



(Zetes Industries S.A., een naamloze vennootschap onder Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Da Vinci Science Park, Straatsburgstraat 3, 1130 Brussel, België)

**AANBOD TOT INSCHRIJVING OP MAXIMAAL €30 MILJOEN IN NIEUWE
AANDELEN MET VVPR STRIPS (HET “PRIMAIR AANBOD”) EN AANBOD TOT
VERKOOP VAN MAXIMAAL 1.377.995* BESTAANDE AANDELEN
GEDEELTELIJK MET VVPR STRIPS (HET “SECUNDAIR AANBOD”)**

**DE AANGEBODEN AANDELEN WORDEN AANGEBODEN AAN HET PUBLIEK
IN BELGIË EN VIA EEN PRIVAAT AANBOD AAN INSTITUTIONELE BELEGGER
IN BELGIË EN EUROPA**

* Inclusief Overtoewijzingsoptie

Aan de Joint Global Coordinators zal een Overtoewijzingsoptie worden toegekend, uitoefenbaar vanaf de Noteringsdatum tot 30 dagen daarna en betrekking hebbend op maximaal 15% van de aandelen van het Aanbod, met als louter doeleinde de Underwriters toe te laten overtoewijzingen, voor zover die er zijn, op te vangen. De Overtoewijzingsoptie bestaat in een optie tot aankoop van Bestaande Aandelen, gehouden door Verkopende Aandeelhouders. De aandelen die het voorwerp uitmaken van de Overtoewijzingsoptie zullen geen afzonderlijke VVPR strip hebben.

**Opneming op de Eurolist by Euronext Brussels van alle Bestaande Aandelen in de
Vennootschap en de Nieuwe Aandelen alsook alle VVPR strips**



Joint Global Coordinators
Bookrunners

Co-Lead Manager



Selling Agents
KBC Bank, CBC Banque, Bank Degroef en Petercam

Adviseur van de Vennootschap
Petercam

Prospectus van november 2005

INHOUDSTAFEL

SAMENVATTING	7
Samenvatting van de activiteiten	7
Corporate governance	9
Samenvatting van het Aanbod (belangrijkste elementen van het Aanbod en kalender)	9
Selectie van belangrijkste cijfers	13
MD&A	14
RISICOFACTOREN	17
Risico's verbonden aan de activiteiten	17
Risico's verbonden aan het Aanbod	19
DISCLAIMERS EN MEDEDELINGEN	22
Geen verklaringen	22
Beslissing tot beleggen	22
Bepaalde beperkingen op het Aanbod en de verspreiding van dit Prospectus	22
Toekomstgerichte informatie	23
Informatie over de sector, het marktaandeel, de rangschikking en andere info	24
Afronding van financiële en statistische informatie	24
1. ALGEMENE INFORMATIE EN INFORMATIE BETREFFENDE DE VERANTWOORDELIJKHEID VOOR HET PROSPECTUS EN VOOR DE CONTROLE VAN DE JAARREKENINGEN	25
1.1. Verantwoordelijkheid voor de inhoud van het Prospectus	25
1.2. Verantwoordelijkheid voor de controle van de jaarrekeningen	25
1.3. Goedkeuring van het Prospectus	26
1.4. Wettelijk verplichte bekendmakingen	26
1.5. Beschikbare informatie	26
1.5.1. Prospectus	26
1.5.2. Vennootschapsdocumenten en overige informatie	27
2. ALGEMENE INFORMATIE MET BETREKKING TOT HET AANBOD EN DE TOELATING TOT NOTERING OP DE EUROLIST BY EURONEXT BRUSSELS	28
2.1. Informatie met betrekking tot de kapitaalverhoging	28
2.2. Belangrijke informatie	28
2.2.1. Overzicht van het bedrijfskapitaal	28
2.2.2. Eigen vermogen en schulden	29
2.2.3. Achtergrond van het Aanbod en de aanwending van de opbrengsten	31
2.3. Belang van fysieke personen en rechtspersonen die betrokken zijn bij het Aanbod	32
2.4. Modaliteiten en voorwaarden van het Aanbod	32
2.4.1. Voorwaarden en aard van het Aanbod	32
2.4.2. Aanbodprijs	33
2.4.3. Aanbodperiode	33
2.4.4. Aanvraagprocedure	33
2.4.5. Toewijzing van de aandelen	34
2.4.6. Betaling, afrekening en aflevering van de aandelen en de VVPR strips	35
2.4.7. Vorm van de aandelen en de VVPR strips	35
2.4.8. Dividenden	36

2.5.	Notering en eerste verhandeling	36
2.6.	Underwritingovereenkomst	37
2.7.	Overtoeijzingsoptie en stabilisatie	37
2.8.	Intenties van de aandeelhouders	38
2.8.1.	Verkopende Aandeelhouders	38
2.8.2.	Lock-up afspraken	39
2.8.3.	Intenties van de aandeelhouders na het Aanbod	39
2.9.	Kosten en vergoeding van tussenpersonen	39
2.10.	Financiële dienst	39
2.11.	Toepasselijk recht en bevoegde rechtbanken	40
2.12.	Aanbod aan Werknemers	40
2.13.	Informatie met betrekking tot de aandelen	40
2.13.1.	In België toepasselijke wetgeving in geval van diefstal of verlies van effecten	40
2.13.2.	Belgisch belastingstelsel	41
3.	ALGEMENE INFORMATIE OVER ZETES EN HAAR KAPITAALSTRUCTUUR	47
3.1.	Algemene informatie	47
3.2.	Maatschappelijk doel	47
3.3.	Groepstructuur	48
3.4.	Kapitaal van de Vennootschap en haar aandelen	49
3.4.1.	Maatschappelijk kapitaal en aandelen	49
3.4.2.	Andere uitstaande financiële instrumenten	49
3.4.3.	Ontwikkeling van het kapitaal	49
3.4.4.	Beschrijving van de rechten verbonden aan de aandelen	50
3.4.5.	Vorm en overdraagbaarheid van de aandelen	53
3.4.6.	Inkoop en verkoop van eigen aandelen	53
3.5.	Optieplannen / Warrants	53
3.6.	Uitstaande financiële instrumenten voorafgaand aan de Afsluitingsdatum	53
3.7.	Aandeelhouders	54
3.7.1.	Verkopende Aandeelhouders	54
3.7.2.	Aandeelhouders voorafgaand aan de Afsluitingsdatum en voorafgaand aan de uitoefening van de Warrants	55
3.7.3.	Aandeelhouders na de uitoefening van de Warrants maar voorafgaand aan de Afsluitingsdatum	55
3.7.4.	Aandeelhouders na de afsluiting van het Aanbod	55
3.8.	Bekendmaking van belangrijke deelnemingen	56
3.9.	Openbare overnamebiedingen	56
3.10.	Uitkoopbod	57
4.	CORPORATE GOVERNANCE	58
4.1.	Algemeen	58
4.2.	Raad van bestuur	58
4.2.1.	Algemene bepalingen	58
4.2.2.	Voorzitter	59
4.2.3.	Onafhankelijke bestuurders	59
4.2.4.	Samenstelling van de raad van bestuur	60
4.3.	Comités binnen de raad van bestuur	61
4.3.1.	Algemeen	61
4.3.2.	Auditcomité	62
4.3.3.	Vergoedingscomité	62

4.4.	Uitvoerend management	62
4.4.1.	Algemene bepalingen	62
4.4.2.	Chief executive officer en gedelegeerd-bestuurders	62
4.4.3.	Samenstelling van het uitvoerend management	63
4.5.	Bezoldiging van de bestuurders en het uitvoerend management	63
4.5.1.	Bestuurders	63
4.5.2.	Uitvoerend management	63
4.6.	Aandelen en Warrants in bezit van bestuurders en het uitvoerend management	64
4.6.1.	Aandelen in bezit van niet-uitvoerende bestuurders	64
4.6.2.	Aandelen van het uitvoerend management	64
4.7.	Commissaris	64
4.8.	Belangenconflicten van bestuurders en van het uitvoerend management en transacties met verbonden vennootschappen	65
4.8.1.	Belangenconflicten van bestuurders en van het uitvoerend management	65
4.8.2.	Transacties met verbonden vennootschappen	66
4.9.	Relaties met verbonden vennootschappen	66
4.10.	Relaties met belangrijke aandeelhouders	66
5.	DE AUTO-ID INDUSTRIE	67
5.1.	De markten	68
5.1.1.	Goederenidentificatie	68
5.1.2.	Personenauthenticatie	68
5.2.	Spelers in de Auto-ID industrie	69
5.3.	Convergentie tussen Goederenidentificatie en Personenauthenticatie	69
5.3.1.	Convergentie van groeistimuli	69
5.4.	De omvang en het groeipotentieel van de Auto-ID markt	70
5.4.1.	Goederenidentificatie	71
5.4.2.	Personenauthenticatie	71
5.5.	Auto-ID technologieën	72
5.5.1.	Barcodes	72
5.5.2.	RFID	73
5.5.3.	Spraakherkenning	75
5.5.4.	Smart cards	76
5.5.5.	Biometrie	78
5.5.6.	Mobiele computers	79
6.	DE ACTIVITEITEN VAN ZETES	81
6.1.	Kort overzicht van het bedrijf	81
6.2.	Korte historiek	81
6.2.1.	Groei – organisch en acquisities	82
6.2.2.	Andere relevante historische feiten	83
6.3.	Missie, visie en strategie	83
6.3.1.	Mission statement	83
6.3.2.	Visie: convergentie tussen de Goederenidentificatie en de Personenauthenticatie	84
6.3.3.	Zakelijke strategie	86
6.3.4.	Bedrijfsstrategie	86
6.3.5.	Positionering van de Vennootschap	87
6.3.6.	Geografische aanwezigheid	91
6.3.7.	Klanten	92
6.4.	Markttendensen waargenomen door Zetes	93

6.5.	Auto-ID Technologieën gebruikt door Zetes	94
6.5.1.	Barcodes	94
6.5.2.	RFID	95
6.5.3.	Spraakherkenning	96
6.5.4.	Smart cards	96
6.5.5.	Biometrie	98
6.5.6.	Mobiele computers	99
6.5.7.	Communicatie	99
6.5.8.	Integratie	101
6.6.	De allianties van Zetes met belangrijke leveranciers	102
6.7.	Concurrentie	103
6.7.1.	Positionering	103
6.7.2.	Belangrijkste differentiatoren van Zetes	103
6.7.3.	Belangrijkste concurrenten	103
6.7.4.	Goederenidentificatie	103
6.7.5.	Personenauthenticatie	104
6.7.6.	Besluit	104
6.8.	Human resources	105
	Corporate Diensten	107
	Managers per land	108
6.9.	Gerechtelijke geschillen	110

7.	BESPREKING EN ANALYSE DOOR HET MANAGEMENT VAN DE FINANCIËLE TOESTAND EN RESULTATEN VAN DE VERRICHTINGEN	111
7.1.	Overzicht	111
7.2.	Factoren die de resultaten van verrichtingen beïnvloeden	111
7.2.1.	Voornaamste evoluties in Goederenidentificatie	111
7.2.2.	Voornaamste evoluties in Personenauthenticatie	112
7.2.3.	Verkoop van de distributie-activiteit	112
7.2.4.	Acquisities	113
7.2.5.	Handelscycli en aard van het project	113
7.3.	Resultaten van verrichtingen	114
7.3.1.	Overzicht	114
7.3.2.	Omzet	115
7.3.3.	Bruto marge	116
7.3.4.	Bedrijfslasten (kaskosten) & EBITDA	118
7.3.5.	Niet contante kosten	120
7.3.6.	Herstructureringskosten	122
7.3.7.	EBIT	122
7.3.8.	Financiële resultaten	123
7.3.9.	Belastingen	123
7.3.10.	Netto resultaat	123
7.4.	Jaarrekening	124
7.4.1.	Vaste Activa	124
7.4.2.	Vlottende activa	127
7.4.3.	Handelsschulden en overige schulden	129
7.4.4.	Liquiditeit en eigen vermogen	130
7.4.5.	Netto bedrijfskapitaal	132
7.5.	Distributie-activiteit van 2002 tot 2004	133
7.6.	Vergelijking tussen de geconsolideerde jaarrekeningen volgens Belgian GAAP 2002-2003	134
7.6.1.	Overzicht resultatenrekening	134
7.6.2.	Omzet	134

7.6.3.	Bruto marge	134
7.6.4.	Bedrijfskosten	134
7.6.5.	EBITDA	135
7.6.6.	Niet-contante kosten	135
7.6.7.	Financiële resultaten	135
7.6.8.	Buitengewone resultaten	135
7.6.9.	Inkomensbelasting	135
7.6.10.	Overzicht balansen	136
7.7.	Recente ontwikkelingen	137
7.8.	Vooruitzichten	139
7.8.1.	Goederenidentificatie	139
7.8.2.	Personenauthenticatie	140
7.8.3.	Corporate	140
8.	FINANCIËLE INFORMATIE	141
8.1.	Geconsolideerde jaarrekeningen	141
8.2.	Samengevatte tussentijdse financiële staat in overeenstemming met de IFRS	141
8.2.1.	Resultatenrekening	141
8.2.2.	Balans	143
8.2.3.	Kasstroomoverzicht	144
8.2.4.	Geconsolideerde staat van wijzigingen in het eigen vermogen	144
8.2.5.	Verklaring van de Vennootschap	145
8.3.	Jaarrekeningen 2004 – 2003 in overeenstemming met de IFRS	146
8.3.1.	Resultatenrekening	146
8.3.2.	Balans	147
8.3.3.	Kasstroomoverzicht	148
8.3.4.	Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen van aandeelhouders	149
8.3.5.	Boekhoudkundige principes	149
8.3.6.	Financieel risk management	155
8.3.7.	Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekeningen	156
8.4.	Jaarrekeningen 2003- 2002 overeenkomstig de Belgian GAAP	169
8.4.1.	Resultatenrekening	169
8.4.2.	Balans	170
8.4.3.	Waarderingsregels	171
8.4.4.	Toelichting tot de geconsolideerde jaarrekening	174
8.5.	Verslagen van de commissaris	178
8.5.1.	Verslag van de commissaris over het beperkt nazicht van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten per 30 juni 2005	178
8.5.2.	Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2004 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders	178
8.5.3.	Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2003 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders	179
8.5.4.	Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2002 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders	180
9.	TERMINOLOGIELIJST	182
APPENDIX 1:	PERSBERICHTEN 2005	184
VENNOOTSCHAP		191

SAMENVATTING

Deze samenvatting dient te worden gelezen als een inleiding tot het Prospectus. Ze bevat geselecteerde informatie over Zetes en het Aanbod. Ze omvat niet alle informatie die belangrijk zou kunnen zijn voor beleggers. Deze samenvatting moet samen worden gelezen met, en is in haar geheel gekwalificeerd door, de meer gedetailleerde informatie en de geconsolideerde financiële staten en de daaraan vastgehechte toelichtingen die elders in dit Prospectus zijn opgenomen. De samenvatting dient tevens samen te worden gelezen met de aangelegenheden beschreven onder "Risicofactoren". De Vennootschap zal geen burgerlijke aansprakelijkheid dragen met betrekking tot de samenvatting, inclusief de vertaling ervan, tenzij deze misleidend, inaccuraat of inconsistent blijkt in samenlezing met de andere delen van dit Prospectus. Elke beslissing om te investeren in de Aangeboden Aandelen dient door de belegger te worden gesteund op het Prospectus in haar geheel. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie in het Prospectus wordt ingediend voor een rechtbank, zal de eiser-belegger, onder de toepasselijke wetgeving, de kosten dienen te dragen voor het vertalen van het Prospectus vooraleer gerechtelijke procedures worden geïnitieerd.

SAMENVATTING VAN DE ACTIVITEITEN

De Automatische Identificatie (**Auto-ID**) **industrie** is een technologie-gedreven bedrijfstak met sterke groeivoorzichten. Ze beslaat twee markten—de Goederenidentificatiemarkt en de Personenauthenticatiemarkt. Goederenidentificatie omvat het verzamelen en management van data relaterend aan de beweging van goederen. Personenauthenticatie betreft het betrouwbaar verifiëren of individuen zijn wie ze beweren te zijn.

Omwille van de toenemende **nood aan efficiëntie, veiligheid en accuraatheid van data**, verwacht men dat de Auto-ID industrie tussen 2004 en 2008 zal groeien met een **CAGR** (compounded annual growth rate) van ongeveer **11,6%** om een totale waarde van meer dan \$29 miljard te bereiken tegen 2008 (bron: VDC, Eurosmart, schattingen door Zetes).

Zetes is een leidinggevende pan-Europese systeemintegrator die oplossingen met hoge toegevoegde waarde aanbiedt in de Auto-ID industrie in zowel Goederenidentificatie als Personenauthenticatie.

Zetes ervaart een **convergentie tussen de markten van Goederenidentificatie en Personenauthenticatie**. Aangezien Zetes actief is op beide markten, komt deze convergentie het bedrijf ten goede. Naast andere voordelen laat het Zetes toe haar expertise in Goederenidentificatie (datacaptatie en datatransmissie) te benutten om in te spelen op de noden van haar klanten in de opkomende markt rond elektronische Personenauthenticatie.

Zetes biedt full system integratiediensten aan voor het creëren van totaaloplossingen en concentreert haar inspanningen op twee belangrijke bedrijfssectoren:

- **Goederenidentificatie:** Zetes combineert haar beheersing van Auto-ID Identificatietechnologieën met haar competenties inzake communicatie en integratie. Zetes ontwerpt, ontwikkelt en levert totaaloplossingen voor Goederenidentificatie voor toepassingen als work-in-process opvolging in productieomgevingen, orderpicking in magazijnomgevingen, prijsbeheer in een retailomgeving, werkorderplanning bij onderhoudswerken, beheer van vrachtvervoer, en bewijs van levering bij mobiele verkoop
- **Personenauthenticatie:** Door het gebruik van smart card technologie, biometrie, encryptie, beveiligde communicatie en toepassingssoftware, creëert Zetes totaaloplossingen op het vlak van de Personenauthenticatie inclusief de aanmaak van beveiligde documenten zoals nationale identiteitskaarten, gezondheidskaarten, identiteitskaarten voor kiezers, campus identiteitskaarten, e-portefeuilles, voorafbetaalde kaarten, en dit ten behoeve van regeringen, instellingen, financiële dienstverleners, verzekeringen, openbaar vervoer en telefoonmaatschappijen. Zetes richt zich voornamelijk op de marktsegmenten van overheden en instellingen, maar is ook actief in andere marktsegmenten wanneer "high-touch" oplossingen gevraagd worden met hoge toegevoegde waarde (zie "Terminologielijst").

Om totaaloplossingen te creëren biedt Zetes een volledig dienstengamma aan—van analyse tot project management, projectuitvoering en onderhoudsdiensten.

Zetes heeft **20 jaar ervaring** in de Auto-ID industrie—20 jaar in Goederenidentificatie en 6 jaar in Personenauthenticatie; de intrede van Zetes en de daaropvolgende investering in Personenauthenticatie werd gedreven door de verwachting van het bedrijf van een toenemende nood aan veiligheid en elektronische Personenauthenticatie. Tijdens haar 20-jarig bestaan, heeft

Zetes een grondige kennis opgedaan van de noden van haar klanten en probeert deze noden te vertalen in businessprocesverbeteringen middels oplossingen die de meest gepaste technologieën integreren.

Zetes werd opgericht in 1984 met hoofdzetel in België. Het bedrijf breidde uit zowel door een organische groei als door de acquisitie van bedrijven waardoor het vandaag aanwezig is in **8 landen**: België, Frankrijk, Duitsland, Ierland, Nederland, Portugal, Spanje, en het Verenigd Koninkrijk. Deze plaatselijke geografische aanwezigheid, ondersteund door de gecentraliseerde competentiecentra van het bedrijf, werd ontwikkeld met het oog op het verwerven van plaatselijke marktkennis, het begrijpen van de plaatselijke cultuur, van de klantennoden, het onderhouden van lange termijn relaties, het in de nabijheid van de klant zijn voor het ontwikkelen van nieuwe business met hen, en het kunnen ondersteunen en onderhouden van de klant op lange termijn. **Omwille van haar pan-Europese positionering en de bewezen reputatie op haar thuismarkt kan Zetes haar groeitempo versnellen in de grote Europese landen.** Voor een geografische spreiding van de verkopen zie paragrafen 7.3.2.1 en 8.3.7.3.

Zetes stelt vandaag 440 werknemers te werk (in FTEs).

Als leverancier van oplossingen, hangt het succes van Zetes af van de mensen die de diensten leveren. Bijgevolg is het van essentieel belang voor Zetes om talenten te kweken en te koesteren over een breed gamma aan disciplines, inclusief maar niet beperkt tot, hardware ontwerp, onderhoud en herstelling van hardware, project management, software ontwikkeling, networking, software helpdesk en adviesverlening.

Door deze diversiteit aan talenten is Zetes in staat om bijna overal ter wereld teams in te zetten bestaande uit business analisten, projectmanagers, roll-out- en onderhoudsingenieurs. Dit laat Zetes toe om indien nodig bij projecten die lopen over meerdere jaren, zoals een Personenauthenticatie project gesponsord door de overheid, een team gedurende de ganse roll-out in het gastland te laten verblijven.

Het recent winnen en succesvol uitrollen door Zetes van een Personenauthenticatie project voor kiezersregistratie en kaartproductiekits voor de Democratische Republiek Kongo (de Kongo - DROC) is een voorbeeld van een dergelijke grootschalige internationale ontplooiing uitgevoerd door Zetes (zie ook paragraaf 6.5.5).

Zetes is niet gebonden aan slechts één technologie. Het gebruikt zowel opkomende als mature technologieën om een oplossing aan de klant aan te bieden. Technologische innovatie wordt opgespoord en opgebouwd door gespecialiseerde teams, competentiecentra genoemd. Zij ondersteunen de landenteams en bieden hun expertise en ervaring aan de plaatselijke dochtermaatschappijen van Zetes aan ingeval vastgesteld werd dat een opkomende technologie best voldoet aan de nood van de klanten.

Zetes heeft ook know-how verworven in het opzetten van hoogbeveiligde productie-eenheden. Zetes heeft een faciliteit voor de productie en personalisering van smart cards (beveiligde documenten) in België waar dagelijks duizenden hoogbeveiligde chipcards, zoals de Belgische elektronische ID kaart, geproduceerd worden. Naast een zware en gefocuste kapitaalinvestering is ook belangrijke know-how vereist voor het opzetten van een dergelijke beveiligde faciliteit.

Door de jaren heen heeft Zetes over gans Europa een klantenbasis ontwikkeld, met klanten die bijna ieder marktsegment vertegenwoordigen, van productiebedrijven over transport en logistiek, overheid, gezondheidszorg, retail, voeding en geneesmiddelen, automobiel, onderwijs, financiële diensten, ordehandhaving en horeca. Multinationale bedrijven die leidinggevend zijn in hun sectoren waarderen en appreciëren de expertise, diensten en pan-Europese aanwezigheid van Zetes.

Tevens heeft Zetes over de jaren heen relaties opgebouwd met talrijke leveranciers waarbij ze toch steeds technologie-provider onafhankelijk bleef, en tegelijk vasthield aan haar strategie om alleen "best in class" producten te gebruiken (zie Zetes' Corporate Strategy in paragraaf 6.3.4). Bijgevolg heeft Zetes een volledig aanbod aan producten en diensten ondersteund door sterke samenwerkingsverbanden met industrieleiders.

De Vennootschap genereerde een geconsolideerde omzet ten belope van €100,8 miljoen in 2004. Zowel op het vlak van Goederenidentificatie als Personenauthenticatie, heeft Zetes een sterke groei gekend in H1 2005 in omzet (17,7% en 190% respectievelijk vergeleken met 1H 2004) en in de winst (EBITDA 119 % vergeleken met 1H 2004).

De zich ontwikkelende markt bevestigt het marktpotentieel voor Goederenidentificatie en de opkomende opportuniteiten voor Personenauthenticatie. De gefragmenteerde markt en het gebrek aan betrouwbare data maken het echter onmogelijk om

marktaandelen voor Zetes en haar concurrenten te geven. Desalniettemin kan gezegd worden dat er op wereldschaal slechts weinig bedrijven zijn die de positionering van Zetes op zowel de Goederenidentificatie- als Personenauthenticatiemarkten kunnen evenaren en die hetzelfde gamma aan competenties, brede geografische aanwezigheid en internationaal bereik kunnen voorleggen.

CORPORATE GOVERNANCE

Vanaf de Afsluitingsdatum zal de raad van bestuur van de Vennootschap bestaan uit negen leden: drie uitvoerende bestuurders en zes niet-uitvoerende bestuurders waaronder drie onafhankelijke bestuurders.

De commissaris van de Vennootschap is Dupont, Ghysot, Koevoets, Peeters, Rosier & Co Réviseurs CVBA, vertegenwoordigd door de heer Thierry Dupont.

