercice d'options par des cadres de Zetes.

Les dettes à LT sont en diminution sensible (-3,3 millions €). Il s'agit des dettes liées au financement du bâtiment qui se trouvent au bilan des sociétés acquises en juillet 2015, et qui arrivent à échéance au second semestre 2017.

Zetes s'attache à maintenir une structure bilantaire forte car elle lui permet d'aborder et, le cas échéant, de gérer de très gros marchés dont le flux de revenu peut être découplé des dépenses d'investissement (concession People ID) et d'inspirer confiance à ses clients potentiels (Gouvernements par exemple), avec lesquels elle signe des contrats pluriannuels.

Tableau des flux de trésorerie

CHIFFRES CLÉS DU TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE	2015	2016
En '000 €		
CASH ET ASSIMILÉ A L'OUVERTURE	16.290	22.267
CASH FLOW OPÉRATIONNEL dont :	19.965	16.468
Cash flow compte de résultats	20.180	21.362
Variation besoin en fonds de roulement	(215)	(4.895)
CASH FLOW D'INVESTISSEMENT dont :	(8.012)	(8.184)
Actifs immobilisés	(4.558)	(5.185)
Immobilisations financières nettes	(1.113)	0
Frais de développement	(2.602)	(3.211)
CASH FLOW DE FINANCEMENT dont :	(6.442)	(10.741)
Augmentation du financement	2.250	1.557
Remboursement prêts bancaires et leasing	(3.908)	(1.943)
Augmentation (diminution) des découverts bancaires	(3.769)	(1.857)
Dividendes versés	(3.264)	(8.398)
Vente (Rachat) d'actions propres	2.336	363
CASH ET ASSIMILÉ A LA CLÔTURE	22.267	19.909

Les activités opérationnelles génèrent sur l'année un cash flow de 16,5 millions €. Ce montant se décompose en un cash flow du P&L à 21,4 millions € et un besoin en fonds de roulement en augmentation (-4,9 millions €). Zetes anticipe une amélioration du besoin en fonds de roulement en 2017, à tout le moins partielle.

Les investissements en actifs immobilisés s'élevèrent à 5,2 millions €, en augmentation par rapport à 2015 (4,6 millions €). Ils se décomposent en 3,2 millions pour la division Goods ID, et 2,0 millions pour la Division People ID. Des efforts spécifiques ont été réalisés en IT et en amélioration et sécurisation des bâtiments.

La capitalisation des frais de R&D est en augmentation, à 3,2 millions €. Ces frais activés sont principalement liés à la division Goods ID; ils se répartissent toujours entre les développements du software MCL et des solutions applicatives, à la base de la nouvelle stratégie. L'effort de R&D en People ID a porté sur le développement et la certification d'une infrastructure d'émission de certificats, qui permet à Zetes d'accéder au statut d'émetteur.

En matière de financement, l'année aura permis un remboursement net des banques (financement / leasing / découverts bancaires) de 2,2 millions €. Zetes a également procédé au paiement d'un dividende de 4,2 millions € en juin 2016 et d'un acompte sur dividende du même montant de 4,2 millions € en décembre 2016.

III. ACQUISITIONS

Zetes a examiné plusieurs dossiers d'acquisition en 2016 sans aboutir. De façon générale, la complémentarité des cibles avec la stratégie du Groupe n'était pas assurée et ne présentait pas de potentiel suffisant

IV. PERSPECTIVES

Dans le Goods ID, la stratégie liée aux 6 solutions clés continue à séduire de plus en plus de clients et la composante récurrente du revenu qui y est lié accroît la visibilité de la Division pour le futur.

Le secteur postal et parcel delivery continue à investir et Zetes propose une offre qui lui permet de conquérir de plus en plus de clients. Les investissements sont massifs pour les clients car ils équipent tous leurs collaborateurs de terminaux mobiles renforçant l'efficacité et la qualité des prestations. L'unique ID (sérialisation des produits) reste également une thématique très porteuse sous la pression de réglementations de plus en plus exigeantes. La solution Atlas a été implémentée dans des domaines diversifiés tels que la pharmacie, les biens de luxe ou les explosifs. La généralisation de cette obligation de traçabilité à l'unité ouvre des perspectives pour les années à venir.