De Vennootschap zal een corporate governance charter aannemen in overeenstemming met de aanbevelingen uiteengezet in de Belgische Corporate Governance Code, die door de Belgische Commissie voor Corporate Governance werd uitgegeven op 9 december 2004. De raad van bestuur van de Vennootschap is van plan om zich te schikken naar de Belgische Corporate Governance Code, maar meent dat bepaalde afwijkingen op haar bepalingen verantwoord zijn gelet op de specifieke situatie van de Vennootschap. De raad van bestuur zal haar corporate governance charter van tijd tot tijd herzien en de aanpassingen maken die zij noodzakelijk en gepast acht.

SAMENVATTING VAN HET AANBOD (BELANGRIJKSTE ELEMENTEN VAN HET AANBOD EN KALENDER)

De Vennootschap	Zetes Industries NV/SA, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht.
Zetes	De Vennootschap en haar dochtervennootschappen (zie paragraaf 3.3).
De Verkopende Aandeelhouders	De Verkopende Aandeelhouders zijn de volgende naamloze vennootschappen naar Belgisch recht en natuurlijke personen: Zephir Corporation SA ("Zephir"), Cobepa SA, Inducam SA, E-Capital SCA, Sapec SA, KBC Private Equity NV, Dexia Bank NV/SA ("Dexia"), de heer Franky Carbonez en de heer Pierre Lambert.
Joint Global Coordinators	KBC Securities NV/SA en Fortis Bank NV/SA.
Co-Lead Manager	Dexia Bank NV/SA.
Underwriters	De Joint Global Coordinators samen met de Co-Lead Manager.
Selling Agents	KBC Bank NV, CBC Banque SA, Bank Degroof en Petercam.
Aangeboden Aandelen	De Vennootschap heeft de intentie om Nieuwe Aandelen aan te bieden ten belope van maximaal €30 miljoen en de Verkopende Aandeelhouders hebben de intentie om een totaal van maximaal 1.377.995 Bestaande Aandelen aan te bieden (inclusief de aandelen die het voorwerp uitmaken van de Overtoewijzingsoptie, maar exclusief het Aanbod aan Werknemers). Zie ook hoofdstuk 2 "Algemene informatie met betrekking tot het Aanbod en toelating tot de notering op de Eurolist by Euronext Brussels". Alle Aangeboden Aandelen zijn/zullen worden uitgegeven overeenkomstig Belgisch recht. Alle Aangeboden Aandelen zullen dezelfde rechten hebben als de overige aandelen in de Vennootschap. De Aangeboden Aandelen zullen recht geven op winstdeelname in de Vennootschap met ingang van 1 januari 2005 en zullen daarom recht geven op dividenden voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2005 en de daaropvolgende

boekjaren, voor zover die er zijn. De Aangeboden Aandelen zullen worden voorzien van coupons met nummer 1 en volgende.

Nieuwe Aandelen	Nieuw uitgegeven aandelen voor een bedrag van (maximaal) €30 miljoen, aangeboden in het kader van het Primair Aanbod. Het aantal in het Primair Aanbod uit te geven Nieuwe Aandelen zal worden bepaald door (maximaal) €30 miljoen (in de veronderstelling dat op het Primair Aanbod integraal zal worden ingeschreven) te delen door de Aanbodprijs. Het maximum aantal Nieuwe Aandelen zal samen met de prijsvork van het Aanbod worden bevestigd en bekendgemaakt in de Belgische financiële pers. Het exacte aantal Nieuwe Aandelen zal samen met de Aanbodprijs worden bekendgemaakt.
Bestaande Aandelen	Alle door de Vennootschap uitgegeven aandelen die bestaan vóór de Afsluitingsdatum, inclusief alle door de Vennootschap nieuw uitgegeven aandelen als gevolg van de uitoefening van de Warrants (zoals gedefinieerd in paragraaf 3.4.2). Onder de Bestaande Aandelen zullen enkel de Bestaande Aandelen resulterend uit een uitoefening van Warrants worden verkocht met een afzonderlijke VVPR strip.
Aanbod	Het Aanbod voor de Aangeboden Aandelen bestaat uit: <ul style="list-style-type: none">• Een openbaar aanbod in België; en• Een privaat aanbod aan institutionele beleggers in België en Europa ¹.
Primair Aanbod	Het Primair Aanbod bestaat uit het aanbod van de Nieuwe Aandelen.
Secundair Aanbod	<p>Het Secundair Aanbod bestaat uit het aanbod door de Verkopende Aandeelhouders van (maximaal) 1.377.995 Bestaande Aandelen (inclusief de Overtoewijzingsoptie maar exclusief het Aanbod aan Werknemers). Het precieze aantal door de bestaande aandeelhouders aangeboden Bestaande Aandelen zal samen met de Aanbodprijs worden bevestigd en gepubliceerd in de Belgische financiële pers.</p> <p>Het Secundair Aanbod is achtergesteld aan het Primair Aanbod en is onderworpen aan de opschortende voorwaarde van de afsluiting van het Primair Aanbod.</p>
VVPR strips	<p>VVPR strips geven bepaalde van hun houders het recht op een verlaagd tarief van Belgische roerende voorheffing (15% in plaats van 25%) op dividenden. De VVPR strips zullen afzonderlijk overdraagbaar zijn.</p> <p>Bij het toewijzen van de Aangeboden Aandelen zullen de Joint Global Coordinators redelijke inspanningen leveren om aandelen met VVPR strips af te leveren aan natuurlijke personen die in België verblijven en aan beleggers die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting, in deze volgorde van prioriteit.</p>
Overtoewijzingsoptie	<p>Aan de Joint Global Coordinators zal een Overtoewijzingsoptie worden toegekend, uitoefenbaar vanaf de eerste dag van de verhandeling tot 30 dagen daarna en betrekking hebbend op maximum 15% van de aangeboden aandelen tijdens het Primair en het Secundair Aanbod (exclusief de Overtoewijzingsoptie), met als louter doeleinde de Underwriters toe te laten overtoewijzingen, voor zover die er zijn, op te vangen. Het maximum aantal aandelen dat het voorwerp zal uitmaken van de Overtoewijzingsoptie zal samen met de prijsvork van het Aanbod worden bevestigd en bekendgemaakt in de Belgische financiële pers.</p> <p>Deze mogelijkheid zal bestaan ongeacht of er op het Primair en/of het Secundair Aanbod integraal is ingeschreven of niet. De Overtoewijzingsoptie zal niet meer bedragen dan 15% van de toegewezen aandelen (exclusief de overtoegewezen aandelen).</p>

¹ De Europese Unie en Zwitserland.

De aandelen waarop de Overtoewijzingsoptie betrekking heeft zullen Bestaande Aandelen zijn die zullen worden uitgeleend door de Verkopende Aandeelhouders aan de Joint Global Coordinators. De aandelen waarop de Overtoewijzingsoptie betrekking heeft zullen geen afzonderlijke VVPR strip hebben.

Aanbod aan Werknemers

Via een afzonderlijk aanbod en onder de opschortende voorwaarde van de afsluiting van het Aanbod, zal de Vennootschap aan haar personeelsleden aanbieden om ten belope van maximaal €1,5 miljoen in te schrijven op nieuwe aandelen met VVPR strips. De inschrijvingsprijs zal gelijk zijn aan de Aanbodprijs verminderd met een korting van 16,66% (zie paragraaf 2.12). De aandelen die het voorwerp uitmaken van het Aanbod aan Werknemers zullen niet overdraagbaar zijn gedurende twee jaar. De kosten van het Aanbod aan Werknemers zullen worden gedragen door de Vennootschap. De aandelen van het Aanbod aan Werknemers maken geen deel uit van de Aangeboden Aandelen.

Aanbodperiode

De Aanbodperiode zal aanvangen op 8 november 2005 en zal naar verwachting eindigen op 18 november 2005, onder voorbehoud van een eerdere afsluiting. De Joint Global Coordinators houden zich, in overeenkomst met de Vennootschap, het recht voor om de Aanbodperiode af te sluiten op een vroegere datum en tijdstip. Elke afsluiting van de Aanbodperiode zal worden aangekondigd in de Belgische financiële pers. De Aanbodperiode zal in ieder geval open zijn voor op zijn minst drie bankwerkdagen te rekenen vanaf de beschikbaarheid van het Prospectus.

Aanbodprijs en Toewijzingsdatum

De Aanbodprijs zal een enkelvoudige prijs in euro zijn die van toepassing zal zijn voor alle beleggers, zowel de particuliere als de institutionele. De Aanbodprijs zal worden bepaald binnen een prijsvork. De toepasselijke Aanbodprijs zal in geen geval de bovengrens van die prijsvork overschrijden. De Joint Global Coordinators zullen de Aanbodprijs bepalen in overeenkomst met de Vennootschap en de Verkopende Aandeelhouders op basis van de "bookbuilding" procedure, waaraan enkel institutionele beleggers kunnen deelnemen. De toepasselijke prijsvork zal worden bekendgemaakt in de Belgische financiële pers op of rond 8 november 2005. De Aanbodprijs zal worden vastgelegd zo spoedig mogelijk na het einde van de Aanbodperiode op de Toewijzingsdatum, die naar verwachting 21 november 2005 zal zijn, onder voorbehoud van een vervroegde afsluiting. De Aanbodprijs zal worden bekendgemaakt in de Belgische financiële pers op de eerste publicatiedag volgend op de prijsbepaling, wat naar verwachting 22 november 2005 zal zijn.

Betaling, afrekening en aflevering

De betaling en aflevering van de aandelen en VVPR strips zullen naar verwachting plaatsvinden op girale wijze tegen betaling in onmiddellijk beschikbare gelden op of rond 24 november 2005, zijnde de derde bankwerkdag volgend op de Toewijzingsdatum en onder voorbehoud van een vervroegde afsluiting. Alle Aangeboden Aandelen en VVPR strips zullen worden afgeleverd via de faciliteiten ("book entry facilities") van de Belgische centrale effectendepositokas (CIK), alles in overeenstemming met hun normale afwikkelingsprocedures toepasselijk op vermogenseffecten. Op verzoek zullen de Aangeboden Aandelen en VVPR strips in fysieke vorm worden afgeleverd binnen de drie maanden na de Noteringsdatum.

Afsluitingsdatum

De Afsluitingsdatum, d.i. de datum waarop de met het Primair Aanbod verband houdende kapitaalverhoging zal worden vastgesteld door twee bestuurders van de Vennootschap, is gepland op of rond 24 november 2005, zijnde de derde bankwerkdag volgend op de Toewijzingsdatum, onder voorbehoud van een vervroegde afsluiting. De Afsluitingsdatum zal worden bekendgemaakt in de Belgische financiële pers samen met de vermelding van de Aanbodprijs en de resultaten van het Aanbod.

Lock-up afspraken

De Verkopende Aandeelhouders en de Vennootschap hebben een lock-up afspraak gemaakt met de Joint Global Coördinators die zal eindigen 240 dagen na de eerste dag van de verhandeling van de aandelen, tenzij met het voorafgaandelijk schriftelijk akkoord van de Joint Global Coordinators. De Joint Global Coordinators aanvaarden dat elke overdracht van aandelen of rechten door een Verkopende Aandeelhouder aan een vennootschap die verbonden is met die Verkopende Aandeelhouder (in de zin van artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen) kan plaatsvinden zonder hun goedkeuring, indien de overdracht hen ter kennis wordt gebracht samen met een schriftelijke verklaring van die verbonden vennootschap dat zij zich gebonden acht door de lock-up afspraken tot het verstrijken van voormelde periode van 240 dagen. Deze afspraken worden verder beschreven in paragraaf 2.8.2.

Aanwending van opbrengsten

De netto-opbrengsten van het Primair Aanbod zullen worden toegekend aan de Vennootschap, en de netto-opbrengsten van het Secundair Aanbod zullen worden toegekend aan de Verkopende Aandeelhouders. De Vennootschap heeft de intentie om de netto-opbrengsten van het Primair Aanbod te gebruiken als bedrijfskapitaal, voor investeringen, voor verbetering van haar financiële structuur, voor overnames indien en wanneer deze zich aandienen, en voor andere algemene vennootschapsdoeleinden. Zie verder ook paragraaf 2.2.3.

Kosten van vergoeding en tussenpersonen

Het Aanbod gaat gepaard met wettelijke, administratieve en andere kosten, registratieverplichtingen in verband met de uitgifte van nieuwe aandelen, vergoeding van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen, wettelijk vereiste publicatie, management, kosten van haar adviseurs, onderschrijvings- en verkoopvergoedingen van de Underwriters, uitgaven en kortingen in verband met het Aanbod aan Werknemers en de initiële en periodieke vergoedingen aan Euronext Brussels.

De underwriting- en verkoopvergoedingen zullen worden gedragen door de Vennootschap en de Verkopende Aandeelhouders in verhouding tot de gerealiseerde bruto opbrengsten. De kosten van de juridische adviseurs van de Vennootschap, de managementvergoedingen van de Underwriters, de initiële en periodieke vergoedingen aan Euronext Brussels, en de kosten van het drukken van de aandelen zullen worden gedragen door de Vennootschap. De andere kosten van het Aanbod zullen worden gedragen door de Vennootschap en de Verkopende Aandeelhouders (voor laatstgenoemde tot een bedrag van €175.000). De Verkopende Aandeelhouders zullen tevens de kosten en uitgaven van hun adviseurs dragen alsook hun eigen *“out-of-pocket”* kosten die verband houden met het Aanbod.

Op basis van het voorgaande kan het aandeel van de Vennootschap in de kosten inzake het Aanbod worden geschat op ongeveer €2,4 miljoen in totaal.

Notering en Noteringsdatum

Een aanvraag werd ingediend voor de notering en de toelating tot verhandeling van alle Bestaande Aandelen (met inbegrip van de aandelen die het voorwerp uitmaken van de Overtoewijzingsoptie) en alle Nieuwe Aandelen op de Eurolist by Euronext. Tevens werd een aanvraag ingediend voor de toelating van alle VVPR strips van de Vennootschap tot Eurolist by Euronext. De verhandeling gaat van start op de Noteringsdatum, die verwacht te zullen plaatsvinden op of rond 22 november 2005, zijnde de eerste bankwerkdag volgend op de Toewijzingsdatum, maar vóór de Afsluitingsdatum waarop de Aanboden Aandelen en de VVPR strips worden afgeleverd, onder voorbehoud van een vervroegde afsluiting. Voorafgaand aan de aflevering van de Aanboden Aandelen en de VVPR strips zullen de aandelen worden verhandeld op een *“as if-and-when-issued”* basis. Voorafgaandelijk aan de notering van de aandelen en de VVPR strips bestond er geen openbare markt voor de aandelen en de VVPR strips.

Effectencodes – aandelen	ISIN:	BE0003827442
	Security Code:	3827.44
	Euronext symbool:	ZTS

Effectencodes – VVPR strips	ISIN:	BE0005600714
	Security Code:	5600.71
	Euronext symbool:	ZTSS

Timing	De volgende data zijn allen beoogde data, onder voorbehoud van enige onvoorziene omstandigheid en onder voorbehoud van een vervroegde afsluiting:
8 november 2005	Verwachte datum van publicatie van de prijsvork van het Aanbod
8 november 2005	Verwachte start van de Aanbodperiode
18 november 2005	Verwachte einde van de Aanbodperiode
21 november 2005	Verwachte Toewijzingsdatum
22 november 2005	Verwachte datum van publicatie van de Aanbodprijs
22 november 2005	Verwachte Noteringsdatum (toelating tot notering en start van verhandeling)
24 November 2005	Verwachte Afsluitingsdatum (betaling, afrekening en aflevering)

SELECTIE VAN BELANGRIJKSTE CIJFERS

Belangrijkste cijfers uit de geconsolideerde balans	1H 2005 IFRS	2004 IFRS	2003 IFRS	2003 Belgian GAAP ⁽¹⁾	2002 Belgian GAAP ⁽¹⁾
(in '000 €)	Eerste 6 maanden	12 maanden	12 maanden	12 maanden	12 maanden
Vaste activa	34.215	36.631	33.730	28.967	28.702
waarvan materieel vaste activa	6.098	6.694	6.027	5.634	4.913
waarvan immaterieel vaste activa	2.967	2.969	2.882	283	625
waarvan goodwill	21.707	23.413	21.930	22.630	22.663
waarvan uitgestelde belastingen	3.362	3.455	2.680		
Vlottende activa	62.095	43.400	40.111	42.266	43.707
Totaal activa	96.310	80.031	73.841	71.233	72.409
Eigen vermogen	9.438	8.955	10.105	7.748	10.699
Minderheidsbelang	155	139	1.031	1.137	354
Achtergestelde schuld ⁽²⁾	14.000	15.236	14.000	14.000	14.000
Andere langlopende schulden	2.194	7.184	4.478	4.400	6.921
waarvan rentedragende leningen	1.838	6.917	4.400	4.400	6.674
waarvan voorzieningen	356	267	78		246
Kortlopende schulden	70.523	48.517	44.227	43.948	40.435
waarvan rentedragende leningen	21.140	19.325	16.908	16.863	13.333
Totaal eigen vermogen en schulden	96.310	80.031	73.841	71.233	72.409

⁽¹⁾ De onderliggende activa en passiva dienen te worden begrepen in overeenstemming met de Belgische Algemeen Aanvaarde Boekhoudkundige beginselen (Belgian Generally Accepted Accounting Principles). Zie ook paragraaf 8.3.7.17, "Omzetting naar IFRS".

⁽²⁾ De achtergestelde schuld kan als quasi eigen vermogen worden beschouwd. De achtergestelde schuld zal worden vervangen door eigen vermogen voorafgaand aan de Afsluitingsdatum.

Belangrijkste cijfers uit de geconsolideerde resultatenrekening (winst/verlies)	1H 2005 IFRS ⁽⁴⁾	1H 2004 IFRS	2004 IFRS	2003 IFRS	2003 Belgian GAAP ⁽¹⁾	2002 Belgian GAAP ⁽¹⁾
(in '000 €)	Eerste 6 maanden	Eerste 6 maanden	12 maanden	12 maanden	12 maanden	12 maanden
Inkomsten	60.401	48.711	100.829	100.105	101.296	85.036
Bruto winstmarge ⁽⁵⁾	24.014	20.239	41.758	40.795	40.538	36.738
Bedrijfskosten	(18.034)	(17.509)	(35.934)	(34.713)	(35.340)	(32.787)
EBITDA ⁽²⁾	5.981	2.730	5.824	6.082	5.198	3.951
Waardeverminderingen en afschrijving ⁽⁶⁾	(2.390)	(1.920)	(4.688)	(5.264)	(5.273)	(4.998)
Bedrijfswinst / (verlies)	3.590	810	1.136	818	(75)	(962)
Netto financieel resultaat	(1.592)	(1.528)	(2.763)	(1.840)	(1.825)	(2.366)
Overige ⁽⁷⁾	(62)	(123)	89	(6)	119	(599)
Inkomstenbelasting	(694)	129	473	(267)	(725)	(533)
Netto groepswinst / (verlies)	1.236	(713)	(1.088)	(1.406)	(2.710)	(4.549)
Aantal aandelen ⁽³⁾	3.084.770	3.084.770	3.084.770	3.084.770	3.084.770	3.084.770
Nettowinst per aandeel ⁽³⁾	0,404	(0,231)	(0,353)	(0,456)	(0,878)	(1,475)

⁽¹⁾ De onderliggende inkomsten en kosten dienen te worden begrepen in overeenstemming met de Belgische Algemeen Aanvaarde Boekhoudkundige beginselen (Belgian Generally Accepted Accounting Principles). Zie ook paragraaf 8.3.7.17, "Omzetting naar IFRS".

⁽²⁾ EBITDA: inkomsten voor rente, belastingen, minderwaarden en afschrijvingen (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization)

⁽³⁾ Elk aantal aandelen en elk cijfer per aandeel werd berekend na aandelensplitsing en voor de uitoefening van de Warrants, tenzij anders aangegeven.

⁽⁴⁾ De verkochte distributieactiviteit werd geconsolideerd in de financiële staat van de eerste helft van 2005 in overeenstemming met de IFRS 5 (beschikbaar voor beëindigde bedrijfsactiviteiten). Enkel het resultaat van de verkoop van de beëindigde bedrijfsactiviteiten en de resultaten "na belasting" werden geïntegreerd in de financiële staat voor de eerste helft van 2005 (verlies "na belasting" van de beëindigde bedrijfsactiviteiten). Dit vertegenwoordigt een verlies van €0,05 miljoen voor de periode vanaf 1 januari 2005 tot de datum van beëindiging van de activiteit.

⁽⁵⁾ Bruto winstmarge is hoger in vergelijking met de geconsolideerde jaarrekeningen wegens inter-sectoriële transacties. Overige operationele kosten zijn hoger om dezelfde reden.

⁽⁶⁾ IFRS inclusief herstructureringskosten.

⁽⁷⁾ Belgian GAAP inclusief herstructureringskosten en IFRS 1H 2005 inclusief het resultaat van de beëindigde bedrijfsactiviteiten.

Kasstroom, operationele en andere gegevens	1H 2005 IFRS ⁽¹⁾	2004 IFRS	2003 IFRS
(in '000 €)			
Netto liquide middelen voortkomend uit (gebruikt in) operationele activiteiten	10.820	1.139	1.734
Netto liquide middelen voortkomend uit (gebruikt in) investeringsactiviteiten	2.033	(5.348)	(5.057)
Netto liquide middelen voortkomend uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten	(5.663)	3.903	(508)
Netto verhoging (vermindering) in liquide middelen en kasequivalenten	7.190	(315)	(3.933)
Aantal voltijdse personeelsleden	440	458	475

⁽¹⁾ Enkel het resultaat van de verkoop van de beëindigde bedrijfsactiviteiten en de resultaten "na belasting" van de beëindigde bedrijfsactiviteiten van de Vennootschap werden geïntegreerd in the financiële staat van de eerste jaarhelft van 2005 (verlies "na belasting" van de beëindigde bedrijfsactiviteiten). Het kasstroom overzicht voor de eerste jaarhelft van 2005 omvat de cash opbrengsten van de verkoop van de distributieactiviteit.

MD&A

1H 2005

Tijdens de eerste helft van 2005 steeg de omzet met 24% in vergelijking met 1H 2004, welke tevens de beëindigde distributieactiviteit omvatte (met een omzet in 1H 2004 van €6,8 miljoen). Deze erg aanzienlijke verbetering is het resultaat van verschillende jaren strategische ontwikkeling: in Goederenidentificatie kent Zetes een duurzame groei ondersteund door recurrente inkomsten en de invoering van nieuwe technologieën zoals spraakherkenning. In Personenauthenticatie stijgen de inkomsten uit zowel nationale als internationale projecten sterk.

- Goederenidentificatie 1H 2005

Met 78% van de omzet in 2004 en 72% op het einde van juni 2005 blijft Goederenidentificatie de belangrijkste activiteit van de Vennootschap. Voornamelijk dankzij de investeringen die in 2004 gedaan werden in spraakherkenning en de invoering van deze technologie bij de klanten noteert de Vennootschap een groei van 17,7% in 1H 2005 vs 1H 2004.

- **Personenauthenticatie 1H 2005**

Naast de activiteit als producent van smart cards omvatten de eerste successen van Zetes als systeemintegrator op deze markt de implementatie van Belgische e-ID-kaarten en kiezersregistratie- en kaartkits voor Kongo. Dankzij deze recurrente activiteit, de gedeeltelijke (30%) uitvoering van het kiezersregistratiecontract voor Kongo en de start in 2005 van de e-ID roll-out bedraagt de omzet in Personenauthenticatie €17,1 miljoen in 1H 2005 vergeleken met €5,9 miljoen in 1H 2004.

In lijn met de sterke stijging in omzet en bruto marge bedraagt de EBITDA voor 1H 2005 €6 miljoen, wat equivalent is aan de EBITDA gegenereerd door de Vennootschap voor het gehele jaar 2004 (€5,8 miljoen). De bedrijfskosten worden onder controle gehouden. Tijdens de voorbije jaren investeerde de Vennootschap reeds belangrijke middelen teneinde de verwachte groei vlot te absorberen.

De niet contante kosten zijn in lijn met de investeringen die in het verleden uitgevoerd werden. De financiële kosten blijven hoog, voornamelijk in verband met de achtergestelde obligatie, de kredietlijnen voor bedrijfskapitaal en de bankkosten aangerekend voor het kiezersregistratieproject in Kongo. De belastingen voor 1H 2005 bedragen 36% van de EBT en de netto winst €1,2 miljoen.

Eind juni 2005 noteerde de Vennootschap (in mindering van het eigen vermogen) een verlies op buitenlandse wisselkoersen (€0,9 miljoen) gerelateerd aan een hedgingovereenkomst. Dit contract dekt het valutarisico op omzet in USD te ontvangen in 2H 2005.

In 1H 2005 worden de netto-werkkapitaalbehoeften verlaagd dankzij de korte betalingstermijnen die onderhandeld werden met de Verenigde Naties voor het kiezersregistratiecontract in Kongo.

2004 IFRS - 2003 IFRS – 2002 Belgian GAAP

In 2004 waren de verkopen nagenoeg gelijk met 2003, met volledig verschillende situaties onder de geografische entiteiten van Zetes. Hoewel de omgeving moeilijk was (voornamelijk in IT-investeringen) steeg de bruto marge lichtjes (+2,4%) dankzij recurrente business en de implementatie van projecten met toegevoegde waarde. 2003 daarentegen was een jaar van aanzienlijke groei, de verkoop steeg met meer dan 19% in vergelijking met 2002 (Belgian GAAP).

- **Goederenidentificatie**

De entiteit in Nederland kende in 2004 een daling in de omzet van €6 miljoen versus 2003, hetgeen de goede prestatie van de andere entiteiten in Zetes in de schaduw zette. De Nederlandse entiteit ondersteunde de groei in 2003 (vergeleken met 2002) ten gevolge van een erg belangrijke roll-out voor een klant in de distributiesector.

- **Personenauthenticatie**

De verkoop in 2004 lag onder de verwachtingen van het management van Zetes dat de start van de roll-out van de Belgische e-ID-kaart voorzien had voor begin 2004. In 2003 voerde de Vennootschap het eerste deel uit van het contract voor de Belgische gezondheidsregistratiekaarten (SIS-kaart).

De daling in 2004 in EBITDA (-4,2%) houdt voornamelijk verband met de stijging in werknemerskosten (+5,1%); hetgeen hoofdzakelijk een gevolg van de beslissing om de activiteit Personenauthenticatie te versterken (noodzakelijke investering voor de ontwikkeling van de internationale activiteit). De overige bedrijfskosten waren onder controle (+0,5%). De 2003 EBITDA was 31,6% hoger dan de 2002 EBITDA (Belgian GAAP) dankzij de stijgende activiteit met betrekking tot de verkoop in Goederenidentificatie en de start van de roll-out van de Belgische gezondheidskaart.

De niet contante kosten, vooral de waardevermindering op goodwill, daalden aanmerkelijk in 2004 (-17,2%). Dat leidde tot een grotere bedrijfswinst. De bedrijfswinst van 2003 is in lijn met de EBITDA van 2003, €0,9 miljoen groter dan de bedrijfswinst in 2002 (Belgian GAAP).

De financiële kosten stegen in 2004 volgens de stijging in de netto schuld van de Vennootschap die, met uitzondering van €14 miljoen in achtergestelde schulden, van €19,4 miljoen (31/12/2003) naar €24,6 miljoen (31/12/2004) stegen. Deze stijging was het gevolg van de voorbereiding van de e-ID roll-out en de acquisitie van minderheidsbelangen in verschillende filialen (IND / Zetes Multicom / Zetes Blackbird). Op het einde van 2002 verhoogde de Vennootschap het kapitaal teneinde de verwachte groei te beheeren. Dat verbeterde de financiële kosten van 2003 in vergelijking met 2002 (-22,9% Belgian GAAP).

De belastingen in 2004 vertegenwoordigden een opbrengst van €0,5 miljoen in vergelijking met een kost van €0,3 miljoen in 2003. Zetes hield rekening met belastingskredieten voor zover hun waarschijnlijk gebruik erg hoog was.

Het nettoresultaat bedraagt respectievelijk -€1,1 miljoen (2004), -€1,4 miljoen (2003) en -€4,5 miljoen (2002). De negatieve resultaten in 2003 en 2004 vloeien voort uit de aanzienlijke financiële kosten die gepaard gaan met de aanzienlijke schuldenstructuur in de balans van de Vennootschap, het niet ten volle gebruiken van de beschikbare productiecapaciteit in Personenauthenticatie en de onder de verwachting blijvende performantie van de distributieactiviteit.

Verkoop van de distributieactiviteit

In april 2005 verkocht Zetes de distributieactiviteit van Goederenidentificatie (EDC UK) aan een Amerikaans bedrijf. Dat was goed voor netto kasmiddelen van €3,6 miljoen. De distributieactiviteit genereerde €13,2 miljoen inkomsten in 2004, voornamelijk in het VK. De verkoop van deze distributieactiviteit zal geen operationele invloed hebben op de Goederenidentificatie-activiteiten van Zetes.

De effecten van deze desinvestering zijn zichtbaar vanaf 1H 2005, zoals een daling in de schuldenlast van Zetes. Het resultaat van de verkoop van de participatie in EDC UK en de resultaten na belastingen van dit filiaal tot de einddatum zijn verwerkt in de resultatenrekening van 1H 2005 (verlies na belastingen van stopgezette operaties: €0,05 miljoen).

Acquisities

Teneinde een leidende, pan-Europese systeemintegrator te worden, nam Zetes 6 bedrijven over in de Goederenidentificatie tussen 1998 en 2001 en één in Personenauthenticatie. Daardoor breidde Zetes zijn structurele aanwezigheid aanzienlijk uit van enkel België naar 8 Europese landen (België, Frankrijk, Duitsland, Ierland, Nederland, Portugal, Spanje en het Verenigd Koninkrijk). In de meeste gevallen werden overeenkomsten gesloten om later de overige minderheidsbelangen te kopen, aan een prijs die gebaseerd zal zijn op prestaties. De laatste minderheidsbelangen werden in 2004 verworven. Zie ook paragraaf 6.9.

Risicofactoren

De business van de Vennootschap en van Zetes gaat gepaard met verscheidene risico's, waarvan de volgende worden beschouwd als de belangrijkste:

- technologische evoluties en concurrentie;
- onverwachte wijzigingen in overheidsbeleid en -uitgaven, en de investeringscycli van klanten;
- een project gerichte aard van het business model van Zetes, voornamelijk op vlak van Personenauthenticatie.

Deze en andere risico's gerelateerd aan de business van de Vennootschap en met betrekking tot het Aanbod worden beschreven in de paragraaf "Risicofactoren".

Bijkomende informatie

Kapitaal

Voorafgaand aan het Aanbod en voor de uitoefening van de Warranten, bedroeg het kapitaal van de Vennootschap €19.254.476, vertegenwoordigd door 3.084.770 aandelen op naam zonder nominale waarde. Het kapitaal is volledig volstort.

Statuten

De herwerkte statuten van de Vennootschap zullen dateren van 4 november 2005. Zij zullen onder meer voorzien in specifieke regels inzake het bestuur van de Vennootschap, haar algemene vergadering van aandeelhouders (inclusief regels inzake het recht om de algemene vergadering bij te wonen en op die vergadering te stemmen) en de ontbinding van de Vennootschap (zie paragraaf 3.2 en 3.4). De inwerkingtreding van sommige bepalingen van de statuten van de Vennootschap is onderworpen aan de uitvoering van het Aanbod (bv. bepalingen inzake het toegestaan kapitaal of het terugkopen van aandelen).

Publiek toegankelijke informatie

De documenten die publiek werden gemaakt in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving zijn beschikbaar op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap en/of op www.zetes.com.

RISICO'S VERBONDEN AAN DE ACTIVITEITEN

Risico's verbonden aan de technologische evoluties en de concurrentie

De business omgeving van Zetes wordt gekenmerkt door evolutie en convergentie van technologieën, complexiteit en sterke concurrentie. De industrie werd gekenmerkt door de intrede van nieuwe technologieën zoals draadloze communicatie, RFID (zie "Terminologielijst"), stemtechnologie, smart card technologieën, biometrie en beveiligende personaliseringstechnologieën. Het wijzigende concurrentiële landschap is een van de hoofdelementen waarmee de Auto-ID industrie wordt geconfronteerd. Zetes concurreert met andere vennootschappen op vlak van meerdere factoren, zoals kennis van deze nieuwe technologieën, volledigheid van het productaanbod, reputatie, geografische aanwezigheid, vaardigheden op vlak van projectuitvoering en prijsvoering. Voor elk product, elke technologie en elke dienst zijn er concurrerende bedrijven, sommigen met meer middelen dan Zetes. Het succes van de Vennootschap hangt af van de mogelijkheid om een competitieve positie in te nemen ten aanzien van al deze factoren. Zetes gelooft dat haar aanpak op de Auto-ID industrie uniek is.

Men kan er nooit zeker van zijn dat de concurrenten van de Vennootschap er niet in zullen slagen om oplossingen te ontwikkelen die minder duur of efficiënter zijn dan de oplossingen van Zetes, of dat de klanten niet de voorkeur zullen geven aan oplossingen, technologieën of producten die door de concurrenten van Zetes worden aangeboden.

Risico's verbonden aan onverwachte wijzigingen in het overheidsbeleid en –uitgaven, en de investeringscycli van de consument

Zetes is een systeemintegrator die actief is in de Auto Identificatie (Auto-ID) industrie. Bijgevolg zullen de toekomstige resultaten van de Vennootschap afhangen van de evolutie van deze industrie. Op basis van marktonderzoek op de Auto-ID industrie (zie ook hoofdstuk 6 "Zetes' activiteiten"), verwacht de Vennootschap dat de groei van de industrie voornamelijk zal worden gestuurd door:

- de verhoogde nood aan real-time data verzameling en -management;
- de verhoogde nood aan diensten van systeemintegratie;
- de aan de gang zijnde vorming van nieuwe technologieën zoals stemtechnologie en RFID;
- overheidsinvesteringen in e-government;
- investeringen van nationale en supranationale instellingen in verhoogde veiligheid voor het thuisland na 9/11 en de recente terroristische bedreigingen.

Onverwachte wijzigingen in overheidsbeleid en –uitgaven, investeringscycli van de consument, belangrijke ontwikkelingen op vlak van productie, en vorming van marktechnologie kunnen echter een impact hebben op deze sturende elementen van de industrie, en, als gevolg daarvan, de resultaten van Zetes beïnvloeden.

Risico's verbonden aan de projectgerichte aard van het business model van Zetes

Onzekerheden op het gebied van het weerkerende karakter en de groei van de inkomsten en de resultaten van Zetes

Het succes van het businessmodel van Zetes en het daaruit voortvloeiende groeiprofiel zal afhangen van de mogelijkheid van de Vennootschap om nieuwe projecten te binnen te halen of bestaande projecten te vernieuwen. Op de markt van de Personenauthenticatie zal de uitdaging erin bestaan om haar bestaande en bewezen kennis aan te wenden om nieuwe projecten in de EMEA (Europa, Midden-Oosten en Afrika) regio binnen te halen. Op de markt van de Goederenidentificatie zal het risico beperkt zijn door de overvloed aan mogelijke projecten en de leidinggevende positie van Zetes in Europa.

Risico verbonden aan de investeringen en de inspanningen die werden geleverd voor het binnenhalen van het project op de markt van de Personenauthenticatie

Het binnenhalen van publieke contracten vereist significante inspanningen (management tijd) en, in sommige gevallen, investeringen zonder garantie op succes.

Risico verbonden aan de projectuitvoering

Auto-ID projectcontracten vereisen soms significante investeringen die, in sommige gevallen, door Zetes dienen te worden voorgefinancierd. Op de markt van de Personenauthenticatie, en in het bijzonder voor overheidsprojecten, kunnen lange procedures van besluitvorming (politieke, budgettaire, en goedkeuringen van planning) impliceren dat Zetes belangrijke middelen moet aanwenden gedurende de uitvoering van projecten, zonder dat er enige zekerheid is op vlak van het behalen en de timing van de betrokken inkomsten. Van tijd tot tijd kan dit de volatiliteit op het vlak van verkoop en winst verhogen.

Reputatie risico

Het behoud van haar reputatie is voor Zetes cruciaal. Vooral op de markt van de Personenauthenticatie levert Zetes diensten aan overheden, publieke organen en supranationale instellingen. De visibiliteit daarvan en de mogelijkheid om die contracten succesvol uit te voeren kunnen een belangrijke impact hebben op de reputatie van Zetes.

Risico verbonden aan het aantrekken en behouden van goed personeel

Gelet op de complexiteit en het hoge niveau van specialiteit van haar activiteiten, heeft Zetes hoog geschoold personeel met een grondige technologische en marktkennis nodig. Het succes van Zetes zal voor een deel afhankelijk blijven van het management team en ander sleutelpersoneel. Hoewel Zetes gelooft dat zij erin zal slagen om bekwaam en ervaren personeel te blijven aantrekken en te behouden, is er geen zekerheid dat het dit effectief zal kunnen doen.

Risico verbonden met de bescherming van confidentiële informatie

Met betrekking tot haar personaliseringsdiensten verwerkt Zetes gewoonlijk confidentiële informatie die aan derden toebehoort. In het Belgische e-ID project, bijvoorbeeld, verkrijgt de Vennootschap informatie met betrekking tot de privacy van de gebruiker. Hoewel haar personaliseringsdiensten werden voorzien van de belangrijkste veiligheidscertificaties die beschikbaar zijn bij organisaties en organen van de industrie, kan de Vennootschap niet garanderen dat zij in staat zal zijn om elke poging, intern of extern, tot inbreuk op haar veiligheidssystemen en tot ongepast en bedrieglijk gebruik van confidentiële informatie, te voorkomen. Indien dit zou gebeuren, zelfs indien haar activiteiten voldoen aan alle veiligheidsvoorschriften en -criteria die de industrie heeft opgelegd, zou de Vennootschap verplicht kunnen worden om zich te verweren tegen vorderingen als zou zij aansprakelijk zijn wegens een nalatigheid in het beschermen van confidentiële informatie. Dergelijk verweer kan tijdrovend en duur zijn. Klanten en derden zouden ook kunnen proberen om schadevergoeding te bekomen van de Vennootschap. Tenslotte zou een inbreuk op de veiligheidssystemen ook een nadelig effect kunnen hebben op de reputatie van de Vennootschap, in het bijzonder in de publieke sector, die zij als een belangrijke markt beschouwt.

Risico verbonden aan de levering van producten en diensten

De door Zetes aangeboden oplossingen kunnen talrijke producten, technologieën en diensten omvatten, die verborgen productiegebreken of programmatiefouten kunnen bevatten. Aangezien deze producten, technologieën en diensten substantiële investeringen en wijzigingen in de business operaties vergen van haar klanten, kunnen serieuze gebreken of fouten de reputatie van de Vennootschap schade toebrengen en de "time-to-market" verlengen, en haar ook verplichten om dure en tijdrovende herstellingen uit te voeren. Dergelijke productie- of functionele gebreken kunnen ook schade veroorzaken aan de klanten, in welk geval de klanten schadevergoeding zouden kunnen vorderen van de Vennootschap. Het verweer tegen dergelijke claims kan tijdrovend en duur zijn, en nadelige publiciteit veroorzaken als gevolg waarvan de Vennootschap klanten kan verliezen.

Hoewel haar verkoop- en dienstenovereenkomsten gewoonlijk bepalingen bevatten om haar blootstelling aan vorderingen in productaansprakelijkheid te beperken, zouden bepaalde wetten of ongunstige gerechtelijke beslissingen de werking van deze bepalingen van aansprakelijkheidsexoneratie kunnen beperken. De Vennootschap heeft tevens een productaansprakelijkheidsverzekering, waarvan zij gelooft dat deze consistent is met de industriepraktijk, maar zij kan niet garanderen dat haar huidige verzekeringsdekking voldoende is om een vordering in productaansprakelijkheid tegen de Vennootschap op te vangen, noch dat zij in staat zal zijn om een verzekering onder aanvaardbare bepalingen of op gepaste niveaus te bekomen of behouden in de toekomst.

Risico verbonden met de blootstelling aan het kredietrisico op handelsvorderingen

Zetes is blootgesteld aan op handelsvorderingen op bepaalde medecontractanten. Een deel van de handelsvorderingen van Zetes is momenteel gedekt door een onderpand of een kredietverzekering. Bovendien zijn veel klanten van Zetes grote vennootschappen en publieke instellingen. Voor het overige draagt Zetes het risico dat een van haar medecontractanten niet in staat zal zijn om zijn handelsschuld te betalen. In het geval dat enige van de huidige of toekomstige belangrijke medecontractanten van Zetes niet in staat zou blijken te zijn om hun handelsschulden te betalen, zou Zetes een daling in haar winstmarge kunnen lijden. Hoewel Zetes procedures heeft om haar blootstelling aan het kredietrisico voor haar medecontractanten te beperken, is er geen zekerheid dat zij in staat zal zijn om het potentiële verlies aan opbrengsten, wegens klanten die niet op tijd kunnen betalen, te beperken.

Risico's verbonden aan overnames

Overnames maakten en maken nog steeds deel uit van de groeistrategie van de Vennootschap op de markt van de Personenauthenticatie. Ondanks het feit dat Zetes elke overname nauwkeurig onderzoekt, blijft het risico steeds bestaan dat, onder meer, vennootschapsculturen niet overeenstemmen, verwachte synergieën niet volledig gerealiseerd worden, herstructureringen duurder blijken te zijn dan aanvankelijk gedacht en dat overgenomen vennootschappen moeilijker te integreren blijken dan voorzien.

Risico's verbonden aan de internationale activiteiten van Zetes

Zetes heeft substantiële internationale activiteiten en is hierdoor blootgesteld aan bepaalde risico's, waaronder algemene economische situaties, en ongunstige politieke, regulerings-, arbeids- en fiscale voorwaarden in andere landen. Bijgevolg is er een risico op vlak van verschillen in de wettelijke en reguleringsvereisten en de sociale, politieke en economische voorwaarden van de vele rechtstelsels. Risico's die inherent zijn aan internationale activiteiten omvatten, onder meer, het volgende:

- overeenkomsten zijn mogelijks moeilijk af te dwingen en tegoeeden moeilijk te innen onder het rechtssysteem van een ander land;
- andere landen kunnen mogelijks bijkomende voorheffingen heffen of de inkomsten van Zetes op een andere manier belasten, tol heffen of andere beperkingen stellen op de buitenlandse handel of investeringen, waaronder controles op de wisselkoers;
- algemene economische voorwaarden in de landen waar Zetes actief is kunnen mogelijks een nadelig effect hebben op de inkomsten uit de activiteiten in die landen;
- onverwachte nadelige wijzigingen in buitenlandse wetgeving of reguleringsvereisten kunnen plaatsvinden, inclusief deze met betrekking op exportrechten en quota's.

Hoewel 90% van het verkoopcijfer van Zetes in 2004 werd gerealiseerd in de Europese Unie, is er geen enkele zekerheid dat dit risico geen nadelig effect zal hebben op de resultaten van toekomstige activiteiten.

Risico's verbonden aan wisselkoersfluctuaties

In de mate dat sommige van haar inkomsten worden ontvangen in andere munteenheden dan de munteenheden van de betrokken kosten van de Vennootschap, is de Vennootschap blootgesteld aan risico's van wisselkoersen. Koersfluctuaties tussen de euro en de andere munteenheden waarin de Vennootschap zaken doet kunnen bij transacties in vreemde munten aanleiding geven tot winsten of verliezen. De Vennootschap kan de effecten van wisselkoersfluctuaties op haar toekomstige operationele resultaten niet voorspellen. De Europese focus van Zetes beperkt echter haar blootstelling aan risico's inzake wisselkoersen. De verkoop is hoofdzakelijk in euro, en in zekere mate in Britse pond en Amerikaanse dollar. Het financiële departement van Zetes werkt met *forward exchange contracten* en, in mindere mate, met munteenheidsopties om haar blootstelling aan wisselkoersfluctuaties tegen te gaan. Belangrijke verkoopprojecten resulteren gewoonlijk in een afzonderlijke *hedge*-overeenkomst met vervaltijden die specifiek zijn voor het betrokken verkoopproject.

RISICO'S VERBONDEN AAN HET AANBOD

Afwezigheid van een liquide publieke markt

Voorafgaandelijk aan het Aanbod, is er geen publieke markt geweest voor de aandelen in de Vennootschap en de VVPR strips, en na het Aanbod is het mogelijk dat er geen actieve publieke markt voor de aandelen en de VVPR strips wordt ontwikkeld of aangehouden. De Aanbodprijs voor de Aangeboden Aandelen zal worden bepaald door de Joint Global Coordinators in overeenstemming met de Vennootschap en de Verkopende Aandeelhouders op basis van de "*book-building*" procedure waaraan enkel institutionele beleggers kunnen deelnemen. De Aanbodprijs is mogelijk niet indicatief voor toekomstige marktprijzen, die onder de Aanbodprijs zouden kunnen vallen.

Toekomstige verwatering

De Vennootschap zou kunnen beslissen om het kapitaal in de toekomst te verhogen via publieke of private (converteerbare) schulden of effecten, of rechten om deze effecten te verkrijgen, en daarbij het voorkeurrecht verbonden aan de op dat moment bestaande aandelen beperken of opheffen. Indien de Vennootschap op die of enige andere manier significante bedragen aan kapitaal verwerft, zou dit een significante verwatering met zich mee kunnen brengen voor de bestaande aandeelhouders.

Volatiliteit van de prijs van de aandelen

Talrijke factoren, naast alle andere risicofactoren vermeld in dit Prospectus, zouden een significante impact kunnen hebben op de marktprijs en volatiliteit van de Aangeboden Aandelen:

- aankondiging van nieuwe contracten, technologische innovaties, nieuwe commerciële producten of samenwerking door de concurrenten van Zetes of Zetes zelf;
- ontwikkelingen op het gebied van eigendomsrechten, inclusief patenten;
- geschillen; of
- economische, monetaire of andere externe factoren.

Risico's verbonden aan de verhandeling op een "as if-and-when-issued" basis

Aangezien de aandelen in de Vennootschap zullen worden genoteerd en verhandeld op een "as if-and-when-issued" basis vanaf de Noteringsdatum tot de geplande Afsluitingsdatum, kan Euronext Brussels alle transacties met betrekking tot de aandelen annuleren indien de Aangeboden Aandelen niet uitgegeven of afgeleverd worden op de geplande Afsluitingsdatum. Beleggers die transacties wensen aan te gaan met betrekking tot de Aangeboden Aandelen vóór de geplande Afsluitingsdatum, ongeacht of dergelijke transacties verlopen op Euronext Brussels of anders, dienen er zich bewust van te zijn dat de Afsluitingsdatum mogelijk niet plaats vindt op 24 november 2005, of helemaal niet, indien niet wordt voldaan aan, of afstand wordt gedaan van, bepaalde voorwaarden of gebeurtenissen, of indien deze zich niet voordoen op of voorafgaand aan dergelijke datum. Zulke voorwaarden omvatten de ontvangst van officers' certificates en legal opinions en zulke gebeurtenissen omvatten de schorsing van verhandeling op Euronext Brussels of een wezenlijk ongunstige wijziging in de financiële toestand of bedrijfsvoering van de Vennootschap of in de financiële markten. Euronext Brussels heeft aangegeven dat het alle transacties met betrekking tot de aandelen van de Vennootschap zal annuleren indien de Aangeboden Aandelen niet worden uitgegeven op de geplande Afsluitingsdatum. Euronext Brussels heeft aangegeven dat het niet aansprakelijk kan worden gesteld voor enige schade voortvloeiend uit de Notering en de verhandeling op een "as-if-and-when issued" basis vanaf de datum van Notering tot de geplande Afsluitingsdatum.

Geen minimumbedrag voor het Aanbod

De Vennootschap heeft het recht om over te gaan tot een kapitaalverhoging voor een lager bedrag. Er is geen minimum aantal aandelen vastgelegd voor het Secundair Aanbod. Het precieze aantal Aangeboden Aandelen zal samen met de Aanbodprijs worden bevestigd in de Belgische financiële pers. Het is daarom mogelijk dat (i) er enkel een lager aantal aandelen beschikbaar zal zijn voor verhandeling op de markt, wat haar liquiditeit zou kunnen verminderen en (ii) de financiële middelen van de Vennootschap in het licht van het gebruik van de opbrengsten zoals beschreven in paragraaf 2.2.3 kleiner kunnen zijn. Het is daarom mogelijk dat de Vennootschap haar investeringsniveau zal verlagen of dat ze verdere externe financiering zal dienen te zoeken. Ongeacht het bedrag aan opbrengsten dat de Vennootschap zal ontvangen in het kader van het Primair Aanbod, zal de obligatieschuld van €14 miljoen echter in cash worden terugbetaald voorafgaand aan de Afsluitingsdatum, en dit als gevolg van de uitoefening van de Warrants door de Warranthouders voor een bedrag van €14 miljoen.

Belangrijke aandeelhouders

Zephir en Cobepa zullen belangrijke aandeelhouders blijven van de Vennootschap na het Aanbod en zullen bijgevolg belangrijke stemrechten hebben op de algemene vergaderingen van aandeelhouders.