Dans le People ID, les contrats Build and Operate en cours apportent une contribution très importante au revenu et à la rentabilité. En 2017, les concessions seront toutes contributrices à la bonne performance de la Division. Les efforts de business development doivent permettre de renouveler ces contrats et d'y ajouter des contrats de plus court terme. Cette équipe continue à grandir et à s'étendre pour être toujours plus proche géographiquement et techniquement de ses clients potentiels.

La stratégie de Zetes en matière de solutions à valeur ajoutée dans ses deux divisions a attiré l'attention de Panasonic, une des plus grandes sociétés mondiales.

Ainsi qu'elle l'a annoncé le 22 décembre 2016, Panasonic a l'ambition, par le biais du rapprochement avec Zetes, de devenir un leader mondial dans la fourniture de solutions logistiques et d'étendre la gamme et la qualité des services que Panasonic est en mesure d'offrir à ses clients. Cette opération n'a, au jour de la publication, pas encore reçu l'aval de toutes les autorités de la concurrence concernées.

En conclusion, l'objectif de renouveler en 2016 la performance de 2015 (soutenue par un contrat majeur) est atteint. Le Groupe se tourne à présent vers l'avenir avec une stratégie qui confirme sa pertinence et, probablement, sous la coupole d'un groupe mondial qui lui donnera de nouvelles perspectives de croissance importante.

V. RISQUES ET INCERTITUDES

Investir dans l'action Zetes comporte des risques. Ils sont décrits dans le rapport annuel et restent d'actualité.

VI. ACTIONS PROPRES

En 2016, la société a acquis 69.216 actions (53.016 actions au premier semestre et 16.200 actions au second). Zetes Industries a également cédé 84.497 actions lors de l'exercice d'options, ainsi que 34.017 actions dans le cadre d'un plan au bénéfice du personnel. Au 31 décembre 2016, Zetes détenait 124.944 actions propres (174.242 fin 2015), représentant 2,32 % des actions émises. Elles sont principalement destinées à répondre à l'exercice d'options par les cadres de la Société.

8,4 millions €
distribués aux actionnaires

VII. DIVIDENDE

A la suite de l'Assemblée générale ordinaire de mai 2016, Zetes a augmenté son dividende de 27 % à 0,80€ par action.

Le second semestre 2016 a généré un très fort cash flow des opérations qui a permis à Zetes de payer en décembre 2016 un acompte sur dividende d'un même montant de 0,80€ par action.

Il n'est pas prévu de verser un complément de dividende suite à l'Assemblée Générale du 31 mai 2017.

VIII. ÉTABLISSEMENT DES COMPTES

Les états financiers, dont la publication a été approuvée par le Conseil d'Administration en date du 15 mars 2017 et présentés ci-après, constituent un résumé du rapport annuel qui sera disponible le 28 avril 2017. Ils sont établis en € et en conformité avec les normes IFRS adoptées par l'Union Européenne.

IX. TRAVAUX DU COMMISSAIRE

L'audit des comptes annuels est en cours. Le Commissaire a confirmé que ses travaux de révision, qui sont terminés quant au fond, n'ont pas révélé de correction significative qui devrait être apportée aux informations comptables reprises dans le communiqué de presse.

X. CALENDRIER

Publication du rapport annuel : le 28 avril 2017

Assemblée Générale Ordinaire : le 31 mai 2017

A woman's face with blue eyes and pink lips is the central focus, overlaid with a collage of vintage photographs and documents. The photos include a young child in a sailor suit, a woman in a white headscarf, and various other historical figures and scenes. The documents appear to be old records or certificates, some with text and stamps. The overall aesthetic is that of a historical or archival collection.

ÉTATS FINANCIERS
CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

RENFORCER LES LIENS FAMILIAUX
ENREGISTRER ET GÉRER DE MANIÈRE
SÉCURISÉE LES DONNÉES DES CITOYENS
DANS DES REGISTRES CIVILS