Zephir en Cobepa zijn een intentieverklaring overeengekomen met bepalingen die zullen worden gematerialiseerd in een aandeelhoudersovereenkomst, waar de Vennootschap geen partij bij zal zijn, die zal gelden vanaf de Afsluitingsdatum en waarvan de belangrijkste bepalingen de volgende zijn:

- minimum aantal bestuurders: elke partij zal stemmen in het voordeel van een (welbepaald) minimum aantal door de andere partij voorgedragen kandidaat-bestuurders, op voorwaarde dat laatstgenoemde minstens 10% van de uitgebrachte stemmen vertegenwoordigt op een welbepaalde algemene vergadering van aandeelhouders (zie paragraaf 4.2.1);
- consultatie: elke partij is vrij om zijn stemrecht uit te oefenen op de wijze die hij gepast acht, en daarom hebben Zephir en Cobepa geen overeenkomst om de Vennootschap te controleren; zij zijn echter overeengekomen om elkaar te raadplegen inzake de strategische beslissingen die door de Vennootschap dienen te worden genomen;
- voorkeurecht: de partijen hebben een voorkeurecht op de aandelen die de andere partij wenst over te dragen volgens bepaalde voorwaarden; de eerste schijf van 25% van de participatie van elke aandeelhouder onmiddellijk na het Aanbod zal echter niet onderworpen zijn aan dit voorkeurecht; en
- na het initiële publieke aanbod zal het dividendbeleid van de Vennootschap erin bestaan om dividenden uit te keren for een bedrag van ongeveer één derde van de nettowinst vóór waardevermindering van de goodwill.

Om deze redenen, (i) kan de mogelijkheid van andere aandeelhouders om bepaalde aandeelhoudersbeslissingen te beïnvloeden beperkt zijn; (ii) kunnen de belangen van zowel Zephir als Cobepa in dergelijke beslissingen mogelijkwijze verschillen van deze van de andere aandeelhouders van de Vennootschap en (iii) kan een wijzing van de controle over de Vennootschap mogelijkwijze worden verhinderd.

DISCLAIMERS EN MEDEDELINGEN

GEEN VERKLARINGEN

Geen enkele verdeler, verkoopspersoon of andere persoon werd gemachtigd om enige informatie vrij te geven of enige verklaring te doen in verband met het Aanbod of de Notering die niet is opgenomen in dit Prospectus en, indien alsnog gegeven of gemaakt, mag er op dergelijke informatie of verklaring niet worden vertrouwd alsof zij toegelaten of erkend zou zijn door Zetes of door Fortis Bank, KBC Securities of Dexia Bank.

De verklaringen gemaakt in dit Prospectus zijn geldig op de datum aangegeven op de voorpagina van dit Prospectus. De afgifte van dit Prospectus of de uitvoering van het Aanbod en de Notering zullen onder geen enkele omstandigheid impliceren dat er geen wijziging is gebeurd in de zaken of de financiële situatie van Zetes sinds de datum van dit Prospectus, of dat de materiële informatie opgenomen in dit document correct is op enigerlei tijdstip na datum van dit Prospectus. Overeenkomstig het Belgisch recht zal, indien er zich tussen de datum van dit Prospectus en de uitvoering van het Aanbod een significant nieuw feit voordoet dat de beoordeling van de Aangeboden Aandelen door de beleggers zou kunnen beïnvloeden, dit nieuw feit dienen te worden vermeld in een addendum bij dit Prospectus. Het addendum zal dienen te worden goedgekeurd door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (*Commission Bancaire, Financière et des Assurances*) (hierna de "CBFA") op dezelfde manier als dit Prospectus en zal publiek worden gemaakt zoals zal worden bepaald door de CBFA.

BESLISSING TOT BELEGGEN

Bij het nemen van een investeringsbeslissing met betrekking tot de hierin aangeboden aandelen, moeten potentiële beleggers zich steunen op hun eigen onderzoek van Zetes en op de voorwaarden van het Aanbod, met inbegrip van de betrokken risico's en verdiensten. Enige in dit Prospectus opgenomen samenvatting of beschrijving van wettelijke bepalingen, vennootschapsstructuur, of contractuele verhoudingen is louter voor informatiedoeleinden bedoeld en mag niet worden beschouwd als juridisch of fiscaal advies inzake de interpretatie of de afdwingbaarheid van dergelijke bepalingen of verhoudingen. In geval van twijfel over de inhoud of de betekenis van informatie opgenomen in dit document, dienen potentiële beleggers een bevoegd of professioneel persoon te consulteren die gespecialiseerd is in advies op het gebied van verwerving van financiële instrumenten. De aandelen werden niet aangeraden door enige federale of gewestelijke effectencommissie of regulerende instantie in België of elders.

BEPAALTE BEPERKINGEN OP HET AANBOD EN DE VERSPREIDING VAN DIT PROSPECTUS

Het Aanbod en de verspreiding van dit Prospectus kan bij wet beperkt zijn in bepaalde rechtsgebieden buiten België. Zetes verklaart geenszins dat dit Prospectus wettig kan worden verspreid in rechtsgebieden buiten België of dat de aandelen wettig aangeboden kunnen worden in overeenstemming met enige registratie- of andere vereisten in rechtsgebieden buiten België of op grond van enige vrijstelling die beschikbaar zou zijn onder die vereisten. Zetes neemt geen enkele verantwoordelijkheid op zich voor dergelijke verspreiding of dergelijk Aanbod. Bijgevolg mogen de Aangeboden Aandelen niet worden aangeboden of verkocht, hetzij rechtstreeks, hetzij onrechtstreeks, en mogen noch dit Prospectus noch enige andere met het Aanbod verband houdende documenten worden verspreid of gepubliceerd in enig rechtsgebied buiten België, behalve in omstandigheden die ertoe leiden dat alle toepasselijke wetten en reglementeringen worden nageleefd. Dit Prospectus maakt geen aanbod tot verkoop uit, noch een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot aankoop van enige aandelen in Zetes aan enige persoon in enig rechtsgebied waarin het onwettig is om dergelijk aanbod of dergelijke uitnodiging tot dergelijke persoon te richten. Personen die in het bezit komen van dit Prospectus of van enige aandelen, moeten zich informeren over dergelijke beperkingen en deze naleven.

De Aangeboden Aandelen zijn niet en zullen niet worden geregistreerd onder de Securities Act van de Verenigde Staten van Amerika. Behoudens bepaalde uitzonderingen, kunnen de aandelen niet worden aangeboden, verkocht of afgeleverd in de Verenigde Staten van Amerika (USA) of aan, voor rekening van of ten voordele van, onderdanen van de Verenigde Staten, tenzij in bepaalde transacties die vrijgesteld zijn van de registratievereisten van de Securities Act. De termen gebruikt in deze paragraaf hebben de betekenis die aan hen werd gegeven door *Regulation S*. De Aangeboden Aandelen werden niet goedgekeurd of afgekeurd door de US Securities and Exchange Commission, enige deelstatelijke effectencommissie in de US of enige andere

regulerende instantie in de US, en evenmin heeft één van de voormelde instanties de verdiensten van de Aangeboden Aandelen of de nauwkeurigheid of de adequaatheid van dit Prospectus goedgekeurd of bevolen. Elke hiermee strijdige verklaring is een misdrijf in de US.

Noch Zetes, noch de Joint Global Coordinators of de Co-Lead Manager hebben enig aanbod van de aandelen aan het publiek in het Verenigd Koninkrijk toegestaan in de betekenis van de *Financial Services and Markets Act 2000* ("FSMA"), waarvoor het vereist zou zijn om een goedgekeurd prospectus beschikbaar te maken overeenkomstig Section 85 van de FSMA. De Aangeboden Aandelen zullen niet worden aangeboden of verkocht aan personen in het Verenigd Koninkrijk, tenzij aan personen die vallen onder de definitie van "*qualified investor*" zoals gedefinieerd in Section 86(1) van de FSMA of anders in omstandigheden die niet hebben geresulteerd en niet zullen resulteren in een aanbod aan het publiek in het Verenigd Koninkrijk waarvoor een goedgekeurd prospectus beschikbaar dient te worden gemaakt overeenkomstig Section 85 van de FSMA. De Joint Global Coordinators en de Co-Lead Manager dienen enkel kennis te geven van enige uitnodiging of aansporing tot deelname aan een investeringsactiviteit (in de betekenis van Section 21 van de FSMA) met betrekking tot de uitgifte of verkoop van enige aandelen in omstandigheden waarin Section 21(1) van de FSMA niet van toepassing zou zijn. De Joint Global Coordinators en de Co-Lead Manager dienen alle toepasselijke bepalingen van de FSMA na te leven voor alles wat zij doen met betrekking tot de aandelen in, van of anders betrekking hebbend op, het Verenigd Koninkrijk.

Noch dit Prospectus noch enig ander document betreffende het Aanbod werd voorgelegd ter goedkeuring aan de *Autorité des marchés financiers* in Frankrijk. De Aangeboden Aandelen werden niet aangeboden of verkocht en zullen niet worden aangeboden of verkocht, noch rechtstreeks, noch onrechtstreeks, aan het publiek in Frankrijk.

De Aangeboden Aandelen werden niet en zullen niet worden geregistreerd onder de *Securities and Exchange Law* van Japan. Bijgevolg mag niemand enige Aangeboden Aandelen in Japan aanbieden of verkopen, rechtstreeks of onrechtstreeks, aan, of ten gunste van, enige ingezetene van Japan, met inbegrip van vennootschappen of andere entiteiten opgericht naar Japans recht, of aan anderen om ze opnieuw aan te bieden of te herverkopen, rechtstreeks of onrechtstreeks, in Japan of aan, of voor rekening van, enige ingezetene van Japan, behalve (i) in toepassing van een vrijstelling van de registratievereisten van de *Securities and Exchange Law* van Japan en (ii) in overeenstemming met alle andere toepasselijke regels van Japans recht.

De Aangeboden Aandelen mogen niet worden aangeboden, verkocht, overgedragen of geleverd in of vanuit Nederland, als deel van hun initiële verspreiding of als deel van een wederaanbod, en noch dit Prospectus noch enig ander document betreffende het Aanbod of de Aangeboden Aandelen, mag worden verspreid in of vanuit Nederland, behalve aan natuurlijke personen of rechtspersonen die handelen of beleggen in effecten in het kader van hun beroepsactiviteit of handel (waaronder banken, beleggingsinstellingen, tussenpersonen in effecten, verzekeringsmaatschappijen, pensioenfondsen, andere institutionele beleggers en thesauriedepartementen en financieringsondernemingen van grote bedrijven); in dat geval moet bij de aanbidding en in alle documenten of advertenties waarin een naderend aanbod van de Aangeboden Aandelen openbaar wordt aangekondigd, duidelijk moet worden gemaakt dat het Aanbod uitsluitend wordt gedaan aan dergelijke natuurlijke personen of rechtspersonen.

Het Aanbod werd niet en zal niet worden geregistreerd bij de *Comisión Nacional del Mercado de Valores* in Spanje. Bijgevolg zullen geen Aangeboden Aandelen worden aangeboden of verkocht in Spanje en evenmin mag dit Prospectus of enig ander document betreffende het Aanbod worden verspreid onder of gericht worden tot beleggers die in Spanje verblijven, behalve mits naleving van en in overeenstemming met de vereisten van de Spaanse Wet betreffende de effectenmarkt 24/1998 en het Koninklijk Besluit 291/1992 betreffende Uitgiften en Publieke Aanbiedingen van Effecten, beide zoals gewijzigd, en elke reglementering die daaruit voortvloeit.

Het is de verantwoordelijkheid van elke persoon die niet in België verblijfhouder is en die wenst deel te nemen aan het Aanbod om er zich van te vergewissen dat de wetgeving die in zijn of haar land van verblijf wordt nageleefd en dat alle andere formaliteiten die zouden zijn vereist, worden vervuld, met inbegrip van de betaling van alle kosten en heffingen.

TOEKOMSTGERICHTE INFORMATIE

Dit Prospectus bevat toekomstgerichte verklaringen, verwachtingen en inschattingen gemaakt door het management van de Vennootschap met betrekking tot de verwachte toekomstige prestaties van Zetes en de markt waarin zij opereert. Bepaalde van deze verklaringen, verwachtingen en inschattingen kunnen worden herkend door het gebruik van woorden zoals, maar niet beperkt tot, "geloven", "anticiperen", "verwachten", "voornemen", "plannen", "nastreven", "schatten", "zou kunnen", "zullen"

en “voortzetten” en vergelijkbare uitdrukkingen. Zij omvatten alle zaken die geen historisch feit zijn. Dergelijke verklaringen, verwachtingen en inschattingen zijn gebaseerd op verschillende veronderstellingen en inschattingen van gekende en ongekende risico's, onzekerheden en andere factoren, die redelijk geacht werden op het ogenblik waarop ze werden gemaakt, maar die al dan niet correct zouden kunnen blijken. Feitelijke gebeurtenissen zijn moeilijk te voorspellen en kunnen afhangen van factoren buiten de controle van de Vennootschap. Bijgevolg is het mogelijk dat de werkelijke resultaten, financiële toestand, prestaties of verwezenlijkingen van de Vennootschap of de resultaten van de sector, wezenlijk blijken af te wijken van enige toekomstige resultaten, prestaties of verwezenlijkingen uitgedrukt of geïmpliceerd door dergelijke verklaringen, verwachtingen en inschattingen. Factoren die een dergelijke afwijking kunnen veroorzaken omvatten, maar zijn niet beperkt tot, de factoren die worden besproken in het deel “Risicofactoren”. Gezien deze onzekerheden, wordt geen enkele verklaring gedaan met betrekking tot de juistheid of redelijkheid van dergelijke toekomstgerichte verklaringen, verwachtingen en inschattingen. Bovendien gelden deze toekomstgerichte verklaringen, verwachtingen en inschattingen enkel op de datum van het Prospectus. De Vennootschap wijst uitdrukkelijk iedere verplichting af om enige van de toekomstgerichte verklaringen, verwachtingen en inschattingen in dit Prospectus bij te werken ten einde veranderingen in de verwachtingen van de Vennootschap in dat verband of enige wijzigingen in de feiten, voorwaarden of omstandigheden waarop dergelijke verklaringen, verwachtingen en inschattingen berusten, te weerspiegelen, behalve in de mate dat dit wordt vereist door de Belgische wet.

INFORMATIE OVER DE SECTOR, HET MARKTAANDEEL, DE RANGSCHIKKING EN ANDERE INFO

Tenzij anders aangeduid in dit Prospectus, zijn gegevens over de sector en het marktaandeel, rangschikkingen en andere gegevens opgenomen in dit Prospectus, gebaseerd op onafhankelijke publicaties uit de sector, op verslagen door marktonderzoeksbureaus en op andere onafhankelijke bronnen, of op de eigen inschattingen van het management van de Vennootschap die door het management als redelijk worden beschouwd. De informatie verschaft door derden werd correct weergegeven in het Prospectus en, voor zover de Vennootschap weet of kon vaststellen op basis van deze gepubliceerde informatie, werden er geen gegevens weggelaten die de gepubliceerde informatie onjuist of misleidend zou maken. De Vennootschap, de Joint Global Coordinators en de Co-Lead Manager en hun respectieve adviseurs hebben deze informatie niet onafhankelijk geverifieerd. Bovendien is marktinformatie onderhevig aan veranderingen en kan zij niet steeds worden geverifieerd met volledige zekerheid, gezien de beperkingen aan de beschikbaarheid en betrouwbaarheid van onbewerkte gegevens, de vrijwillige aard van het gegevensverzamelingsproces en andere beperkingen en onzekerheden inherent aan elk statistisch overzicht van marktinformatie. Bijgevolg dienen toekomstige beleggers zich ervan bewust te zijn dat de Vennootschap niet kan garanderen dat gegevens inzake de industrie, het marktaandeel en rangschikkingen en andere gelijkaardige gegevens in dit Prospectus alsook inschattingen en overtuigingen gebaseerd op dergelijke gegevens, correct zijn.

AFRONDING VAN FINANCIËLE EN STATISTISCHE INFORMATIE

Bepaalde financiële en statistische informatie in dit Prospectus was het voorwerp van afrondingen en van aanpassingen in het kader van omzetting van munteenheden. Bijgevolg kan het voorkomen dat de som van bepaalde gegevens niet gelijk is aan het uitgedrukte totaal.

1. ALGEMENE INFORMATIE EN INFORMATIE BETREFFENDE DE VERANTWOORDELIJKHEID VOOR HET PROSPECTUS EN VOOR DE CONTROLE VAN DE JAARREKENINGEN

1.1. VERANTWOORDELIJKHEID VOOR DE INHOUD VAN HET PROSPECTUS

De Vennootschap, vertegenwoordigd door haar raad van bestuur, neemt de verantwoordelijkheid op zich voor de inhoud van dit Prospectus. De volgende delen van het Prospectus werden opgesteld op basis van informatie verstrekt door de Verkopende Aandeelhouders, bestaande uit: (i) de beschrijving van de Verkopende Aandeelhouders en hun respectieve aandeelhouderschap in de Vennootschap; (ii) de verklaringen betreffende de intenties van de Verkopende Aandeelhouders met betrekking tot het Secundair Aanbod, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, toekomstige overdrachten en de naleving van beperkingen in dat verband; (iii) de beschrijving van de voorwaarden en de structuur van het Aanbod, en de Underwriting met betrekking tot het Secundair Aanbod; (iv) de c.v.'s van de bestuurders van de Vennootschap die werden benoemd op voordracht van de Verkopende Aandeelhouders, en (v) de beschrijving van de Overtoewijzingsoptie, toegekend door de Verkopende Aandeelhouders aan de Underwriters. De Vennootschap verklaart dat, naar haar weten, de informatie die is opgenomen in dit Prospectus, feitelijk accuraat is in elk materieel opzicht, en dat geen gegevens werden weggelaten waardoor enige in dit Prospectus gedane verklaring in belangrijke mate misleidend zou zijn gemaakt, en dat alle inspanningen werden geleverd om te benaarstigen dat dit het geval is.

De Underwriters geven verklaringen of waarborgen, uitdrukkelijk noch impliciet, met betrekking tot de juistheid of volledigheid van de informatie in dit Prospectus, en niets in dit Prospectus is, of kan dienen als basis voor, een belofte of verklaring door de Underwriters.

Dit Prospectus strekt ertoe informatie te verschaffen aan potentiële beleggers in de context van, en met als enige doel het evalueren van, een eventuele belegging in de Aangeboden Aandelen. Het bevat geselecteerde en samengevatte informatie, drukt geen enkele verbintenis of erkenning of verzaking uit, en creëert geen enkel expliciet of impliciet recht ten aanzien van iemand anders dan een potentiële belegger. Het kan niet worden gebruikt anders dan in verband met het Aanbod. De inhoud van dit Prospectus kan niet worden opgevat als een interpretatie van de rechten en de verplichtingen van Zetes, van de marktgebruiken of van overeenkomsten afgesloten door Zetes.

1.2. VERANTWOORDELIJKHEID VOOR DE CONTROLE VAN DE JAARREKENINGEN

Dupont, Ghyoot, Koevoets, Peeters, Rosier & Co (Réviseurs) CVBA, een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Bovenberg 124, 1150 Brussel, België, vertegenwoordigd door Thierry Dupont, van Belgische nationaliteit, kantoor houdende te Bovenberg 124, 1150 Brussel, België, en lid van het economisch samenwerkingsverband HLB Belgium, werd gekozen als commissaris van de Vennootschap, voor een termijn van 3 jaar, die ten einde zal lopen na de afsluiting van de algemene vergadering van aandeelhouders te houden in 2008, dewelke zal hebben beraadslaagd en besloten over de jaarrekening van het boekjaar dat een einde neemt op 31 december 2007.

De (enkelvoudige) jaarrekeningen van de Vennootschap per 31 december 2002 respectievelijk 31 december 2003 voor de boekjaren die dan zijn afgesloten, werden opgesteld overeenkomstig de algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes in België ("*generally accepted accounting principles in Belgium*" of "*Belgian GAAP*"). De geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap per 31 december 2004 voor het boekjaar dat dan is afgesloten, evenals de cijfers voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2005, werden opgesteld overeenkomstig de "*International Financial Reporting Standards (IFRS)*". De geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2003 werd, voor vergelijkingsdoeleinden, heropgesteld in overeenstemming met de IFRS.

De respectieve enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen werden gecontroleerd door Dupont, Ghyyoot, Koevoets, Peeters, Rosier & Co Bedrijfsrevisoren / Réviseurs CVBA, vertegenwoordigd door Thierry Dupont, die een rapport zonder opmerkingen (unqualified opinion) heeft afgeleverd. De tussentijdse financiële staten hebben het voorwerp uitgemaakt van een beperkte controle door de commissaris.

1.3. GOEDKEURING VAN HET PROSPECTUS

Op 27 oktober 2005 heeft de CBFA dit Prospectus goedgekeurd voor de doeleinden van het openbaar aanbod in België, en dit overeenkomstig artikel 14 van de Belgische wet van 22 april 2003 betreffende de openbare aanbiedingen van effecten. De goedkeuring door de CBFA houdt geen oordeel in over de opportuniteit of de kwaliteit van het Aanbod, de Aangeboden Aandelen of de Vennootschap.

Dit Prospectus werd opgesteld in het Engels, het Frans en het Nederlands. De Vennootschap is verantwoordelijk voor de overeenstemming tussen de Engelstalige, de Franstalige en de Nederlandstalige versies van dit Prospectus. In het kader van het aanbod in België zijn enkel de Nederlandstalige en de Franstalige versies van het Prospectus wettelijk bindend. De Engelse versie wordt beschouwd als een vertaling van de Nederlandstalige en de Franstalige versies van het Prospectus.

Het Aanbod en dit Prospectus werden niet ter goedkeuring voorgelegd bij enig toezichthoudend orgaan of enige overheid buiten België.

1.4. WETTELIJK VERPLICHTE BEKENDMAKINGEN

Het bericht vereist door artikel 13, § 1 van de Wet van 22 april 2003 werd gepubliceerd in de Belgische financiële pers op 8 november 2005. Alle bekendmakingen met betrekking tot het Aanbod zullen worden gedaan in de Belgische financiële pers.

1.5. BESCHIKBARE INFORMATIE

1.5.1. Prospectus

Dit Prospectus is beschikbaar in het Nederlands, het Frans en het Engels. Dit Prospectus zal kosteloos ter beschikking worden gesteld van de beleggers, op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap, te Da Vinci Science Park, Straatsburgstraat 3, 1130 Brussel, België, en zijn te verkrijgen op eenvoudig verzoek bij KBC Telecenter op het nummer 078 353 353, bij CBC Banque Info Services op het nummer 0800 920 20, bij Fortis Bank op het nummer 0800 903 01, bij Bank Degroof op het nummer 02 287 97 11 of, bij Dexia Bank op het 0800 321 00. Dit Prospectus is onder bepaalde voorwaarden, en louter voor informatiedoeleinden, eveneens beschikbaar op het internet, en meer bepaald op de volgende websites: www.zetes.com, www.kbcsecurities.be, www.fortisbank.be/beleggen of www.fortisbanque.be/investir, www.petercam.be, www.degroof.be en www.dexiainvestor.be.

Het op het internet plaatsen van dit Prospectus houdt geen verkoopaanbod in, noch een verzoek tot een aanbod tot aankoop van de aandelen, ten opzichte van om het even welke persoon, in om het even welke jurisdictie waar een dergelijk aanbod of verzoek ten aanzien van deze persoon onwettig wordt bevonden. De elektronische versie (van dit Prospectus) mag niet worden gekopieerd, beschikbaar worden gesteld of gedrukt, met het oog op verdeling. Dit Prospectus is enkel geldig in haar origineel gedrukte vorm, zoals verdeeld in België en in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving. Alle overige informatie die ter beschikking wordt gesteld op de website van de Vennootschap, of op om het even welke andere website, maakt geen deel uit van dit Prospectus.

1.5.2. Vennootschapsdocumenten en overige informatie

De Vennootschap is ertoe gehouden haar (herschreven of gewijzigde) statuten, alsook alle overige akten die dienen te worden gepubliceerd in de bijlagen van het Belgisch Staatsblad, neer te leggen ter griffie van de Rechtbank van Koophandel te Brussel (België), waar zij ter inzage worden gesteld van het publiek. Een kopie van de statuten zal eveneens ter beschikking worden gesteld op de website van de Vennootschap.

Overeenkomstig het Belgisch recht is de Vennootschap ertoe gehouden enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen op te stellen. De enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekeningen alsook de verslagen van de raad van bestuur en de commissaris in verband daarmee, worden gedeponeerd bij de Belgische Nationale Bank, waar ze ter inzage worden gesteld van het publiek. Bovendien is de Vennootschap, als beursgenoteerde vennootschap, ertoe gehouden om jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële overzichten bekend te maken alsook een rapport met daarin de jaarrekening, het verslag van de commissaris en het jaarverslag van de raad van bestuur van de Vennootschap. Deze overzichten zullen over het algemeen worden gepubliceerd in de Belgische pers, in de vorm van een persbericht. Kopies hiervan en van het jaarlijkse rapport zullen eveneens ter beschikking worden gesteld op de website van de Vennootschap.

De Vennootschap zal tevens prijsgevoelige informatie en andere informatie ter beschikking stellen van het publiek. In overeenstemming met het Koninklijk Besluit van 31 maart 2003 (zoals gewijzigd) betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt, zullen deze informatie en documentatie ter beschikking worden gesteld via de website van de Vennootschap, een persbericht en via de communicatiekanalen van Euronext Brussels.

De website van de Vennootschap is te vinden op www.zetes.com.

2. ALGEMENE INFORMATIE MET BETREKKING TOT HET AANBOD EN DE TOELATING TOT NOTERING OP DE EUROLIST BY EURONEXT BRUSSELS

2.1. INFORMATIE MET BETREKKING TOT DE KAPITAALVERHOOGING

Op haar vergadering gehouden op 4 november 2005 heeft de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap beslist om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen in geld door de uitgifte van Nieuwe Aandelen, onder voorbehoud van de uitvoering van het Aanbod en de toelating tot de notering van de aandelen van de Vennootschap. De Nieuwe Aandelen die worden aangeboden in het Aanbod zullen worden uitgegeven binnen het kader van het Primair Aanbod.

De finale uitgifteprijs van deze Nieuwe Aandelen moet worden vastgesteld door middel van een *book-building procedure* met institutionele beleggers. Het aantal uit te geven Nieuwe Aandelen in het Primair Aanbod zal worden bepaald door het bedrag van maximaal €30 miljoen (in de veronderstelling dat er integraal wordt ingeschreven op het Primair Aanbod) te delen door de Aanbodprijs.

De Vennootschap heeft de intentie om Nieuwe Aandelen aan te bieden voor een totaal inschrijvingsbedrag van maximaal €30 miljoen (inclusief uitgiftepremie), maar behoudt zich ook het recht voor om minder aan te bieden. Ongeacht of er integraal is ingeschreven op het Primair Aanbod, mogen de Joint Global Coordinators overgaan tot overtoewijzingen met Bestaande Aandelen, met het oog op stabilisatie na de start van de verhandeling. Zie ook paragraaf 2.7 hieronder.

Met betrekking tot de uitgifte van de hierboven vermelde aandelen zullen elk van de aandeelhouders en de Warranthouders van de Vennootschap hebben besloten om afstand te doen van hun voorkeurrecht als bestaande aandeelhouders of Warranthouders.

2.2. BELANGRIJKE INFORMATIE

2.2.1. Overzicht van het bedrijfskapitaal

Bedrijfskapitaal (in '000 €)	1H 2005 IFRS	2004 IFRS	2003 IFRS	2003 Belgium GAAP ⁽¹⁾	2002 Belgium GAAP ⁽¹⁾
Activa					
Vorraden	21.247	11.095	11.371	14.351	13.265
Handelsvorderingen	24.909	24.571	22.496	24.014	22.621
Overige vorderingen	4.288	4.615	3.381	1.037	1.287
Vooruitbetalingen	2.853	1.511	941	941	659
Totaal	53.297	41.793	38.189	40.343	37.832
Passiva					
Leveranciers	35.008	14.515	12.585	12.565	14.648
Ontvangen vooruitbetalingen	5.525	6.343	7.479	7.645	5.693
Overige schuldeisers (publieke administratie / personeel / overige)	6.999	7.552	6.097	5.793	5.554
Overige opvorderbare passiva	671	782	1.082	1.082	1.205
Totaal	48.203	29.192	27.243	27.085	27.100
Netto bedrijfskapitaal	5.094	12.601	10.946	13.258	10.732

⁽¹⁾ De betrokken activa en passiva dienen te worden beoordeeld in overeenstemming met de Belgische algemeen aanvaarde boekhoudkundige beginselen ("Belgian Generally Accepted Accounting Principles of Belgian GAAP"). Zie ook paragraaf 8.3.7.17, "Omzetting naar IFRS".

De Vennootschap heeft, op een geconsolideerde basis, verschillende bedrijfsontwikkelingsscenario's voor de komende 12 maanden gesimuleerd, en vertrouwt erop dat haar business voldoende kasstroom zal genereren om aan haar huidige vereisten te voldoen en om haar nood aan bedrijfskapitaal op te vangen. De grootste groeiscenario's zullen niet worden uitgevoerd zonder een voldoende sterke eigen vermogenspositie. De groei van haar Personenauthenticatie activiteiten zou tijdelijk grote bedragen aan bedrijfskapitaal kunnen vereisen. Dit zou kunnen worden gefinancierd via bijkomende bankleningen. Zoals omschreven in paragraaf 2.2.3 is één van de voornaamste doeleinden van het Aanbod om de Vennootschap te voorzien van voldoende bedrijfskapitaal om de groei van de Vennootschap te ondersteunen.

2.2.2. Eigen vermogen en schulden

De volgende tabel geeft het eigen vermogen van Zetes weer tot 30 juni 2005. Deze tabel moet samen worden gelezen met de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards ("IFRS"), met inbegrip van de toelichtingen erbij en met de "Bespreking en analyse door het management van de financiële toestand en resultaten van de verrichtingen" (zie hoofdstuk 7). De achtergestelde obligaties zullen worden terugbetaald en de Warrants zullen worden uitgeoefend vóór de Afsluitingsdatum. De prijs betaald door de Warrantheouders in het kader van de uitoefening van de Warrants bedraagt €14 miljoen.

Totaal Eigen Vermogen (in '000 €)	1H 2005 IFRS	2004 IFRS	2003 IFRS	2003 Belgian GAAP ⁽¹⁾	2002 Belgian GAAP ⁽¹⁾
Totaal Eigen Vermogen	9.593	9.095	11.137	8.885	11.053
Eigen vermogen toe te kennen aan de aandeelhouders van de moeder vennootschap	9.438	8.956	10.106	7.748	10.699
Geplaatst kapitaal	19.293	19.293	19.293	19.293	19.293
Aandelenkapitaal	19.254	19.254	19.254	19.254	19.254
Uitgiftepremie	38	38	38	0,038	38
Reserves	(10.188)	(9.249)	(7.781)	(8.834)	(4.045)
Niet in P&L opgenomen verliezen					
op afname waarde van vreemde munten	(903)				
Resultaat van de periode	1.236	(1.088)	(1.406)	(2.710)	(4.549)
Minderheidsbelang	155	139	1.031	1.137	354
Financiële schuld ⁽²⁾	21.028	26.242	21.308	21.257	20.002
Achtergestelde interest	1.949				
Liquide middelen en kasequivalenten	(8.797)	(1.607)	(1.922)	(1.916)	(5.861)
Netto financiële schuld ⁽²⁾	14.181	24.634	19.386	19.341	14.141
Achtergestelde schuld	14.000	15.236	14.000	14.000	14.000
Totaal netto schuld	28.181	39.870	33.386	33.341	28.141
Gearing ratio (Netto schuld/Eigen vermogen)	293,8%	438,4%	299,8%	375,0%	254,6%
Gearing volgens methode Zetes ⁽³⁾ (netto financiële schuld excl. achtergestelde schuld/eigen vermogen + quasi eigen vermogen)	60,1%	101,3%	77,1%	85,0%	56,5%

⁽¹⁾ De betrokken activa en passiva dienen te worden beoordeeld in overeenstemming met de Belgische algemeen aanvaarde boekhoudkundige beginselen ("Belgian Generally Accepted Accounting Principles of Belgian GAAP"). Zie ook paragraaf 8.3.7.17, "Omzetting naar IFRS".

⁽²⁾ Exclusief de achtergestelde schuld van €14 miljoen.

⁽³⁾ Overeenkomstig de methodologie van Zetes omvat het eigen vermogen de opbrengsten van de uitoefening van de Warrants die zal plaatsvinden voor de Afsluitingsdatum.

Bijgevolg zal de totale netto-schuld voorafgaand aan de Afsluitingsdatum met €14 miljoen worden verminderd.

De achtergestelde schuld is niet verzekerd of gegarandeerd. De bankschuld en de kredietlijnen zijn verzekerd (panden op de activa van vennootschappen van de Zetes groep, panden op de aandelen van de dochtervennootschappen van de Vennootschappen, etc.). Leasingovereenkomsten zijn gewoonlijk verzekerd via de onderliggende activa.

In 2001 heeft de Vennootschap achtergestelde obligaties uitgegeven voor een total bedrag van €14.000.000 alsook Warrants (zie ook paragraaf 3.4.2) die hun houders het recht geven om de uitgifte op te eisen van aandelen inde Vennootschap voor een totale uitoefenprijs van €14.000.000. De Warranthouders hebben bevestigd dat zij al hun Warrants zullen uitoefenen voorafgaand aan de Afsluitingsdatum, wat tot een kapitaalverhoging van €14.000.000 zal leiden. Voorafgaand aan de Afsluitingsdatum zullen de achtergestelde obligaties ten belope van €14.000.000 worden terugbetaald door de Vennootschap (zie paragraaf 3.6).

De volgende tabellen geven het eigen vermogen en de schulden van de Vennootschap weer per 31 augustus 2005.

Kortlopende Financiële Schuld 31/08/2005 (in '000€)	18.118
Gegarandeerd	11.690 ⁽¹⁾
Verzekerd	1.417 ⁽²⁾
Niet gegarandeerd/Niet-verzekerd	5.011

⁽¹⁾ Garanties:

Club Deal Crédit A Tr A: Zetes Industries Shares in IND & Zetes IND International GmbH

Club Deal Crédit A Tr B: pand op het handelsfonds van de Vennootschap voor een bedrag van €270.000 en pand op de aandelen van de Vennootschap in Zetes SA & CEC SA

Club Deal Crédit B Tr A & B: pand op het handelsfonds van de Vennootschap en van Zetes SA voor een bedrag van €3.300.000 en een pand op de aandelen van Zetes SA in ID-All

Club Deal Crédit C: pand op het handelsfonds van de Vennootschap, Zetes SA en CEC voor een bedrag van €1.930.000

Club Deal Crédit D: pand op het handelsfonds van de Vennootschap, Zetes SA en CEC's business voor een bedrag van €11.000.000

⁽²⁾ In zekerheid gegeven activa: geleasde activa

Langlopende Financiële Schulden 31/08/2005 (in '000€)	1.034
Gegarandeerd	197 ⁽³⁾
Verzekerd	650 ⁽⁴⁾
Niet gegarandeerd/Niet-verzekerd	188

⁽³⁾ Garanties:

Club Deal Crédit B Tr A & B: pand op het handelsfonds van de Vennootschap en van Zetes SA voor een bedrag van €3.300.000 en een pand op de aandelen van Zetes SA in ID-All

Club Deal Crédit C: pand op het handelsfonds van de Vennootschap, Zetes SA en CEC voor een bedrag van €1.930.000

⁽⁴⁾ Verzekerde activa: geleasde activa

Achtergestelde schuld ⁽¹⁾: Hoofdsom + Intrest 31/08/2005 (in '000€)	16.132
Niet gegarandeerd/Niet-verzekerd	16.132

⁽¹⁾ De achtergestelde obligatie bedraagt in hoofdsom €14 miljoen en intresten = €2,132 miljoen. Het zal worden terugbetaald voorafgaand aan de Afsluitingsdatum en de warranthouders hebben bevestigd dat zij al hun Warrants zullen uitoefenen voorafgaand aan de afsluitingsdatum, wat zal leiden tot een kapitaalverhoging van €14.000.000.

Eigen vermogen van de aandeelhouders 31/08/2005 (in '000€)	10.306
a. Kapitaal	19.293
b. Reserves	(8.951)
c. Overige Reserves (Verliezen niet opgenomen in resultatenrekening als omrekeningsverschil)	(36)

Netto Schulden '000 €	Eind augustus 2005
A. Liquide middelen	7.061
B. Kasequivalenten	0
C. Handelseffecten	0
D. Liquiditeit	7.061
E. Kortlopende Financiële Vordering	0
F. Kortlopende bankschuld	14.036
G. Kortlopend gedeelte van langlopende schuld	4.006
H. Overige kortlopende financiële schulden	77
I. Kortlopende financiële schuld	18.118
J. Netto kortlopende financiële schulden	11.057
K. Langlopende bankleningen	1.034
L. Uitgegeven obligaties	0
M. Andere langlopende leningen	0
N. Langlopende financiële schulden ⁽¹⁾	1.034
O. Kortlopende intresten op achtergestelde obligatie	2.132
P. Netto financiële schulden ⁽¹⁾	14.223
Q. Achtergestelde schuld	14.000
R. Totaal Netto schulden	28.223

⁽¹⁾ Exclusief de achtergestelde schuld.

De achtergestelde schuld zal worden terugbetaald op de Afsluitingsdatum (zie paragraaf 3.6). De schuldpositie van de Vennootschap zal worden verbeterd door de kapitaalverhoging die voortvloeit uit de uitoefening van de Warrants (€14 miljoen) en, onmiddellijk daarna, door de kapitaalverhoging die met het Aanbod gepaard gaat (€30 miljoen).

2.2.3. Achtergrond van het Aanbod en de aanwending van de opbrengsten

De voornaamste doeleinden van het Aanbod zijn de ondersteuning van de groei van de Vennootschap, de verhoging van het eigen vermogen en de financiële flexibiliteit van de Vennootschap, het voorzien in een openbare markt voor de aandelen van de Vennootschap en het vergemakkelijken van de toegang tot de openbare kapitaalmarkten.

Als er integraal wordt ingeschreven op het Primair Aanbod, kan de netto-opbrengst van de uitgifte van Nieuwe Aandelen tijdens het Primair Aanbod (d.i. na aftrek van de commissies en de kosten die de Vennootschap voor het Aanbod moet betalen) geschat worden op een bedrag van €27,6 miljoen, dat aan de Vennootschap zal worden toegewezen. Voor verdere informatie over de kosten en uitgaven van het Aanbod, zie paragraaf 2.9.

Het is de bedoeling van de Vennootschap om de netto-opbrengst van het Primair Aanbod aan te wenden voor het bedrijfskapitaal, investeringen, de verbetering van haar financiële structuur en overnames indien en wanneer deze zich aandienen, en andere algemene vennootschapsdoeleinden.

In het bijzonder wil de Vennootschap de netto-opbrengst van het Primair Aanbod aanwenden voor:

- financiële groei van haar Personenauthenticatie activiteiten, waarin bepaalde projecten grote bedragen aan bedrijfskapitaal en/of omvangrijke kapitaaluitgaven kunnen vereisen;
- selectieve overnames van Europese systeemintegratoren actief op de markt van Goederenidentificatie; en
- indien noodzakelijk geacht, selectieve acquisities op de markt van de Personenauthenticatie om technologische bekwaamheden, expertise of intellectuele eigendom te verwerven; en
- het versterken van de financiële structuur van de Vennootschap ten einde belangrijke contracten aan te trekken.

De raad van bestuur en het management van de Vennootschap zullen, discretionair en zonder goedkeuring van de aandeelhouders, de bedragen en de timing van de huidige investeringen van de Vennootschap bepalen, die afhankelijk zullen zijn van talrijke factoren, met inbegrip van tendenzen en opportuniteiten op de *Auto-ID* markt, het gunstige resultaat van grote aanbestedingen op de markt van de Personenauthenticatie en het bedrag van de werkelijke opbrengst van het Aanbod. De Vennootschap evalueert voortdurend opportuniteiten om bedrijven en technologieën te verwerven waarvan zij meent dat deze complementair zijn met haar bedrijfsactiviteiten. De Vennootschap heeft de bedragen die zij voornemens is te spenderen aan één van de

hierboven opgesomde domeinen, of de timing van deze investeringen, (nog) niet vastgelegd. De Vennootschap zal bijgevolg beschikken over een grote flexibiliteit en ruime beoordelingsvrijheid om de netto-opbrengsten van het Aanbod toe te wijzen en aan te wenden.

2.3. BELANG VAN FYSIEKE PERSONEN EN RECHTSPERSONEN DIE BETROKKEN ZIJN BIJ HET AANBOD

KBC Securities NV/SA is een verbonden vennootschap (zoals gedefinieerd in artikel 11 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen) van KBC Private Equity NV. KBC Private Equity NV is houder van een aantal achtergestelde obligaties en Warrants die werden uitgegeven door de Vennootschap (zie paragraaf 3.6). KBC Private Equity NV is tevens een van de Verkopende Aandeelhouders in het kader van het Aanbod.

Dexia Bank NV is houder van een aantal achtergestelde obligaties en Warrants die werden uitgegeven door de Vennootschap (zie paragraaf 3.6). Dexia Bank NV is Co-Lead Manager van het Aanbod en is tevens een van de Verkopende Aandeelhouders in het kader van het Aanbod.

2.4. MODALITEITEN EN VOORWAARDEN VAN HET AANBOD

2.4.1. Voorwaarden en aard van het Aanbod

Het Aanbod bestaat zowel uit Nieuwe Aandelen, aangeboden tijdens het Primair Aanbod, als Bestaande Aandelen, aangeboden tijdens het Secundair Aanbod (inclusief de aandelen die het voorwerp uitmaken van de Overtoewijzingsoptie), waaraan telkens coupons nr. 1 en volgende zijn aangehecht. Beide soorten aandelen zullen worden aangeboden als onderdeel van één enkel aanbod en met dezelfde modaliteiten (met uitzondering van de uitgifte van VVPR strips in verband met de Nieuwe Aandelen en Bestaande Aandelen zoals hieronder beschreven). Het Secundair Aanbod is achtergesteld tegenover het Primair Aanbod en onderworpen aan de opschortende voorwaarde van de sluiting van het Primair Aanbod. In een afzonderlijk aanbod en onderworpen aan dezelfde achterstelling en opschortende voorwaarde zal de Vennootschap tevens aan de werknemers van Zetes nieuw uitgegeven aandelen aanbieden, gecombineerd met nieuw uitgegeven VVPR strips, en dit in het kader van het Aanbod aan Werknemers. Alle Aangeboden Aandelen werden/zullen worden uitgegeven in overeenstemming met het Belgisch recht.

Alle aangeboden Nieuwe Aandelen zullen genieten van het recht op verminderde roerende voorheffing, ook gekend als *Verminderde Voorheffing / Précompte Réduit* of "VVPR". Een afzonderlijke VVPR strip zal dit recht vertegenwoordigen. Elk Nieuw Aandeel zal één VVPR strip hebben, die afzonderlijk verhandelbaar zal zijn. Onder de Bestaande Aandelen zullen enkel de Bestaande Aandelen die ontstaan zijn door de uitoefening van Warrants worden verkocht met een afzonderlijke VVPR strip.

Aan de Joint Global Coordinators zal een Overtoewijzingsoptie worden toegekend, uitoefenbaar vanaf de eerste dag van de verhandeling tot 30 dagen daarna en betrekking hebbend op maximum 15% van de aangeboden aandelen tijdens het Primair en het Secundair Aanbod (exclusief de Overtoewijzingsoptie), met als louter doeleinde de Underwriters toe te laten overtoewijzingen, voor zover die er zijn, op te vangen. Zie ook paragraaf 2.7. De Bestaande Aandelen die de overtoewijzing dekken, zullen worden verkocht zonder afzonderlijke VVPR strip.

Het Aanbod van Aangeboden Aandelen bestaat uit:

- een openbaar aanbod van de Aangeboden Aandelen in België; en
- een privaat aanbod van de Aangeboden Aandelen aan institutionele beleggers in België en Europa².

Er wordt verwacht dat niet minder dan 10% van de effectief toebedeelde Aangeboden Aandelen (met uitsluiting van enige aandelen aangeboden onder de Overtoewijzingsoptie die zullen worden toegekend aan de Joint Global Coordinators) zal worden toebedeeld aan particuliere beleggers in België. Het is evenwel mogelijk dat (i) het deel Aangeboden Aandelen dat wordt toebedeeld aan particuliere beleggers wordt verhoogd, en mogelijk wezenlijk, indien de door hen ingediende aanvragen 10% van de effectief toebedeelde Aangeboden Aandelen te boven gaan of, omgekeerd, (ii) zulk deel wordt verminderd, indien de relatieve vraag van institutionele beleggers tegen of boven de Aanbodprijs de vraag van de particuliere beleggers in belangrijke mate te boven gaat.

² De Europese Unie en Zwitserland.

Voor de doeleinden van dit Aanbod bedoelt men met een particuliere belegger (a) een natuurlijke persoon die zijn/haar verblijfplaats heeft in België, of (b) de rechtspersonen in België die een aanvraag voor aandelen indienen voor een bedrag van €250.000 of minder.

Bij het toebedelen van de Aangeboden Aandelen zullen de Joint Global Coordinators in redelijkheid inspanningen doen om te verzekeren dat aandelen met VVPR strips geleverd worden aan individuele beleggers die hun verblijfplaats in België hebben en aan beleggers die onderworpen zijn aan Belgische rechtspersonenbelasting (*impôt des personnes morales*), in deze orde van voorrang.

De Aanbodprijs zal zowel voor de institutionele als voor de particuliere beleggers dezelfde zijn. Zie ook paragraaf 2.4.2.

2.4.2. Aanbodprijs

De Aanbodprijs zal één enkele prijs in euro zijn die zowel ten aanzien van de particuliere beleggers als ten aanzien van institutionele beleggers zal worden gehanteerd.

De Aanbodprijs zal worden vastgelegd binnen een prijsvork. De Aanbodprijs zal worden vastgelegd door de Joint Global Coordinators in overeenstemming met de Vennootschap en de Verkopende Aandeelhouders, op basis van een “*bookbuilding procedure*” gedurende de Aanbodperiode, waaraan enkel de institutionele beleggers kunnen deelnemen, en rekening houdend met talrijke relevante kwalitatieve en kwantitatieve elementen, met inbegrip van maar niet beperkt tot het aantal verzochte aandelen, de grootte van de ontvangen aanvragen, de hoedanigheid van de beleggers die deze aanvragen deden en de prijzen tegen dewelke de aanvragen werden gedaan, evenals de marktcondities op dat ogenblik. De gehanteerde Aanbodprijs zal in geen geval het plafond van de prijsvork te boven gaan.

De gehanteerde prijsvork zal worden gepubliceerd in de Belgische financiële pers op of omstreeks 8 november 2005. De Aanbodprijs zal worden vastgelegd zo snel mogelijk na de afsluiting van de Aanbodperiode, die naar verwachting zal plaatsvinden op 21 november 2005, en zal worden gepubliceerd in de Belgische financiële pers op de eerste publicatiedag volgend op de prijsbepaling, hetgeen naar verwachting zal plaatsvinden op 22 november 2005. Beide data zijn onder voorbehoud van een vervroegde afsluiting van de Aanbodperiode.

Particuliere beleggers in België kunnen de Aangeboden Aandelen enkel verwerven tegen de Aanbodprijs en zijn ertoe gehouden het aantal aandelen zoals aangegeven in hun aanvraag te verwerven, voor zover dat dit binnen de prijsvork gebeurt.

2.4.3. Aanbodperiode

De Aanbodperiode zal beginnen te lopen op 8 november 2005 en de sluiting ervan wordt verwacht op 18 november 2005, tenzij de Aanbodperiode vroeger wordt afgesloten. Enige vervroegde sluiting van de Aanbodperiode zal worden aangekondigd in de Belgische financiële pers. De Aanbodperiode zal in elk geval lopen gedurende minstens drie bankwerkdagen vanaf de beschikbaarheid van het Prospectus. De Aanbodperiode zal zowel voor de particuliere beleggers als voor de institutionele beleggers dezelfde zijn.

Toekomstige beleggers kunnen hun orders neerleggen tijdens de Aanbodperiode, tenzij deze periode vroegtijdig wordt afgesloten. Rekening houdend met het feit dat de Aanbodperiode vervroegd kan worden afgesloten, worden beleggers gevraagd hun aanvragen zo snel mogelijk in te dienen.

2.4.4. Aanvraagprocedure

2.4.4.1 Algemeen

De Aanvragen tot inschrijving op aandelen kunnen kosteloos worden ingediend aan de loketten van de Joint Global Coordinators, de Co-Lead Manager en de Selling Agents (het Syndicaat).

Beleggers die wensen in te schrijven op aandelen door middel van andere tussenpersonen dan de Joint Global Coordinators, de Co-Lead Manager en de Selling Agents dienen zich te informeren over de kosten die deze tussenpersonen zouden kunnen aanrekenen en welke zij zelf zullen dienen te betalen.

Om geldig te zijn, dienen de aanvraagformulieren neergelegd te zijn op de laatste dag van de Aanbodperiode, ten laatste om 16.00u Brusselse tijd.