XI. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

COMPTE DE RÉSULTATS SÉPARÉ	2014	2015	2016	%
En '000 €				
Ventes	245.270	258.225	253.401	-1,9 %
Coûts des ventes	(141.690)	(142.646)	(138.557)	
Marge brute	103.579	115.579	114.844	-0,6 %
Marge brute %	42,2 %	44,8 %	45,3 %	
Frais de personnel	(57.516)	(61.732)	(62.462)	
Autres charges opérationnelles	(26.859)	(27.156)	(25.844)	
Total des Charges opérationnelles	(84.374)	(88.888)	(88.306)	
EBITDA courant ⁽¹⁾	19.205	26.691	26.538	-0,6 %
Charges non courantes	(1.015)	(439)	(746)	
EBITDA	18.190	26.252	25.792	-1,8 %
Amortissements sur actifs immobilisés	(5.501)	(6.213)	(5.117)	
Amortissements sur frais de développement	(2.324)	(2.378)	(2.647)	
Dépréciations sur stock, créances, prov., autres	(582)	(994)	(1.165)	
Provisions, dépréciations, amortissements, pertes de valeur	(8.407)	(9.586)	(8.929)	
Résultat opérationnel (EBIT)	9.783	16.666	16.864	1,2 %
Résultat sur cessions d'actifs non courants	30	2	16	
Charges financières	(1.199)	(2.002)	(1.707)	
Produits financiers	633	1.223	1.157	
Résultat avant impôts	9.247	15.889	16.330	2,8 %
Impôts sur le résultat	(3.051)	(5.161)	(4.858)	
Résultat de l'exercice	6.196	10.728	11.471	6,9 %
Participations ne donnant pas le contrôle	(41)	(317)	56	
Part du Groupe	6.237	11.045	11.415	3,3 %
EBIT courant (REBIT) ⁽¹⁾	10.798	17.105	17.610	3,0 %
Résultat net courant ^{(1) (2)}	6.917	11.342	11.990	5,7 %

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

(2) Part Groupe

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL	2014	2015	2016	%
En '000 €				
Résultat net du Groupe	6.237	11.045	11.415	3,3 %
Conversion des devises	142	240	141	
Réévaluation nette des instruments de couverture	95	(49)	(12)	
Autres éléments du résultat global après effets d'impôts liés ^(*)	237	191	129	
Résultat total du Groupe ^(**)	6.474	11.236	11.544	2,7 %

(*) «Other comprehensive income»

(**) «Total comprehensive income»

RÉSULTAT PAR ACTION (€ par action)	2014	2015	2016	%
Nombre d'actions existantes ⁽²⁾	5.162.665	5.175.140	5.233.337	
Résultat net ⁽³⁾	1,21	2,13	2,18	2,2 %
Résultat net courant ^{(1) (3)}	1,34	2,19	2,29	4,5 %
Nombre d'actions après dilution ⁽²⁾	5.162.665	5.286.317	5.314.551	
Résultat net dilué ⁽³⁾	1,21	2,09	2,15	2,8 %

(1) Nombre moyen pondéré en circulation

(2) Part Groupe

(3) «courant» signifie hors charges de restructuration et revenus/coûts non courants

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE	2014	2015	2016
En '000 €			
ACTIFS			
Immobilisations corporelles	16.386	19.716	19.910
Immobilisations incorporelles	6.489	6.354	6.621
Goodwill	40.033	40.602	40.602
Actifs d'impôts différés	4.885	4.769	4.126
Créances financières et autres actifs non courants	2.066	548	405
Actifs non-courants	69.859	71.988	71.664
Stocks	17.146	17.821	22.172
Clients et autres débiteurs courants	67.623	62.260	71.459
Clients	63.974	59.398	69.112
Contrats de construction	2.065	1.292	1.223
Autres débiteurs	1.584	1.570	1.124
Actifs d'impôts exigibles	440	601	516
Paiements d'avance courants	13.116	13.743	13.376
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16.290	22.267	19.909
Actifs courants	114.614	116.692	127.431
TOTAL DE L'ACTIF	184.474	188.680	199.095
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
Capitaux propres du Groupe	78.731	89.038	92.661
Capital souscrit	49.895	49.895	51.715
Réserves	27.032	31.105	33.444
Actions propres	(4.433)	(3.007)	(3.913)
Résultat du Groupe de l'exercice	6.237	11.045	11.415
Participations ne donnant pas le contrôle	808	635	675
Total des capitaux propres	79.539	89.673	93.336
Passifs non courants portant intérêts	792	4.194	845
Provisions non courantes	921	1.136	1.024
Obligations non courantes	179	177	177
Instruments de couverture non courants	0	71	0
Passifs d'impôts différés	2.698	2.960	2.740
Passifs non courants	4.590	8.538	4.787
Passifs courants portant intérêts	14.208	8.841	9.960
Obligations courantes	26	27	26
Instruments de couverture courants	0	125	106
Fournisseurs et autres créditeurs courants	81.346	75.053	86.332
Fournisseurs	37.859	33.002	39.943
Avances reçues	28.513	26.718	29.639
Autres créditeurs	14.973	15.332	16.749
Passifs d'impôts exigibles	3.727	5.274	3.649
Autres passifs courants	1.040	1.149	899
Passifs courants	100.345	90.469	100.971
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	184.474	188.680	199.095

TABEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ	2014	2015	2016
En '000 €			
CASH ET ASSIMILÉ A L'OUVERTURE (I)	10.585	16.290	22.267
Cash flow compte de résultats	14.369	20.180	21.362
Résultat avant impôts	9.247	15.889	16.330
Amortissements sur actifs immobilisés	5.501	6.213	5.117
Amortissements sur frais de développement	2.324	2.378	2.647
Dépréciations sur stocks et créances	416	945	1.288
Pertes de valeur sur actifs financiers	1	11	1
Provisions	106	(19)	(127)
Charges financières nettes	177	256	478
Impôts payés	(3.429)	(5.264)	(4.342)
Autre augmentation (diminution)	27	(230)	(29)
Variation besoin en fonds de roulement	2.701	(215)	(4.895)
Diminution (augmentation) des actifs	(14.126)	5.219	(14.594)
Augmentation (diminution) des passifs	16.827	(5.433)	9.699
CASH FLOW OPÉRATIONNEL (II)	17.070	19.965	16.468
Acquisitions	(8.754)	(8.273)	(8.396)
Actifs immobilisés	(5.851)	(4.558)	(5.185)
Immobilisations financières, nettes de la trésorerie acquise	(322)	(1.113)	0
Frais de développement	(2.582)	(2.602)	(3.211)
Cessions	158	261	212
Actifs immobilisés	158	261	212
Revenus financiers (+)	100	62	34
CASH FLOW D'INVESTISSEMENT (III)	(8.497)	(7.951)	(8.150)
Augmentation (diminution) du financement	1.055	(5.258)	(2.228)
Capital	0	105	0
Financements bancaires et leasing	3.160	2.250	1.557
Remboursement prêts bancaires et leasing	(2.186)	(3.908)	(1.943)
Augmentation (diminution) des découverts bancaires	116	(3.769)	(1.857)
Cash donné en garantie	(35)	65	15
Charges financières	(277)	(317)	(512)
Paiements aux actionnaires	(3.788)	(929)	(8.035)
Dividendes versés	(2.857)	(3.264)	(8.398)
Vente (Rachat) d'actions propres	(931)	2.336	363
CASH FLOW DE FINANCEMENT (IV)	(3.009)	(6.504)	(10.775)
AUGMENTATION NETTE DU CASH (V) = (II) + (III) + (IV)	5.564	5.510	(2.458)
AUTRES VARIATIONS (dont impact de taux de change) (VI)	141	466	100
CASH ET ASSIMILÉ A LA CLÔTURE (VII) = (I) + (V) + (VI)	16.290	22.267	19.909

ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES 2016

En '000 €	Capital souscrit	Résultats non distribués	Actions propres	Écarts de conversion	Réserves pour opérations de couverture	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 31 décembre 2015	49.895	42.471	(3.007)	(332)	12	89.038	635	89.673
Résultat net de l'exercice		11.415				11.415	56	11.471
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres				141	(12)	129		129
Résultat global total		11.415		141	(12)	11.544	56	11.601
Dividendes		(8.398)				(8.398)		(8.398)
Paiement fondé sur actions / Plan d'options		113						
Achat / vente d'actions propres		1.268	(906)			363		363
Autres variations	1.820	(1.980)		160		0	(16)	(16)
Solde au 31 décembre 2016	51.715	44.890	(3.913)	(31)	0	92.548	675	93.223

ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES 2015

En '000 €	Capital souscrit	Résultats non distribués	Actions propres	Écarts de conversion	Réserves pour opérations de couverture	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 31 décembre 2014	49.895	33.780	(4.433)	(572)	60	78.731	808	79.539
Résultat net de l'exercice		11.045				11.045	(317)	10.728
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres				240	(49)	191		191
Résultat global total		11.045		240	(49)	11.236	(317)	10.919
Augmentation de capital						0	105	105
Dividendes		(3.264)				(3.264)		(3.264)
Achat / vente d'actions propres		864	1.471			2.336		2.336
Autres variations		45	(45)			(0)	39	39
Solde au 31 décembre 2015	49.895	42.471	(3.007)	(332)	12	89.038	635	89.673