2.4.4.2 Particuliere beleggers

Particuliere beleggers dienen in hun aanvraagformulier het aantal Aangeboden Aandelen aan te geven tot de verwerving waarvan zij zich verbinden. Slechts één aanvraag per particuliere belegger zal worden aanvaard. Indien de Joint Global Coördinatoren, de Co-Lead Manager en de Selling Agents bepalen of een reden hebben om aan te nemen dat één enkele particuliere belegger verschillende aanvragen heeft ingediend, bij een of meer leden van het syndicaat, mogen zij dergelijke aanvragen negeren.

Particuliere beleggers worden verzocht hun aanvragen zo snel mogelijk in te dienen aan de loketten van de leden van het syndicaat in België.

2.4.4.3 Institutionele beleggers

Institutionele beleggers dienen in hun aanvraag het aantal Aangeboden Aandelen aan te geven tot de verwerving waarvan zij zich verbinden, en de prijzen tegen dewelke zij deze aanvraag indienen.

Enkel institutionele beleggers mogen deelnemen aan de “bookbuilding procedure” gedurende de Aanbodperiode. Gedurende de “bookbuilding” periode zullen institutionele beleggers dienen aan te geven hoeveel aandelen zij wensen te verwerven en tegen welke prijs.

Institutionele beleggers worden verzocht om hun aanvragen zo snel mogelijk bij de Joint Global Coordinators in te dienen.

2.4.5. Toewijzing van de aandelen

2.4.5.1 Algemeen

Het Aanbod bestaat zowel uit Nieuwe Aandelen aangeboden in het Primair Aanbod en Bestaande Aandelen aangeboden in het Secundair Aanbod, beiden voorzien van coupons met nummer 1 en volgende. Het Secundair Aanbod is achtergesteld aan het Primair Aanbod, en is onderworpen aan de opschortende voorwaarde van de sluiting van het Primair Aanbod. Het exacte aantal Aangeboden Aandelen (inclusief de aandelen die het voorwerp uitmaken van de Overtoewijzingsoptie) dat wordt toegewezen aan respectievelijk de particuliere beleggers en de institutionele beleggers zal op het einde van de Aanbodperiode door de Joint Global Coordinators in overeenkomst met de Vennootschap worden bepaald en zal afhankelijk zijn van de respectieve aanvraag van zowel particuliere beleggers als institutionele beleggers en de kwantitatieve en, louter voor de institutionele beleggers, de kwalitatieve analyse van het orderboek.

In geval van overinschrijving op de Aangeboden Aandelen die bestemd zijn voor particuliere beleggers, zal de toewijzing aan de particuliere beleggers gebeuren op basis van objectieve toewijzingscriteria (zoals het gebruik van een relatief of absoluut aantal aandelen met betrekking tot elke inschrijving, die kunnen, maar niet noodzakelijk moeten, worden gegroepeerd in bepaalde schijven en waarbij een voorkeurbehandeling kan worden gegeven aan inschrijvingen die werden gedaan via leden van het syndicaat. Een voorkeurbehandeling kan eerder worden gegeven aan aanvragen ingediend bij de agentschappen van de Joint Global Coordinators, de Co-Lead Manager en de Selling Agents dan deze gedaan via andere financiële tussenpersonen.

De resultaten van het Aanbod, de toewijzingsleutel voor de particuliere beleggers en de Aanbodprijs zullen worden bekendgemaakt in de Belgische financiële pers, die verwacht wordt te verschijnen op of omstreeks 22 november 2005 onder voorbehoud van een vervroegde afsluiting van de Aanbodperiode.

2.4.5.2 Toewijzing van de Nieuwe Aandelen en de Bestaande Aandelen

a. Taks op beursverrichtingen

De verwerving van Bestaande Aandelen zal, tenzij er een vrijstelling van toepassing is, aanleiding geven tot een taks op de beursverrichtingen aan een tarief van 0,17% per transactie en per partij, met een plafond van €500 per transactie en per partij. De inschrijving op Nieuwe Aandelen zal geen aanleiding geven tot een taks op de beursverrichtingen. Zie ook paragraaf 2.13.2.4.

De Joint Global Coordinators zullen zich inspannen om ervoor te zorgen dat de aandelen die worden afgeleverd aan de particuliere beleggers, Nieuwe Aandelen zijn. Indien het totaal aantal aandelen dat wordt toegewezen aan particuliere beleggers het aantal effectief in het kader van het Aanbod toegewezen Nieuwe Aandelen overschrijdt, dan zullen de Nieuwe Aandelen worden toegewezen aan de particuliere beleggers op een pro rata basis.

b. VVPR strips

De Nieuwe Aandelen zullen worden uitgegeven met VVPR strips, die de houder het recht geven op een verlaagd tarief van Belgische roerende voorheffing op dividenden en die afzonderlijk handelbaar zijn. Zie ook paragraaf 2.13.2.6. Onder de Bestaande Aandelen zullen enkel de Bestaande aandelen die voortkomen uit de uitoefening van de Warrants worden verkocht met een afzonderlijke VVPR strip.

Bij de toewijzing van de Aangeboden Aandelen zullen de Joint Global Coordinators zich inspannen om ervoor te zorgen dat de aandelen met VVPR strips zullen worden afgeleverd aan natuurlijke personen die Belgisch rijksinwoner zijn en aan beleggers die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting (*impôt des personnes morales*), in deze volgorde van prioriteit.

VVPR strips zullen afzonderlijk handelbaar zijn op de Eurolist by Euronext Brussels vanaf de eerste dag van verhandeling van de aandelen, en de beleggers die geen VVPR strips ontvangen in het kader van het Aanbod kunnen deze instrumenten verkrijgen op de secundaire markt.

Behoudens voormelde inspanningen inzake de toewijzing van VVPR strips, kunnen alle beleggers Nieuwe Aandelen of Bestaande Aandelen of een combinatie van beide ontvangen. Hoewel wordt verwacht dat de particuliere beleggers enkel aandelen zullen toegewezen krijgen met een afzonderlijke VVPR strip, zullen noch de Verkopende Aandeelhouders, die de Overtoewijzingsoptie hebben toegestaan, noch de Vennootschap, noch de Joint Global Coordinators en de Co-Lead Manager enige aansprakelijkheid hebben tegenover de beleggers in verband met de toewijzing van aandelen met of zonder afzonderlijke VVPR strip.

2.4.6. Betaling, afrekening en aflevering van de aandelen en de VVPR strips

De Aanbodprijs dient volledig te worden betaald in euro, samen met enige verschuldigde beurstaks. Voor verdere informatie met betrekking tot de toepasselijke taksen, zie paragraaf 2.13.2.4. "Taks op beursverrichtingen" en 2.13.2.5. "Taks op de fysieke aflevering van effecten aan toonder".

De datum van betaling is vastgelegd op drie handelsdagen na de datum van toewijzing en wordt verwacht te zullen vallen op of rond 24 november 2005 tenzij de Aanbodsperiode vervroegd wordt afgesloten.

Er wordt verwacht dat de aandelen en de VVPR strips aan de beleggers zullen worden afgeleverd op of rond 24 november 2005, wat tevens de betalingsdatum is.

Alle Aangeboden Aandelen en VVPR strips zullen worden afgeleverd via de faciliteiten ("*book-entry facilities*") van de CIK (*Caisse Interprofessionnelle de depots et virements de titres / Interprofessionele effectendeposito- en girokas*), de Belgische centrale effectendepositokas. Zoals hierna beschreven in paragraaf 2.4.7, zullen de aandelen en de VVPR strips na de afsluiting van het Aanbod enkel beschikbaar zijn in girale vorm. Op verzoek zullen individuele aandelen aan toonder en VVPR strips in fysieke vorm worden afgeleverd binnen de drie maanden na de eerste Noteringsdatum (voor de betrokken kosten, zie paragraaf 2.13.2.5).

2.4.7. Vorm van de aandelen en de VVPR strips

Alle Aangeboden Aandelen zullen dezelfde rechten hebben als de andere aandelen van de Vennootschap. Voor een verdere beschrijving van de aandelen van de Vennootschap en de daaraan verbonden rechten en voordelen, zie paragraaf 3.4.4. "Beschrijving van de rechten verbonden aan de aandelen", in hoofdstuk 3 "Algemene informatie over Zetes en haar kapitaalstructuur".

Zoals beschreven in paragraaf 2.4.6 hierboven zullen alle aandelen en VVPR strips geleverd worden in girale vorm, vertegenwoordigd door één of meerdere verzamelcertificaten die gedeponiseerd zullen zijn bij de Interprofessionele effectendeposito- en girokas (de "CIK") ter bewaring ten behoeve van de personen die recht hebben op de aandelen en de VVPR strips.

Tot aan de aflevering van de aandelen en de VVPR strips, voorzien ten laatste op 24 november 2005, zullen de aandelen en de VVPR strips aan toonder zijn in girale vorm. De aandelen en de VVPR strips kunnen nog niet worden afgeleverd als fysieke effecten aan toonder. Fysieke certificaten zullen zo snel mogelijk beschikbaar zijn en in ieder geval binnen drie maanden na de datum van eerste notering. Zij zullen beschikbaar zijn in de vorm van fysieke certificaten die 1, 15, 25 of 100 aandelen en de VVPR strips vertegenwoordigen of eender welke ander aantal die de Vennootschap kan laten drukken, voorzien van coupons nr.1 en volgende. Totdat zij in fysieke vorm worden geleverd, zal een verzamelcertificaat de aandelen en de VVPR strips aan toonder vertegenwoordigen en zullen er enkel verrichtingen in girale vorm mogelijk zijn.

Aandeelhouders en houders van VVPR strips die verzoeken om de fysieke levering van aandelen aan toonder en VVPR strips dienen rekening te houden met leveringskosten die tot €10 (+BTW) bedragen voor de levering aan de loketten van de KBC Groep, tot €20 (+BTW) voor levering aan de loketten van Fortis Bank, tot €20 (+BTW) voor levering aan de loketten van Bank Degroof, tot €20 (+BTW) voor levering aan de loketten van Petercam en tot €10 (+BTW) voor levering aan de loketten van Dexia Bank. Aandeelhouders worden verzocht te informeren naar elke andere kosten die andere financiële instellingen aanrekenen en die aandeelhouders zelf zullen dienen te dragen. Bovendien zal op de Bestaande Aandelen een belasting op de fysieke levering van toonderaandelen verschuldigd zijn ten belope van 0,6% van de aankoopprijs, zie ook paragraaf 2.13.2.5.

Voor aandeelhouders die kiezen voor aandelen op naam, zullen de aandelen worden ingeschreven in het aandelenregister van de Vennootschap. Houders van aandelen op naam kunnen te allen tijde verzoeken dat hun aandelen op naam worden omgezet in toonderaandelen en vice versa. Alle kosten opgelopen door de omzetting van aandelen op naam in toondereffecten zullen door de aandeelhouder verschuldigd zijn (zie hierboven).

Alle Aangeboden Aandelen zullen bij levering volledig volstort zijn en vrij overdraagbaar.

2.4.8. Dividenden

2.4.8.1 Recht op dividenden

De Aangeboden Aandelen zullen recht geven op deelname in de winsten vanaf 1 januari 2005, indien deze zich voordoen, en geven daarom recht op de uitkering van het dividend voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2005 en de volgende boekjaren. Voor verdere informatie over de toekenning en betaling van dividenden, zie ook paragraaf 2.13.2.1 "Dividenden".

2.4.8.2 Dividendbeleid

De Vennootschap heeft nog nooit enige dividenden op haar aandelen toegekend of uitbetaald. Na dit Aanbod neemt de Vennootschap zich op heden voor om dividenden voor een bedrag van ongeveer één derde van haar nettowinst vóór waardevermindering van de goodwill te betalen (zie paragraaf 3.7.4). Dit beleid kan mettertijd veranderen. Elke uitgifte van dividenden zal gesteund worden op de inkomsten, de financiële toestand en de kapitaalbehoeften van de Vennootschap en andere factoren die door de Vennootschap als belangrijk worden beschouwd. Noch het Belgisch recht, noch de statuten van de Vennootschap vereisen dat de algemene vergadering dividenden toekent.

2.5. NOTERING EN EERSTE VERHANDELING

Er is een aanvraag ingediend voor de toelating op de Eurolist by Euronext Brussels van alle Bestaande Aandelen en alle Nieuwe Aandelen. Er wordt verwacht dat de aandelen genoteerd zullen worden met het symbool ZTS en internationaal codenummer BE0003827442.

Er is tevens een aanvraag ingediend voor de toelating van alle VVPR strips van de Vennootschap op de Eurolist by Euronext Brussels. Er wordt verwacht dat de VVPR strips genoteerd zullen worden met symbool ZTSS en internationaal codenummer BE0005600714.

De Vennootschap verwacht dat, onder voorbehoud van vervroegde sluiting van de Aanbodperiode, het verhandelen van start zal gaan op of omstreeks 22 november 2005, zijnde de eerste bankwerkdag volgend op de toewijzingsdatum maar ten laatste op de Afsluitingsdatum wanneer de Aangeboden Aandelen en de VVPR strips afgeleverd worden aan de beleggers. Zie ook de Underwritingovereenkomst waarnaar wordt verwezen in paragraaf 2.6.

Voorafgaand aan de Afsluitingsdatum en de aflevering van de aandelen en, in voorkomend geval, VVPR strips aan de beleggers, zullen de aandelen worden genoteerd op een "as if-and-when-issued" basis. Beleggers die transacties wensen aan te gaan met betrekking tot aandelen in de Vennootschap vóór de Afsluitingsdatum, ongeacht of dergelijke transacties verlopen op Euronext Brussels of anders, dienen er zich bewust van te zijn dat de Afsluitingsdatum mogelijkerwijze niet plaats vindt op 24 november 2005, of helemaal niet, indien niet wordt voldaan aan, of afstand wordt gedaan van, bepaalde voorwaarden of gebeurtenissen, of indien deze zich niet voordoen op of voorafgaand aan dergelijke datum. Zulke voorwaarden omvatten de ontvangst van officers' certificates en legal opinions en zulke gebeurtenissen omvatten de schorsing van verhandeling op Euronext Brussels of een wezenlijk ongunstige wijziging in de financiële toestand of bedrijfsvoering van de Vennootschap of in de financiële markten. Euronext Brussels heeft aangegeven dat het alle transacties met betrekking tot de aandelen van de Vennootschap zal annuleren indien de Aangeboden Aandelen niet worden uitgegeven op de Afsluitingsdatum.

Voorafgaand aan het Aanbod van de aandelen bestond er geen openbare markt voor de aandelen en VVPR strips uitgegeven door de Vennootschap.

2.6. UNDERWRITINGOVEREENKOMST

Onder voorbehoud van het recht van de partijen die bij de Underwritingovereenkomst betrokken zijn om dergelijke overeenkomst niet te ondertekenen, wordt van de Vennootschap, de Verkopende Aandeelhouders, de Joint Global Coordinators en de Co-Lead Manager verwacht dat zij uiterlijk op het moment van de bepaling van de Aanbodprijs, die verwacht wordt te zullen plaatsvinden voor de publicatie van het resultaat van het Aanbod, een Underwritingovereenkomst zullen afsluiten. Het afsluiten van deze overeenkomst kan mogelijks afhangen van talrijke factoren, waaronder, maar niet beperkt tot, de marktomstandigheden en het resultaat van de *bookbuilding procedure*.

Naar verwachting zullen de Vennootschap en de Verkopende Aandeelhouders in de Underwritingovereenkomst bepaalde verklaringen en waarborgen geven en zich verbinden om de Joint Global Coordinators en de Co-Lead Manager te vergoeden voor bepaalde aansprakelijkheden.

Onder voorbehoud van de bepalingen en de voorwaarden van de Underwritingovereenkomst, zullen de Joint Global Coordinators, d.i. KBC Securities en Fortis Bank, en de Co-Lead Manager, d.i. Dexia Bank, er zich afzonderlijk maar niet gezamenlijk toe verbinden om in het kader van het Aanbod in hun eigen naam en voor rekening van de beleggers in te schrijven op de volgende percentages van de Aangeboden Aandelen en VVPR strips (en/of die te verwerven), om die aandelen en VVPR strips onmiddellijk te verdelen onder de betrokken beleggers:

- | | |
|------------------|--------|
| • KBC Securities | 41,66% |
| • Fortis Bank | 41,66% |
| • Dexia Bank | 16,68% |

De Joint Global Coordinators en de Co-Lead Manager zullen de aandelen en de VVPR strips verdelen onder de beleggers, onder voorbehoud van voorafgaande uitgifte of verkoop, wanneer, zoals en indien deze werden uitgegeven en aan hen werden afgeleverd en door hen werden aanvaard, en onder voorbehoud van de vervulling van of de verzaking aan de voorwaarden die verwacht worden te zullen worden opgenomen in de Underwritingovereenkomst, zoals de ontvangst door de Joint Global Coordinators en de Co-Lead Manager van officer's certificates en legal opinions.

Er wordt ook verwacht dat de Underwritingovereenkomst zal voorzien dat, indien bepaalde gebeurtenissen zich voordoen, zoals de opschorting van de verhandeling op Euronext Brussels of een belangrijke nadelige wijziging in de financiële situatie of de zaken van de Vennootschap of in de financiële markten, of in andere gevallen van overmacht, de Joint Global Coordinators en de Co-Lead Manager, onder bepaalde voorwaarden en na overleg met de Vennootschap, het recht zullen hebben om zich voorafgaandelijk aan de aflevering van de aandelen terug te trekken ten aanzien van de Underwritingovereenkomst en het Aanbod.

2.7. OVERTOEWIJZINGSOPTIE EN STABILISATIE

Met betrekking tot het Aanbod kunnen de Joint Global Coordinators vanaf de datum van de eerste notering tot 30 dagen daarna de Overtoewijzingsoptie uitoefenen of verrichtingen uitvoeren die de marktprijs van de aandelen stabiliseren of behouden op niveaus boven deze die anders in de open markt zouden kunnen gelden. Deze mogelijkheid zal bestaan ongeacht of er volledig is ingeschreven op het Aanbod of niet. Deze verrichtingen, indien zij zich voordoen, kunnen worden uitgevoerd op de Eurolist by Euronext Brussels, op de *over-the-counter* markt of op een andere manier. Er is geen zekerheid dat dergelijke stabilisatie zal worden ondernomen en, indien dit wel het geval is, kan deze stabiliteit op elk ogenblik worden stopgezet, wat in elk geval zal gebeuren 30 dagen na de eerste Noteringsdatum.

Indien de Joint Global Coordinators een ongedekte positie in de aandelen met betrekking tot het Aanbod creëren, kunnen zij deze ongedekte positie verkleinen door op de open markt aandelen in te kopen. Inkopen van aandelen om de koers te stabiliseren of om een ongedekte positie te verkleinen kan ervoor zorgen dat de prijs van de aandelen in de Vennootschap hoger is dan dat deze zou kunnen zijn zonder dergelijke inkopen. Noch de Vennootschap, noch de Joint Global Coordinators leggen een verklaring

af of doen een voorspelling met betrekking tot de draagwijdte of de omvang van enige uitwerking die de verrichtingen zoals hierboven omschreven zouden kunnen hebben op de prijs van de aandelen.

De Joint Global Coordinators kunnen er ook voor kiezen een ongedekte positie te verkleinen door een gehele of gedeeltelijke uitoefening van de aan hen toegekende Overtoewijzingsoptie. Deze Overtoewijzingsoptie zal uitoefenbaar zijn vanaf de eerste Noteringsdatum tot 30 dagen daarna. De Overtoewijzingsoptie bestaat uit een optie die slechts uitoefenbaar zal zijn om overtoewijzingen, mochten deze zich voordoen, op te vangen.

De Overtoewijzingsoptie zal betrekking hebben op een gezamenlijk aantal aandelen van maximaal 15% van de toegewezen aandelen (exclusief de overtoegewezen aandelen). Het maximum aantal aandelen dat het voorwerp uitmaakt van de Overtoewijzingsoptie zal samen met de prijsvork van het Aanbod worden bevestigd en bekendgemaakt in de Belgische financiële pers.

De Overtoewijzingsoptie zal enkel betrekking hebben op Bestaande Aandelen en dit als volgt: bepaalde Verkopende Aandeelhouders hebben de Joint Global Coordinators het recht toegekend om bijkomend Bestaande Aandelen in te kopen ten belope van maximaal 15% van het aantal aandelen dat wordt aangeboden in het Primair en Secundair Aanbod (exclusief de Overtoewijzingsoptie). Deze aandelen zullen geen afzonderlijke VVPR strip hebben.

Met het oog op het opvangen van over-toewijzingen vóór de uitoefening van de Overtoewijzingsoptie wordt verwacht dat de Joint Global Coordinators een “*stock lending agreement*” zullen aangaan met de Verkopende Aandeelhouders.

2.8. INTENTIES VAN DE AANDEELHOUDERS

2.8.1. Verkopende Aandeelhouders

De Verkopende Aandeelhouders hebben de intentie om in het kader van het Aanbod een maximaal aantal van 1.377.995 Bestaande aandelen te verkopen, inclusief de aandelen die het voorwerp van de Overtoewijzingsoptie uitmaken.

Aandeelhouder	Aantal aandelen na uitoefening van de Warrants maar voor de Afsluitingsdatum ⁽¹⁾	Geraamde opsplitsing van het maximum aantal aangeboden Bestaande Aandelen ⁽³⁾
Zephir	1.477.925	151.614
Cobepa	1.184.046	404.475
Franky Carbonez	203.500	203.500
Inducam	177.300	23.128
Saptec	221.535	221.535
E-Capital	110.414	110.414
KBC Private Equity	380.953	221.330
Dexia	38.645	38.645
Overige ⁽²⁾	63.350	3.354
Totaal	3.857.668	1.377.995

⁽¹⁾ In veronderstelling van een *pre-money* waardering van €115 miljoen.

⁽²⁾ Onder die Overige aandeelhouders zal enkel Pierre Lambert (CFO) aandelen verkopen voor een bedrag van maximaal €100.000 in het kader van het Secundair Aanbod. Hij zal de netto-opbrengsten gedeeltelijk aanwenden om in te schrijven op het Aanbod aan Werknemers. Als gevolg daarvan zal de participatie van Pierre Lambert in de Vennootschap dalen met ongeveer 8%.

⁽³⁾ Alhoewel het maximum aantal Bestaande Aandelen is vastgelegd, kan de respectieve bijdrage van elk van de aandeelhouders worden aangepast, onder meer op basis van de prijs voor de uitoefening van de Warrants.

Het precieze aantal Aangeboden Aandelen zal samen met de Aanbodprijs worden bevestigd en bekendgemaakt in de Belgische financiële pers.

De Verkopende Aandeelhouders (zie ook paragraaf 3.7.1) hebben de Vennootschap laten weten dat zij niet de intentie hebben om in te schrijven op Nieuwe Aandelen in het kader van het Aanbod.

2.8.2. Lock-up afspraken

Het aantal aandelen dat op de openbare markt te koop wordt aangeboden, volgend op de toelating tot notering van de aandelen in de Vennootschap, zal worden beperkt door diverse overdrachtsbeperkingen. Deze kunnen als volgt worden samengevat:

- De Verkopende Aandeelhouders en de Vennootschap zullen, tenzij zij daarvoor over de voorafgaande schriftelijke goedkeuring van de Joint Global Coordinators (die niet op onredelijke wijze zal worden geweigerd) beschikken, zich tenminste tot 240 dagen na de eerste dag van verhandeling van de Aangeboden Aandelen weerhouden van (i) het uitgeven of het verkopen, of het pogen te beschikken over, of het verzoeken tot enig aanbod tot het aankopen van aandelen, Warrants of andere effecten, of het toekennen of uitgeven van opties, converteerbare effecten of andere rechten tot inschrijving of aankoop van aandelen, of het aangaan van enige overeenkomst of verbintenis met soortgelijk effect (met inbegrip van afgeleide verrichtingen), of (ii) het inkopen van haar aandelen of het verminderen van haar kapitaal op een andere wijze, anders dan in overeenstemming met een aandelenoptieplan voor het personeel.
- De Joint Global Coordinators aanvaarden dat elke overdracht van aandelen of rechten door een Verkopende Aandeelhouder aan een verbonden vennootschap (zoals gedefinieerd in artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen) kan plaatsvinden zonder hun goedkeuring, indien zij over dergelijke overdracht schriftelijk werden geïnformeerd, samen met de schriftelijke onderschrijving door dergelijke verbonden vennootschap van dezelfde lock-up verbintenis tot het verstrijken van de hierboven vermelde periode van 240 dagen.

2.8.3. Intenties van de aandeelhouders na het Aanbod

Zephir en van Cobepa hebben momenteel de intentie om belangrijke aandeelhouders van de Vennootschap te blijven (zie ook paragraaf 3.7.3 en 3.7.4).