GOODS ID

INFORMATION SECTORIELLE (P&L)	2014	2015	2016	%
En '000 €				
Ventes	190.639	204.306	205.030	0,4 %
Marge Brute	74.760	80.563	82.298	2,2 %
Marge Totale en % des ventes	39,2 %	39,4 %	40,1 %	
Total Charges opérationnelles	(62.613)	(65.922)	(66.377)	0,7 %
EBITDA courant	12.147	14.641	15.920	
Total EBITDA courant en % des ventes	6,4 %	7,2 %	7,8 %	
Charges non courantes	(961)	(438)	(102)	
EBITDA	11.186	14.203	15.818	11,4 %
Total EBITDA courant en % des ventes	5,9 %	7,0 %	7,7 %	
Amortissements sur actifs immobilisés	(3.347)	(3.178)	(2.448)	
Amortissements sur frais développement	(2.145)	(2.317)	(2.566)	
Dépréciations sur stocks / créances / prov. et autres pertes valeur	(438)	(914)	(880)	
Total Provisions, dépréciations et amortissements	(5.930)	(6.409)	(5.894)	-8,0 %
EBIT courant	6.217	8.232	10.026	
En % des ventes	3,3 %	4,0 %	4,9 %	
EBIT	5.255	7.794	9.924	27,3 %
En % des ventes	2,8 %	3,8 %	4,8 %	

PEOPLE ID

INFORMATION SECTORIELLE (P&L)	2014	2015	2016	%
En '000 €				
Ventes	54.630	53.919	48.371	-10,3 %
Marge Brute	28.819	35.016	32.546	-7,1 %
Marge Totale en % des ventes	52,8 %	64,9 %	67,3 %	
Total Charges opérationnelles	(18.265)	(19.495)	(18.329)	-6,0 %
EBITDA courant	10.554	15.521	14.217	
Total EBITDA courant en % des ventes	19,3 %	28,8 %	29,4 %	
Charges non courantes	(3)	(1)	0	
EBITDA	10.552	15.520	14.217	-8,4 %
Total EBITDA courant en % des ventes	19,3 %	28,8 %	29,4 %	
Amortissements sur actifs immobilisés	(2.031)	(2.989)	(2.645)	-11,5 %
Amortissements sur frais développement	(179)	(62)	(81)	
Dépréciations sur stocks / créances / prov. et autres pertes valeur	(78)	(80)	(320)	
Total Provisions, dépréciations et amortissements	(2.288)	(3.130)	(3.046)	
EBIT courant	8.266	12.391	11.171	
En % des ventes	15,1 %	23,0 %	23,1 %	
EBIT	8.264	12.390	11.171	-9,8 %
En % des ventes	15,1 %	23,0 %	23,1 %	

RECONCILIATION SECTORIELLE

INFORMATION SECTORIELLE (P&L)	2014	2015	2016	%
En '000 €				
Ventes				
Goods ID	190.639	204.306	205.030	0,4 %
People ID	54.630	53.919	48.371	-10,3 %
Ventes Totales	245.270	258.225	253.401	-1,9 %
Marge Brute				
Goods ID	74.760	80.563	82.298	2,2 %
En % des ventes	39,2 %	39,4 %	40,1 %	
People ID	28.819	35.016	32.546	-7,1 %
En % des ventes	52,8 %	64,9 %	67,3 %	
Total Marge Brute	103.579	115.579	114.844	-0,6 %
Marge Totale en % des ventes	42,2 %	44,8 %	45,3 %	
Charges opérationnelles				
Goods ID	(62.613)	(65.922)	(66.377)	0,7 %
People ID	(18.265)	(19.495)	(18.329)	-6,0 %
Corporate	(3.496)	(3.471)	(3.599)	3,7 %
Total Charges opérationnelles	(84.374)	(88.888)	(88.306)	-0,7 %
EBITDA courant				
Goods ID	12.147	14.641	15.920	8,7 %
En % des ventes	6,4 %	7,2 %	7,8 %	
People ID	10.554	15.521	14.217	-8,4 %
En % des ventes	19,3 %	28,8 %	29,4 %	
Corporate	(3.496)	(3.471)	(3.599)	3,7 %
Total EBITDA courant	19.205	26.691	26.538	-0,6 %
Total EBITDA courant en % des ventes	7,8 %	10,3 %	10,5 %	
EBITDA				
Goods ID	11.186	14.203	15.818	11,4 %
People ID	10.552	15.520	14.217	-8,4 %
Corporate	(3.547)	(3.471)	(4.243)	22,2 %
Total EBITDA	18.190	26.252	25.792	-1,8 %
Provisions, dépréciations et amortissements				
Goods ID	(5.930)	(6.409)	(5.894)	-8,0 %
People ID	(2.288)	(3.130)	(3.046)	-2,7 %
Corporate	(189)	(47)	12	-124,8 %
Total EBITDA	(8.407)	(9.586)	(8.929)	-6,9 %
EBIT courant				
Goods ID	6.217	8.232	10.026	21,8 %
En % des ventes	3,3 %	4,0 %	4,9 %	
People ID	8.266	12.391	11.171	-9,8 %
En % des ventes	15,1 %	23,0 %	23,1 %	
Corporate	(3.686)	(3.518)	(3.587)	2,0 %
Total EBIT courant	10.798	17.105	17.610	3,0 %
Total EBIT courant en % des ventes	4,4 %	6,6 %	6,9 %	
EBIT				
Goods ID	5.255	7.794	9.924	27,3 %
People ID	8.264	12.390	11.171	-9,8 %
Corporate	(3.736)	(3.518)	(4.231)	20,3 %
Total EBIT	9.783	16.666	16.864	1,2 %