2.9. KOSTEN EN VERGOEDING VAN TUSSENPERSONEN

Het Aanbod gaat gepaard met wettelijke, administratieve en andere kosten, registratieverplichtingen in verband met de uitgifte van nieuwe aandelen, vergoeding van de CBFA, wettelijk vereiste publicatie, de kosten van de raadgevers, managements-, underwriting- en verkoopvergoedingen van de Underwriters, uitgaven en kortingen in verband met het Aanbod aan Werknemers en de initiële en periodieke vergoeding betaalbaar aan Euronext Brussels.

De onderschrijvings- en verkoopvergoedingen zullen worden gedragen door de Vennootschap en de Verkopende Aandeelhouders in verhouding tot de gerealiseerde bruto opbrengsten. De kosten van de juridische adviseurs van de Vennootschap, de managementvergoedingen van de Underwriters, de initiële en periodieke vergoedingen aan Euronext Brussels, en de kosten van het drukken van de aandelen zullen worden gedragen door de Vennootschap. De andere kosten van het Aanbod zullen worden gedragen door de Vennootschap en de Verkopende aandeelhouders (voor laatstgenoemde maximaal tot €175.000). De Verkopende Aandeelhouders zullen tevens de kosten en uitgaven voor hun eigen adviseurs dragen alsook hun eigen “out-of-pocket” uitgaven die verband houden met het Aanbod.

De vergoedingen voor de Underwriters worden verwacht gelijk te zijn aan 2,9% op het totaal van de bruto-opbrengsten van het Aanbod (inclusief enige opbrengsten behaald met betrekking tot de Over-toewijzingsoptie). De vergoeding voor de Underwriters omvat niet de discretionaire vergoeding van maximaal 0,75% op het totaal van de bruto-opbrengsten van het Aanbod (inclusief enige opbrengsten behaald met betrekking tot de Over-toewijzingsoptie) die de Vennootschap en/of sommige of alle Verkopende Aandeelhouders zouden kunnen toekennen aan sommige of alle Underwriters in verband met het Aanbod. Deze discretionaire vergoedingen zullen worden bepaald op basis van nog te bepalen kwalitatieve en kwantitatieve criteria.

Op basis van het voorgaande kan het aandeel van de Vennootschap in de kosten inzake het Aanbod worden geschat op €2,4 miljoen in totaal.

2.10. FINANCIËLE DIENST

KBC Bank en Fortis Bank zullen voorzien in de financiële dienst voor de aandelen in de Vennootschap in België, en dit vrij van enige kosten voor de aandeelhouders. Mocht de Vennootschap haar beleid in deze aangelegenheid wijzigen, zal dit in de Belgische financiële pers worden aangekondigd.

2.11. TOEPASSELIJK RECHT EN BEVOEGDE RECHTBANKEN

Het Aanbod is onderworpen aan het Belgisch recht. De hoven en rechtbanken van Brussel zijn exclusief bevoegd voor enig geschil die mocht ontstaan met betrekking tot het Aanbod.

2.12. AANBOD AAN WERKNEMERS

Op het moment van het Aanbod zal, in een afzonderlijk aanbod en onder de opschortende voorwaarde van de afsluiting van het Aanbod, als volgt een Aanbod aan Werknemers worden georganiseerd:

- de Vennootschap zal aan haar personeelsleden en aan de personeelsleden van haar dochtervennootschappen aanbieden om in te schrijven op nieuwe aandelen met VVPR strips voor een maximaal bedrag van €1,5 miljoen. De prijs die te betalen is door het personeel zal gelijk zijn aan de Aanbodprijs verminderd met een korting van 16,66%, die zal worden afgetrokken van de prijs of die afzonderlijk zal worden terugbetaald. De aandelen zijn gedurende twee jaar niet overdraagbaar.
- de Vennootschap zal ook aan bepaalde personeelsleden en managers van Zetes gratis aanbieden om in te schrijven op Warrants in het kader van een stock-optieplan. De Warrants kunnen worden uitgeoefend tegen de Aanbodprijs vanaf het derde jaar tot het zevende jaar na de Afsluitingsdatum. Het maximum aantal aandelen dat kan worden uitgegeven indien op alle Warrants is ingeschreven en alle Warrants worden uitgeoefend is 4,5% van alle aandelen uitstaand na Afsluitingsdatum en na sluiting van het Aanbod aan Werknemers. Indien niet op al deze Warrants is ingeschreven in het kader van het initiële publiek aanbod van de Vennootschap, zal de raad van bestuur van de Vennootschap de mogelijkheid hebben om de overblijvende Warrants aan de personeelsleden en de managers van de Vennootschap aan te bieden binnen één jaar na het Aanbod. Deze Warrants zullen worden uitgeoefend tegen de sluitingsprijs van het Vennootschapsaandeel de dag vóór de inschrijving of tegen de gemiddelde prijs van het Vennootschapsaandeel gedurende de laatste 30 dagen vóór de inschrijving op de Warrants, op beslissing van de raad van bestuur van de Vennootschap voorafgaand aan de inschrijving op de Warrants.

De kosten van het Aanbod aan Werknemers zullen worden gedragen door de Vennootschap.

2.13. INFORMATIE MET BETREKKING TOT DE AANDELEN

2.13.1. In België toepasselijke wetgeving in geval van diefstal of verlies van effecten

Diefstal of verlies van effecten wordt beheerst door de Wet van 24 juli 1921, gewijzigd door de Wet van 22 juli 1991, op de ongewilde buitenbezitstelling van titels aan toonder.

Dit systeem omvat de volgende stappen:

- Verzet aantekenen bij het Nationaal Kantoor voor de Roerende Waarden;
- Betalingen worden opgeschort en enige overdracht van de met verzet aangetekende effecten wordt in principe nietig;
- Behoudens enige tegenspraak, worden de effecten teruggegeven aan de eigenaar van zodra deze zijn teruggevonden;
- Effecten die gedurende een ononderbroken periode van vier jaar zijn opgenomen in het Bulletin der met verzet aangetekende waarden worden nietig.

De persoon die verzet heeft aangetekend verkrijgt, behalve wanneer er tegenspraak is geweest:

- Het recht op uitbetaling van de dividenden, de intresten, en eventueel van de opeisbaar geworden hoofdsom, of op iedere kapitaaluitkering en ieder vereffeningssaldo;
- Het recht om, op diens eigen verzoek en kosten, een nieuw effect te ontvangen met hetzelfde nummer als de oorspronkelijke titel.

De tegenspraak van het verzet blijkt uit elke akte of handeling die ter kennis wordt gebracht aan de uitgevende instelling en waardoor een derde geacht wordt aanspraak te maken op het bestaan, in diens voordeel, van een recht op de met verzet aangetekende titel. Indien tegenspraak wordt gedaan zal het geschil inzake het eigendomsrecht tussen de persoon die het verzet heeft aangetekend en de bezitter van de effecten worden opgelost overeenkomstig het gemeen recht.

2.13.2. Belgisch belastingstelsel

Hierna volgt een samenvatting van bepaalde Belgische fiscale gevolgen van de aankoop, de eigendom en de verkoop van aandelen in de Vennootschap. De samenvatting is gebaseerd op de wetten, verdragen en administratieve interpretaties die op de datum van dit Prospectus in België van kracht zijn, en die kunnen worden gewijzigd, zelfs met terugwerkende kracht. Deze samenvatting houdt geen rekening met en behandelt geen fiscale wetten van een ander land dan België, noch houdt het rekening met de specifieke situatie van een welbepaalde belegger. Potentiële beleggers zouden hun persoonlijke adviseurs moeten raadplegen over de Belgische en buitenlandse fiscale gevolgen van de aankoop, de eigendom en de overdracht van de aandelen.

In de hierna volgende samenvatting is een Belgische rijksinwoner: (i) een natuurlijke persoon onderworpen aan de Belgische personenbelasting (d.i. een natuurlijke persoon die in België zijn woonplaats of de zetel van zijn fortuin heeft gevestigd, of een persoon die wordt gelijkgesteld met een Belgisch rijksinwoner); (ii) een vennootschap onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.i. een vennootschap die haar zetel, haar voornaamste inrichting of haar zetel van bestuur of beheer in België heeft) of een (iii) rechtspersoon onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting (d.i. een andere rechtspersoon dan een vennootschap onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting, die haar zetel, haar voornaamste inrichting of haar zetel van bestuur of beheer in België heeft). Een niet-inwoner is een persoon die geen Belgisch rijksinwoner is.

2.13.2.1 Dividenden

In de Belgische inkomstenbelastingen, wordt in het algemeen het brutobedrag van alle uitkeringen door de Vennootschap aan haar aandeelhouders belast als dividend, met uitzondering van terugbetalingen van volstort kapitaal uitgevoerd conform het Belgische Wetboek van vennootschappen, voor zover dit kapitaal als "fiscaal" kapitaal te kwalificeren is. Het brutobedrag, door de Vennootschap betaald bij de inkoop van haar eigen aandelen en het brutobedrag van de uitkeringen door de Vennootschap betaald aan haar aandeelhouders als gevolg van de gehele of gedeeltelijke liquidatie van de Vennootschap, worden in het algemeen ook beschouwd als een dividend, voor zover de uitkering het volledig bedrag aan volstort fiscaal kapitaal van de Vennootschap (vertegenwoordigd door de terugbetaalde aandelen) overschrijdt. In het algemeen wordt er Belgische roerende voorheffing van 10% geheven op dergelijke dividenduitkeringen bij (weder)inkoop en liquidatie. Voor de inkoop van eigen aandelen zal het bedrag van de inkoopbonus afhangen van de uiteindelijke bestemming van de aldus ingekochte aandelen (bv. vernietiging, verkoop...). Er is geen roerende voorheffing verschuldigd op inkopen van eigen aandelen uitgevoerd op Euronext of enige andere gelijkaardige beursmarkt.

In het algemeen wordt een roerende voorheffing van (momenteel) 25% geheven op dividenden. Onder bepaalde omstandigheden wordt voorzien in een vermindering van het tarief van de roerende voorheffing tot 15% met betrekking tot bepaalde specifieke aandelen (VVPR aandelen) uitgegeven na 1 januari 1994. Aandelen die in aanmerking komen voor dit verlaagd tarief van de roerende voorheffing kunnen worden uitgegeven samen met of voorzien van "VVPR"-strips, een instrument dat het recht van de houder vertegenwoordigt om dividenden te ontvangen tegen een verlaagd tarief van roerende voorheffing van 15%. De Nieuwe Aandelen die worden uitgegeven bij het Primaire Aanbod zullen vergezeld worden van een VVPR-strip. Van de Bestaande Aandelen, zullen alleen de Bestaande Aandelen die voortkomen uit de uitoefening van Warrants, verkocht worden met een aparte VVPR-strip. De aandelen die het voorwerp uitmaken van de Overtoewijzingsoptie zullen geen aparte VVPR-strip hebben.

Voor private beleggers die Belgisch rijksinwoner zijn alsook voor rechtspersonen onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting, maakt de roerende voorheffing in principe de finale belasting in België uit op het dividendinkomen. Het bedrag dat zal belast worden is het uitbetaalde dividend. Indien private beleggers ervoor opteren om hun dividendinkomen aan te geven in hun aangifte in de personenbelasting, worden zij afzonderlijk belast aan het tarief van 25%, of, indien toepasselijk, het verlaagde tarief van 15%, of aan het progressieve tarief van de personenbelasting, rekening houdend met het overige aangegeven inkomen, afhankelijk van welk tarief het laagste is. In beide gevallen wordt de te betalen inkomstenbelasting verhoogd met de gemeentelijke opcentiemen en wordt de bij de bron ingehouden roerende voorheffing verrekend met het totale bedrag van de verschuldigde belasting en zelfs terugbetaald voor zover en in de mate dat dit de te betalen belasting zou overschrijden, op voorwaarde dat de dividenduitkering geen aanleiding geeft tot een waardevermindering van of minderwaarde op de aandelen. Deze voorwaarde is niet van toepassing indien de belegger bewijst dat hij/zij de aandelen in volle eigendom aanhield gedurende een ononderbroken periode van twaalf maanden voorafgaand aan de toekenning van de dividenden.

Voor (Belgische) natuurlijke personen-inwoners die de aandelen aanhouden in het kader van hun beroepswerkzaamheid worden de ontvangen dividenden belast tegen de progressieve tarieven van de personenbelasting, verhoogd met de gemeentelijke opcentiemen. De roerende voorheffing is verrekenbaar met de verschuldigde inkomstenbelasting en is terugbetaalbaar.

in de mate waarin ze hoger is dan de werkelijk verschuldigde belasting, indien aan twee voorwaarden is voldaan: (i) de belastingplichtige moet de volle eigendom hebben van de aandelen op het tijdstip van betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden en (ii) de toekenning van het dividend mag geen aanleiding geven tot een waardevermindering van of een minderwaarde op de aandelen. De tweede voorwaarde is niet van toepassing indien dergelijke belegger bewijst dat hij/zij de aandelen in volle eigendom aanhield gedurende een ononderbroken periode van twaalf maanden voorafgaand aan de toekenning van de dividenden.

Voor Belgische vennootschappen worden de bruto ontvangen dividendinkomsten (met inbegrip van de ingehouden roerende voorheffing) toegevoegd aan hun belastbaar inkomen, dat in principe belast wordt aan het algemeen vennootschapsbelasting-tarief van (actueel) 33,99%. In bepaalde omstandigheden kunnen lagere belastingtarieven van toepassing zijn.

Als dergelijke vennootschap op het tijdstip van de dividenduitkering, een aandelenparticipatie aanhoudt van ten minste 10% van het kapitaal van de Vennootschap of een kapitaalparticipatie met een aanschaffingswaarde van ten minste €1.200.000, kan, in principe (onder bepaalde voorwaarden), 95% van het ontvangen bruto dividend worden afgetrokken van het belastbaar inkomen ("DBI-aftrek"), op voorwaarde dat de aandelenparticipatie in de Vennootschap is te kwalificeren als een financieel vast actief en op voorwaarde van de volle eigendom van de aandelen gedurende een ononderbroken periode van tenminste 1 jaar.

Sommige van bovenstaande voorwaarden zijn niet van toepassing op (dividenden ontvangen door) beleggingsvennootschappen, financiële instellingen en verzekeringsondernemingen.

De roerende voorheffing kan in principe worden verrekend met de vennootschapsbelasting en is terugbetaalbaar in de mate waarin ze hoger is dan de werkelijk verschuldigde vennootschapsbelasting, indien aan twee voorwaarden is voldaan: (i) de belastingplichtige moet de volle eigendom hebben van de aandelen op het tijdstip van betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden en (ii) de toekenning van het dividend mag geen aanleiding geven tot een waardevermindering van of een minderwaarde op de aandelen. De tweede voorwaarde is niet van toepassing indien de belegger bewijst dat zij de aandelen in volle eigendom aanhield gedurende een ononderbroken periode van twaalf maanden voorafgaand aan de toekenning van de dividenden of indien de aandelen gedurende die periode nooit toebehoorden aan een belastingplichtige die geen Belgische vennootschap was of die geen buitenlandse vennootschap was die de aandelen aanhield via een vaste inrichting in België.

Er is geen roerende voorheffing verschuldigd op dividenden betaald aan een Belgische vennootschap mits de Belgische vennootschap, op het tijdstip van uitkering van het dividend, ten minste 20% van het kapitaal van de Vennootschap gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar bezit en verder mits de Belgische vennootschap de Vennootschap of haar betalingsagent een attest verschaft met betrekking tot haar status van Belgische vennootschap en met betrekking tot het feit dat zij een deelneming van 20% heeft aangehouden gedurende een ononderbroken periode van één jaar. Voor die beleggers die een aandelenparticipatie van ten minste 20% in het kapitaal van de Vennootschap bezitten gedurende minder dan één jaar, zal de Vennootschap de roerende voorheffing inhouden maar zal zij deze niet overmaken aan de Belgische schatkist, mits de belegger haar status van Belgische vennootschap en de datum waarop zij de deelneming verwierf, attesteert. Zodra de belegger de aandelenparticipatie van ten minste 20% in het kapitaal van de Vennootschap gedurende één jaar bezit, zal zij het bedrag van deze voorlopig ingehouden roerende voorheffing ontvangen. De vereiste van een minimale participatie van 20% zal worden herleid tot 15% voor dividenden toegekend of betaald na 1 januari 2007 en tot 10% voor dividenden toegekend of betaald na 1 januari 2009.

Indien de aandelen worden aangehouden door een niet-inwoner in verband met een onderneming in België, moet de begunstigde alle ontvangen dividenden aangeven en deze zullen worden belast tegen het tarief van de belasting van niet-inwoners voor natuurlijke personen of vennootschappen. De bij de bron ingehouden roerende voorheffing kan in principe worden verrekend met de belasting van niet-inwoners voor natuurlijke personen of vennootschappen en kan worden terugbetaald in de mate waarin ze hoger is dan de werkelijk verschuldigde belasting, indien de dividenduitkering geen aanleiding geeft tot een waardevermindering van of een minderwaarde op de aandelen. Deze voorwaarde is niet van toepassing indien: (i) de niet-inwoner (natuurlijke persoon of vennootschap) aantoonbaar dat hij/zij de volle eigendom van de aandelen heeft gehad gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden die de datum van toekenning van de dividenden voorafgaat, of (ii) alleen wat betreft vennootschappen niet-inwoners, indien gedurende deze periode de aandelen op geen enkel ogenblik hebben toebehoord aan een andere belastingplichtige dan een Belgische vennootschap of een vennootschap die niet-inwoner is en deze aandelen op een ononderbroken wijze heeft belegd in een Belgische inrichting.

Wat betreft de niet-inwoners die natuurlijke personen zijn en die de aandelen verwerven voor beroepsdoeleinden of wat betreft niet-inwoners die vennootschappen zijn, moet de belastingplichtige de volle eigendom hebben van de aandelen op het tijdstip dat de dividenden betaalbaar worden gesteld of worden toegekend, opdat de roerende voorheffing zou kunnen worden verrekend met de belasting van de niet-inwoners voor natuurlijke personen of vennootschappen. Vennootschappen die niet-inwoners zijn, kunnen 95% van de bruto dividenden aftrekken van hun belastbare winsten indien, op het tijdstip dat de dividenden betaalbaar werden gesteld of werden toegekend (*mis en paiement ou attribuées*) (i) ze een deelneming aanhouden van tenminste 10% in het totale kapitaal van de Vennootschap of met een aanschafwaarde van ten minste €1.200.000; (ii) ze de volle eigendom van de aandelen hebben voor ononderbroken periode van minstens één jaar en (iii) de aandelen te kwalificeren zijn als financiële vaste activa volgens de Belgische algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes (GAAP).

Een aandeelhouder die niet-inwoner is en die de aandelen niet aanhoudt via een permanente vestiging of een vaste basis in België, zal niet onderworpen zijn aan een andere Belgische inkomstenbelasting dan de roerende voorheffing op de dividenden, die in principe de finale Belgische inkomstenbelasting uitmaakt. Het Belgisch belastingrecht kent bepaalde vrijstellingen van roerende voorheffing op dividenden van Belgische oorsprong die zijn uitgekeerd aan beleggers die niet-inwoners zijn. In het geval dat er geen vrijstelling van toepassing is onder het Belgisch belastingrecht, dan kan de Belgische roerende voorheffing op dividenden voor beleggers die niet-inwoners zijn mogelijkwijze worden verminderd met toepassing van de verdragen ter vermijding van dubbele belasting afgesloten tussen België en de staat van de woonplaats van de betrokken aandeelhouder (niet-inwoner). België heeft belastingverdragen afgesloten met meer dan 60 landen, waarbij de roerende voorheffing op dividenden voor inwoners van deze landen wordt verlaagd tot 15%, 10%, of 5%, afhankelijk van bepaalde voorwaarden zoals onder andere het belang van de deelneming en het vervullen van bepaalde identificatieformaliteiten.

Potentiële beleggers wordt aangeraden hun eigen fiscaal adviseur te raadplegen om na te gaan of zij in aanmerking komen voor een vermindering van de roerende voorheffing bij de betaling van dividenden en desgevallend voor informatie over de procedurevereisten tot het bekomen van dergelijke vermindering bij betaling van dividenden of tot het indienen van een aanvraag tot terugbetaling.

Daarnaast zijn, overeenkomstig het recht van de Europese Unie, de vennootschappen die in de Europese Unie zijn gevestigd en binnen het toepassingsgebied vallen van de EU Moeder-Dochter-Richtlijn van 23 juli 1990 (90/435/EEG), zoals gewijzigd door de Richtlijn 2003/123/EG van 22 december 2003, vrijgesteld van Belgische roerende voorheffing indien zij een deelneming van ten minste 20% in het kapitaal van de Vennootschap hebben aangehouden gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar. Om deze vrijstelling te genieten moet de aandeelhouder die aan voormelde voorwaarden voldoet een attest ondertekenen waarin hij bevestigt een in de EU gevestigde vennootschap te zijn in de zin van de EU Moeder-Dochter-Richtlijn van 23 juli 1990 (90/435/EEG) zoals gewijzigd door de Richtlijn 2003/123/EG van 22 december 2003, en een deelneming van ten minste 20% te hebben gehad gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar. Dit attest dient vervolgens te worden opgestuurd naar de Vennootschap of naar de betalingsagent. Een aandeelhouder die een deelneming van ten minste 20% in de Vennootschap heeft maar deze deelneming op het moment van de toekenning van het dividend nog niet gedurende één jaar heeft, kan deze vrijstelling genieten indien hij een attest ondertekent zoals hierboven vermeld, maar daarop tevens de datum vermeldt vanaf wanneer hij zijn deelneming van ten minste 20% heeft. In het attest verbindt de aandeelhouder zich er tevens toe de deelneming aan te houden tot de periode van één jaar is verstreken en de Vennootschap onmiddellijk op de hoogte te brengen als deze periode van één jaar is verstreken of als zijn deelneming daalt onder de 20%. De Vennootschap zal de roerende voorheffing inhouden en bijhouden tot het einde van de periode van één jaar, en ze vervolgens, naargelang het geval, aan de aandeelhouder of aan de Belgische schatkist betalen. De vereiste van een minimale participatie van 20% zal worden herleid tot 15% voor dividenden toegekend of betaald na 1 januari 2007 en tot 10% voor dividenden toegekend of betaald na 1 januari 2009.

2.13.2.2 Meerwaarden en minderwaarden

Particuliere beleggers zijn in principe niet onderworpen aan de Belgische inkomstenbelasting op meerwaarden gerealiseerd bij de verkoop, de ruil, of andere wijze van overdracht van aandelen, tenzij (i) de meerwaarden het resultaat zijn van speculatie of niet kunnen worden beschouwd als het resultaat van het normale beheer van het privé-vermogen (33%-tarief), ofwel (ii) het meerwaarden betreft gerealiseerd op een substantiële deelneming van 25% of meer in de Vennootschap bij de overdracht aan bepaalde vennootschappen die niet-inwoners zijn (16,5%-tarief).

Het Europese Hof van Justitie heeft onlangs echter op 8 juni 2004 beslist dat de toepassing van deze meerwaardebelasting tegen 16,5% strijdig is met de algemene beginselen van vrij verkeer van kapitaal en vrijheid van vestiging vervat in het EG-Verdrag indien de aandelen overgedragen worden aan een EU-vennootschap.

Deze belastingen worden verhoogd met de gemeentelijke opcentiemen. Minderwaarden door particuliere beleggers gerealiseerd op de overdracht van de aandelen zijn normaal niet fiscaal aftrekbaar. Minderwaarden op speculatieve verrichtingen of op verrichtingen die buiten het kader vallen van het normale beheer zijn echter, in principe, aftrekbaar van de winst van soortgelijke verrichtingen.

In hoofde van rijksinwoners (natuurlijke personen) die de aandelen bezitten voor professionele doeleinden worden de meerwaarden gerealiseerd op de overdracht van de aandelen belast aan het progressieve tarief van de personenbelasting, verhoogd met de gemeentelijke opcentiemen. Indien de aandelen ten minste vijf jaar voorafgaandelijk aan de overdracht werden aangehouden, zullen de meerwaarden belast worden aan het verminderde tarief van 16,5%. Minderwaarden gerealiseerd door dergelijke beleggers zijn fiscaal aftrekbaar.

Belgische rechtspersonen (andere dan vennootschappen) zijn normaal niet onderworpen aan Belgische meerwaardenbelasting bij de overdracht van aandelen, maar kunnen onderworpen zijn aan de hierboven beschreven belasting van 16,5% indien zij een substantiële deelneming (meer dan 25%) aanhouden. Minderwaarden geleden door Belgische rechtspersonen bij de verkoop van de aandelen zijn normaal niet fiscaal aftrekbaar.

Belgische vennootschappen en vennootschappen niet-inwoners die de aandelen aanhouden via een vaste inrichting in België, worden in België niet belast op de meerwaarden gerealiseerd bij de verkoop van de aandelen.