Commentaires

La Société est organisée en deux pôles d'activité qui fonctionnent sur des modes différents et qui sont donc suivis distinctement: le Goods ID et le People ID. Pour le Goods ID, la société a mis en place une structure internationale, comprenant des implantations physiques dans toute l'Europe, en Israël et en Afrique du Sud (15 pays). A l'inverse, pour l'activité People ID, la société est fortement centralisée. Le reporting interne pour chaque pôle d'activité est limité à l'analyse spécifique des ventes, de la marge brute, des frais d'exploitation, de l'EBITDA et des amortissements. Le groupe Zetes dispose également d'une structure «corporate» dont les frais sont suivis séparément.

INFORMATION SECTORIELLE (BS)	2014	2015	2016	%
En '000 €				
Goodwill				
Goods ID	36.724	36.724	36.724	0,0 %
People ID	3.309	3.878	3.878	0,0 %
Total goodwill	40.033	40.602	40.602	0,0 %
Immobilisations				
Goods ID	14.210	13.709	14.485	5,7 %
People ID	8.581	12.306	12.021	-2,3 %
Corporate	84	55	24	
Total immobilisations	22.875	26.070	26.530	1,8 %
Stock				
Goods ID	12.105	13.327	17.599	32,1 %
People ID	5.041	4.494	4.572	1,7 %
Total stock	17.146	17.821	22.172	24,4 %
Clients et autres débiteurs courants				
Goods ID	66.053	66.535	78.006	17,2 %
People ID	13.304	8.451	6.482	-23,3 %
Corporate	313	143	104	
Total clients et autres débiteurs courants	79.670	75.129	84.593	12,6 %
Total ACTIFS				
Goods ID	129.093	130.295	146.816	12,7 %
People ID	30.235	29.129	26.953	-7,5 %
Corporate et autres actifs non alloués	25.146	29.256	25.326	
Total ACTIFS	184.474	188.680	199.095	5,5 %
Fournisseurs et autres créditeurs courants				
Goods ID	72.134	68.033	82.026	20,6 %
People ID	9.452	9.064	4.740	-47,7 %
Corporate	1.403	1.304	1.910	
Total fournisseurs et autres créditeurs courants	82.989	78.401	88.676	13,1 %
Total PASSIFS				
Goods ID	72.134	68.033	82.026	20,6 %
People ID	9.452	9.064	4.740	-47,7 %
Corporate et autres passifs non alloués	102.887	111.584	112.329	
Total PASSIFS	184.474	188.680	199.095	5,5 %
Dépenses d'investissement hors immob. Financières				
Goods ID	5.091	5.425	6.100	12,5 %
People ID	3.341	1.730	2.296	32,7 %
Corporate	0	6	0	
Total dépenses d'investissement	8.432	7.160	8.396	17,3 %

A series of horizontal dotted lines for writing, spanning the width of the page.



Publication

Zetes Corporate Marketing
& Communication

Editeur Executif

Pierre Lambert, CFO
Da Vinci Science Park
Rue du Strasbourg 3
B-1130 Brussels

Ce communiqué a été
préparé en langue française.
Les versions en langue
néerlandaise et anglaise
sont fournies pour la facilité
du lecteur. Seule la version
française fait légalement foi.

Concept

choco cvba
www.choco.coop

Lay-out et production

www.visible.be