Minderwaarden door dergelijke beleggers geleden bij de verkoop van de aandelen zijn niet fiscaal aftrekbaar, tenzij mogelijks op het tijdstip van ontbinding en vereffening van de Vennootschap tot beloop van het fiscaal gestort kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigd door die aandelen.

Aandeelhouders die niet-inwoners zijn en die de aandelen niet aanhouden via een vaste inrichting of vaste basis in België zijn normaal niet onderworpen aan Belgische inkomstenbelasting op meerwaarden gerealiseerd bij de verkoop, ruil, wederinkoop (behalve voor de roerende voorheffing op dividenden. zie *supra*) of andere overdracht van de aandelen, tenzij zij een substantiële deelneming aanhouden en het bilaterale dubbelbelastingverdrag afgesloten tussen het Koninkrijk België en hun staat van hun woonplaats, indien zulk verdrag bestaat, niet voorziet in een vrijstelling van Belgische meerwaardenbelasting.

2.13.2.3 Belastingvermindering op de belegging in de aandelen ("De Monory bis Wet")

Contante betalingen tot een maximum van €620 voor erkende aandelen waarop een Belgische rijksinwoner heeft ingeschreven als een werknemer van de Vennootschap, of als een werknemer van bepaalde erkende dochtervennootschappen van de Vennootschap, geven de inschrijver onder bepaalde, verder beschreven voorwaarden, recht op een vermindering op de verschuldigde personenbelasting.

Erkende aandelen zijn nieuwe aandelen waarop wordt ingeschreven op de primaire markt, m.n. nieuwe aandelen waarop werd ingeschreven bij de oprichting van of bij een kapitaalverhoging door de Vennootschap. Aandelen verworven op de secundaire markt, m.n. aankoop van bestaande aandelen op de beurs, worden niet beschouwd als erkende aandelen.

De belastingvermindering van toepassing op erkende aandelen is beperkt tot belastingplichtigen die op het ogenblik van inschrijving op de erkende aandelen voor de Vennootschap of voor bepaalde erkende dochtervennootschappen van de Vennootschap werken op grond van een arbeidsovereenkomst en die een vergoeding ontvangen als beschreven in de artikelen 30, 1° en 31 van het Belgische Wetboek van de Inkomstenbelastingen van 1992. Bestuurders komen niet in aanmerking voor deze belastingvermindering, zelfs niet wanneer zij voor de Vennootschap werken op grond van een arbeidsovereenkomst, aangezien zij geen vergoeding ontvangen in de zin van de bovengenoemde artikelen van het Belgische Wetboek van de Inkomstenbelastingen van 1992. Een vennootschap wordt beschouwd als een erkende dochtervennootschap van de Vennootschap indien de Vennootschap ontegensprekelijk wordt geacht dergelijke vennootschap te controleren. Dergelijke controle wordt vermoed voorhanden te zijn wanneer de Vennootschap: (i) de meerderheid van de stemrechten in dergelijke vennootschap bezit, hetzij als gevolg van een deelneming, hetzij op basis van een overeenkomst; (ii) het recht bezit om de meerderheid van de leden van de raad van bestuur van dergelijke vennootschap te benoemen en te ontslaan; (iii) over de controlebevoegdheid beschikt krachtens de statuten van de vennootschap of krachtens met die vennootschap gesloten overeenkomsten, of (iv) gezamenlijke controle over dergelijke vennootschap bezit.

De vermindering van toepassing op erkende aandelen moet worden aangevraagd in de jaarlijkse belastingaangifte en kan niet worden gecumuleerd met de belastingvermindering voor pensioensparen. De vermindering wordt toegekend op voorwaarde dat de werknemer in zijn/haar persoonlijke belastingaangifte met betrekking tot het belastbaar tijdperk waarin de betaling werd gedaan, aantoont dat de erkende aandelen werden verworven en dat de erkende aandelen nog werden aangehouden op het einde van het betrokken belastbaar tijdperk. De belastingvermindering zal slechts worden behouden indien de werknemer bewijst dat hij de aandelen in zijn bezit heeft gehad gedurende de volgende vijf belastbare tijdperken.

2.13.2.4 Taks op beursverrichtingen

De aankoop en verkoop, en alle andere acquisities en overdrachten onder bezwarende titel in België van Bestaande Aandelen via een professionele tussenpersoon is onderworpen aan de beurstaks op de verhandeling van effecten, in principe ten belope van 0,17% van de koopprijs. Volgens een nieuwe wet van 28 april 2005, is het bedrag van de taks op de verhandeling van effecten geplafonneerd tot maximum €500 per transactie en per partij.

In geen geval is een taks op beursverrichtingen verschuldigd door: (i) professionele tussenpersonen, beschreven in artikel 2, 9° en 10° van de Wet van 2 augustus 2002 op het toezicht van de financiële sector en de financiële diensten, die voor eigen rekening handelen, (ii) verzekeringsondernemingen, beschreven in artikel 2, §1 van de Wet op verzekeringstoezicht van 9 juli 1975, die voor eigen rekening handelen, (iii) pensioenfondsen, beschreven in artikel 2, §3, 6° van de Wet op verzekeringstoezicht van 9 juli 1975, die voor eigen rekening handelen, (iv) instellingen voor collectieve beleggingen, beschreven in de Wet van 4 december 1990, die voor eigen rekening handelen of (v) niet-rijksinwoners (tegen aflevering van een attest van hun status als niet-rijksinwoner).

De Joint Global Coordinators zullen zich inspannen om ervoor te zorgen dat de aandelen, die worden afgeleverd aan de particuliere beleggers, Nieuwe Aandelen zijn. Indien het totaal aantal aandelen dat wordt toegewezen aan particuliere beleggers het aantal effectief in het kader van het Aanbod toegewezen Nieuwe Aandelen overschrijdt, dan zullen de Nieuwe Aandelen worden toegewezen onder de particuliere beleggers op een pro rata basis.

2.13.2.5 Taks op de fysieke aflevering van effecten aan toonder

Er bestaat een taks op de fysieke aflevering van aandelen aan toonder die op de secundaire markt in België onder bezwarende titel worden verworven via een professionele tussenpersoon. De te betalen belasting bedraagt momenteel 0,6% van de aankoopprijs. Er is ook een taks verschuldigd voor de fysieke aflevering van aandelen aan toonder in België ingevolge de terugtrekking van aandelen uit "open bewaargeving" of ingevolge de omzetting van aandelen op naam in aandelen aan toonder. De te betalen belasting is momenteel 0,6% van de laatste notering vóór de datum van terugtrekking of omzetting.

Geen taks op de fysieke aflevering van aandelen aan toonder wordt geheven bij de uitgifte van Nieuwe Aandelen. In elk geval, zoals verder uitgelegd in paragraaf 2.4.7, kunnen de aandelen nog niet fysiek worden afgeleverd als aandelen aan toonder. Fysieke certificaten zullen zo snel als mogelijk beschikbaar zijn, en in elk geval binnen de drie maanden na de eerste noteringsdag.

Een wetsontwerp dat werd goedgekeurd door de Ministerraad van 29 april 2005 maar dat nog ter goedkeuring voorligt bij het Parlement, voorziet in een afschaffing van effecten aan toonder en, bijgevolg, van het anonieme karakter daarvan. Alle effecten aan toonder zullen worden omgezet in gedematerialiseerde effecten of effecten op naam. Twee data worden geacht relevant te zijn voor de inwerkingtreding van deze nieuwe wet. Ten eerste, vanaf 1 januari 2008, zal het niet langer mogelijk zijn om nieuwe aandelen aan toonder uit te geven, noch zal het mogelijk zijn om bestaande effecten die nog niet omgezet waren, fysiek aan toonder te leveren. Ten tweede, effecten uitgegeven voor de publicatie van de voorgenomen wet, zouden moeten geconverteerd worden in gedematerialiseerde effecten of effecten op naam, vóór 2014.

2.13.2.6 VVPR strips

De Nieuwe Aandelen aangeboden in overeenstemming met dit Prospectus voldoen aan de voorwaarden die recht geven op een verlaagd tarief van roerende voorheffing van 15% en komen bijgevolg in aanmerking voor het "Verminderde Voorheffing/Précompte Réduit" stelsel, en zullen bijgevolg worden uitgegeven met VVPR strips. Onder de Bestaande Aandelen zullen enkel de Bestaande Aandelen die resulteren uit de uitoefening van Warrants worden verkocht met een afzonderlijke VVPR strip. De aandelen die het voorwerp uitmaken van de Overtoewijzingsoptie zullen niet worden voorzien van een afzonderlijke VVPR strip. De Verkopende Aandeelhouders, de Vennootschap en de Underwriters zullen redelijke inspanningen leveren opdat de Nieuwe Aandelen met VVPR strips zullen worden afgeleverd aan particuliere beleggers en aan beleggers onderworpen aan de

Belgische rechtspersonenbelasting (*impôt des personnes morales*), in deze volgorde van prioriteit. Er kunnen in dit verband echter geen waarborgen worden gegeven. Indien het totale aantal aandelen toegewezen aan particuliere beleggers het totaal aantal beschikbare VVPR strips overschrijdt, hetgeen onwaarschijnlijk is, zullen de VVPR strips op een pro rata basis worden toegewezen aan de particuliere beleggers.

De coupons die het recht vertegenwoordigen om dividenden te ontvangen tegen het gewone tarief van de roerende voorheffing, zijn gehecht aan elk aandeel. Daarnaast zullen sommige aandelen worden voorzien van een tweede couponblad dat aan de houder recht geeft om te genieten van een verlaagd tarief van roerende voorheffing van 15%. De coupons van het tweede blad moeten dezelfde volgnummers dragen als die van de gewone coupons en moeten het opschrift "Strip-PR" of, in het Nederlands, "Strip-VV" (samen "VVPR strips") bevatten. De VVPR strips zullen worden genoteerd op Eurolist door Euronext (Brussel) en kunnen afzonderlijk worden verhandeld. Zij worden aangeboden als onderdeel van het Aanbod. De verlaagde roerende voorheffing van 15% kan bekomen worden door levering van beide coupons met hetzelfde nummer aan de Vennootschap of één van haar paying agents vóór het einde van het derde jaar na het jaar waarin het dividend werd toegekend.

Meerwaarden en minderwaarden

Natuurlijke personen (Belgische rijksinwoners en niet-inwoners), die de VVPR strips aanhouden als een privé-belegging, zijn niet onderworpen aan de Belgische meerwaardenbelasting bij de verkoop van de VVPR strips en kunnen minderwaarden als gevolg van dergelijke verkoop niet aftrekken. Natuurlijke personen (Belgische rijksinwoners en niet-inwoners) kunnen echter zijn onderworpen aan een belasting van 33% (te verhogen met gemeentelijke opcentiemen en een crisisbijdrage van 3%) indien de meerwaarde als speculatief wordt aangemerkt of indien de meerwaarde anderszins wordt gerealiseerd buiten het kader van het normale beheer van het privé-vermogen. Minderwaarden op speculatieve verrichtingen of op verrichtingen die buiten het kader vallen van het normale beheer zijn, in principe, aftrekbaar van de winst van soortgelijke verrichtingen.

Meerwaarden gerealiseerd op de VVPR strips door Belgische rijksinwoners (natuurlijke personen) die de aandelen aanhouden voor beroepsdoeleinden, of door niet-inwoners (natuurlijke personen) die de strips verworven hebben voor een onderneming gevoerd in België via een vaste basis of een Belgische inrichting, zijn belastbaar als gewone inkomsten, en minderwaarden op de VVPR strips zijn aftrekbaar.

Rechtspersonen die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting zijn niet onderworpen aan een Belgische belasting op meerwaarden bij de overdracht van VVPR strips en kunnen hun verliezen die zij zouden hebben geleden als gevolg van de overdracht niet aftrekken.

Beurstaks op verhandeling van effecten en taks op de fysieke aflevering van aandelen aan toonder

De regels met betrekking tot de heffing van de taks op beursverrichtingen en de taks op de fysieke levering van effecten aan toonder zijn dezelfde als die vermeld in paragraaf 2.13.2.4 en 2.13.2.5.

3. ALGEMENE INFORMATIE OVER ZETES EN HAAR KAPITAALSTRUCTUUR

3.1. ALGEMENE INFORMATIE

De Vennootschap is een naamloze vennootschap, en werd op 26 maart 1984 opgericht naar Belgisch recht voor een periode van onbepaalde duur onder de benaming "C. and P. Technology". Na tweemaal van naam te zijn veranderd, gebruikt de Vennootschap sinds 1993 de naam "Zetes Industries". De maatschappelijke zetel van de Vennootschap is gevestigd te Da Vinci Science Park, Straatsburgstraat 3, 1130 Brussel (België) (tel 02 728 37 11), en zij is ingeschreven in het Belgische Rechtspersonenregister onder het nummer 0425.609.373 (Brussel). Alle documenten met betrekking tot de Vennootschap waarnaar in dit Prospectus wordt verwezen, kunnen worden ingekeken of verkregen op haar maatschappelijke zetel.

In deze paragraaf worden het maatschappelijk doel van de Vennootschap, haar kapitaal en de rechten verbonden aan haar aandelen, samengevat. De paragraaf is gebaseerd op de statuten van de Vennootschap, zoals gewijzigd door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap van 4 november 2005, waarvan de wijzigingen in werking zullen treden op het ogenblik van de afsluiting van het Aanbod. De hiernavolgende beschrijving is slechts een samenvatting, en beoogt niet om een volledige weergave te bieden van de statuten van de Vennootschap, noch van de desbetreffende bepalingen naar Belgisch recht; evenmin kan zij worden beschouwd als een juridisch advies in verband met deze aangelegenheden.

3.2. MAATSCHAPPELIJK DOEL

Artikel 3 van de statuten bepaalt als volgt:

De Vennootschap heeft als maatschappelijk doel, de import, de export, de aankoop, de verkoop, de verdeling, het huren en verhuren, de productie, de assemblage en het onderhoud, van alle elektrische en informaticamaterialen, met inbegrip van kantoren gebruikt door valutamakelaars van banken in het algemeen, de centrale eenheden voor gegevensverwerking, randapparatuur en alle andere voorzieningen in verband met de techniek van gegevensbeheer, het leveren van toebehoren, software, zowel als de levering van alle diensten en werken met betrekking tot deze producten en activiteiten.

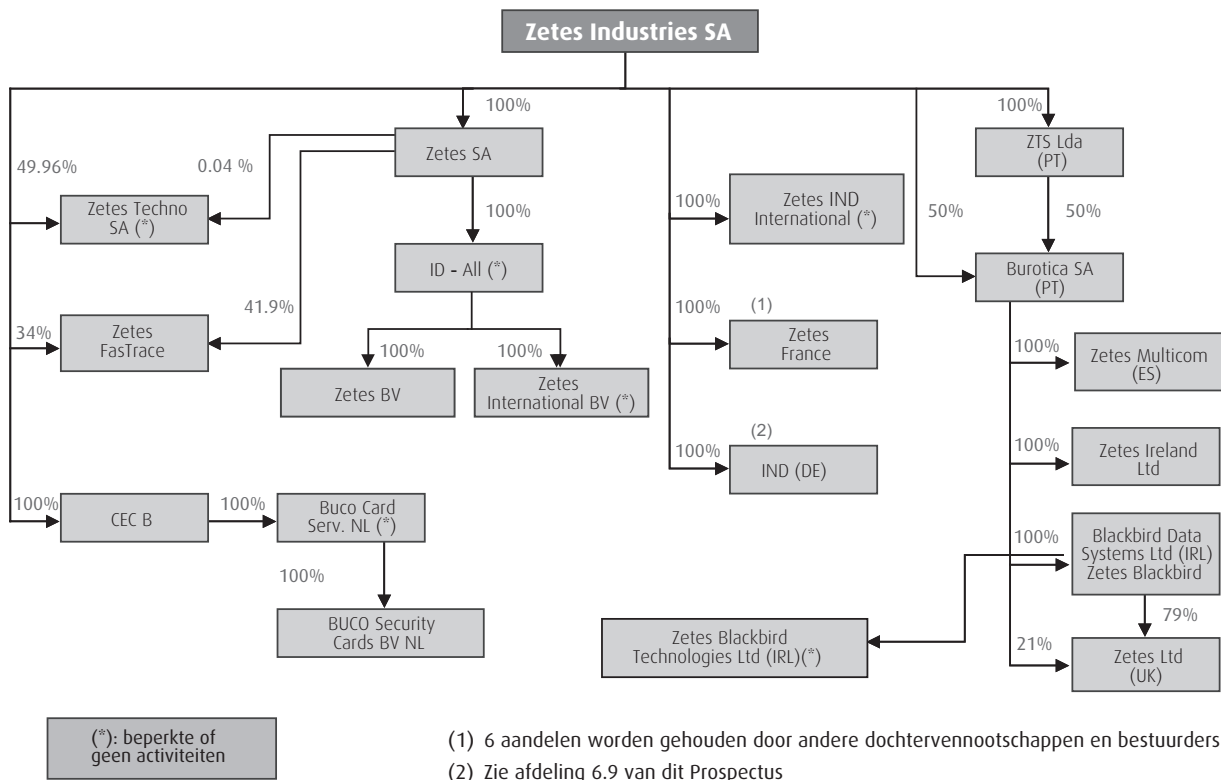
De Vennootschap heeft eveneens als maatschappelijk doel, alle activiteiten, in de meest ruime betekenis, van burgerlijke, commerciële, financiële, administratieve en technische aard, voor eigen rekening, zowel als voor rekening van derden, en dit, zij het rechtstreeks, zij het onrechtstreeks, met betrekking tot gegevensverwerking, het verrichten van onderzoek, het uitvoeren van diensten van adviesverlening, raadgevende analisten en experts inzake planningbeleid, de analyse en de planning op het gebied van management, technologie, administratie, zaken, economie, boekhouding, het sociale, fiscale en commerciële beleid, het instaan voor de gehele of gedeeltelijke realisering van de hierboven genoemde activiteiten, en het verrichten van kantoorwerkzaamheden, zowel als de selectie, de opleiding en de terbeschikkingstelling van personeel.

Ze mag alle brevetten, (handels)merken, en licenties ontvangen, kopen, gebruiken, of verkopen, en, in eigen naam, alle producten deponeren die bestemd zijn voor verkoop in België of in het buitenland.

De Vennootschap mag, op directe of indirecte wijze, belangen nemen in alle ondernemingen, bedrijven of vennootschappen met maatschappelijk doel dat identiek, analoog, of gerelateerd is aan het hare, of die kunnen bijdragen tot de ontwikkeling van haar eigen activiteiten.

3.3. GROEPSTRUCTUUR

De huidige structuur van Zetes is als volgt:



De dochtervennootschappen van de Vennootschap zijn de volgende:

Dochtervennootschappen	Maatschappelijke zetel
Zetes SA	Da Vinci Science Park, Straatsburgstraat 3/b4, 1130 Brussel
Zetes Technologies SA	Da Vinci Science Park, Straatsburgstraat 3/b4, 1130 Brussel
Zetes FasTrace SA	Da Vinci Science Park, Straatsburgstraat 3/b4, 1130 Brussel
Card Encoding Company SA (CEC)	1601 Sint-Pieters-Leeuw
Zetes France SA	Batiment Aristote, Parc des Algorithmes, 91190, St Aubin, Frankrijk
IND Mobile Datensysteme GmbH	Langehorner Chaussee 42, Hamburg, Duitsland
Zetes IND International GmbH	Langehorner Chaussee 42, Hamburg, Duitsland
Zetes Ireland Ltd	Lonsdale Road, National Technological Park, Limerick, Ierland
Blackbird Data Systems Ltd ("Zetes Blackbird")	Lonsdale Road, National Technological Park, Limerick, Ierland
Blackbird Technology Ltd	Enterprise House, Plassey Technological Park, Limerick, Ierland
Zetes Ltd	Upcott House – Carrington Business Park, Manchester Road – Carrington, M31 4DD Urmston - Manchester, Verenigd Koninkrijk
Burotica- Sociedade de Estudos e Equipamentos Automaticos de Escritorio SA	Alameda Antonio Sergio, 7, Edificio Empresarial, Linda-a-Velha, Oeiras, Portugal
ZTS- Teconologicas de Identificacao Automatica Lda	Salgados da Povia, parish of Povia de Santa Iria, Vila Franca de Xira, Portugal
Zetes Multicom	Echevarri (Vizcaya) Poligono Lezama Leguizamón, Edificio SEUR, Spanje
Zetes BV	Science Park Eindhoven 5202, 5692 EG Son, Nederland
ID-All BV	Science Park Eindhoven 5202, 5692 EG Son, Nederland
Zetes International BV	Science Park Eindhoven 5202, 5692 EG Son, Nederland

3.4. KAPITAAL VAN DE VENNOOTSCHAP EN HAAR AANDELEN

3.4.1. Maatschappelijk kapitaal en aandelen

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt €19.254.476, vertegenwoordigd door 3.084.770 aandelen op naam zonder nominale waarde, die elk een identieke fractie van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen³. Het kapitaal is volledig volstort.

3.4.2. Andere uitstaande financiële instrumenten

In de periode van 1998 tot 2000, verruimde de Vennootschap haar aanwezigheid in Europa hoofdzakelijk door overnames die werden gefinancierd door bankleningen op korte termijn. In 2001 werd de financiële druk aanzienlijk en op 26 oktober 2001 heeft de Vennootschap, om haar kapitaalstructuur te versterken, achtergestelde obligaties uitgegeven voor een totaal bedrag van €14.000.000. Met de opbrengsten werd ongeveer de helft van de bankschuld terugbetaald en werden de voorwaarden gecreëerd om een deel van de overblijvende schuld om te zetten in een banklening op middellange termijn.

Op de achtergestelde obligaties werd ingeschreven door bepaalde bestaande aandeelhouders (Cobepa voor een bedrag van €6.500.000 en Sapec voor een bedrag van €800.000) en door nieuwe beleggers (KBC Private Equity voor een bedrag van €4.000.000, E-Capital voor een bedrag van €2.000.000 en Dexia Bank voor een bedrag van €700.000). Elke obligatiehouder ontving Warrants (de "Warrants") die hun houder het recht geven om, in verhouding tot hun investering in de uitgifte van de obligaties, de uitgifte te eisen van maximum 1.183.200 Vennootschapsaandelen tegen een prijs van €14.000.000, wat aanleiding zal geven tot een kapitaalverhoging met hetzelfde bedrag. Het exacte aantal aandelen dat zal worden gecreëerd hangt af van de prestaties van de Vennootschap in de periode tussen de datum van uitgifte en de datum van uitoefening van de Warrants. In overeenstemming met de overeenkomst afgesloten tussen de Vennootschap en de obligatie- en Warranthouders, is de vervaldatum van de obligaties en de uitoefeningsdatum van de Warrants hetzij uiterlijk 26 oktober 2006, hetzij enkele dagen voorafgaand aan het initiële publieke aanbod of de verhandeling.

Voorafgaand aan de Afsluitingsdatum, zullen alle achtergestelde obligaties worden terugbetaald door de Vennootschap (€14.000.000).

De warranthouders hebben bevestigd dat zij al hun Warrants zullen uitoefenen voorafgaand aan de Afsluitingsdatum, wat zal leiden tot een kapitaalverhoging van €14.000.000. Gebaseerd op bepaalde veronderstellingen inzake de aanbodprijs, worden in paragraaf 3.6 simulaties gegeven over het aantal aandelen dat zal worden uitgegeven als gevolg van de uitoefening van de Warrants.

Naast de bovenvermelde categorieën van gewone aandelen, obligaties en Warrants heeft de Vennootschap geen andere, al dan niet kapitaalvertegenwoordigende, effecten uitgegeven.

Alle gewone aandelen hebben dezelfde rechten.

3.4.3. Ontwikkeling van het kapitaal

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de historie van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap sinds 2002. Dit overzicht dient samen te worden gelezen met de voetnoten, die onderaan de tabel werden gevoegd.

Datum van de operatie	Verrichting	Aantal uitgegeven aandelen	Uitgifteprijs per aandeel (€)	Bedrag (€)	Uitgifte-premie (€)	Kapitaal na de verrichting (€)	Totaal aantal aandelen na de verrichting
31 december 2002	Kapitaalverhoging in geld zonder uitgifte van nieuwe aandelen ⁴	/	/	3.703.687	/	20.313.687	308.477
31 december 2002	Kapitaalvermindering ⁵	/	/	1.059.211	/	19.254.476	308.477
24 oktober 2005	Aandelensplitsing van één aandeel in 10 aandelen						3.084.770

³ Alle cijfers vóór het Aanbod en de uitoefening van de Warrants en het Aanbod aan Werknemers.

⁴ Waarop werd ingeschreven door de toen bestaande aandeelhouders, in verhouding tot hun hierna volgend aandeelhouderschap in de Vennootschap: Zephir: €2.058.071 - Cobepa: €990.765 - Inducam: €197.565 - Mr Carbonez: €244.329 - Sapec: €212.957

⁵ In gelijke mate van toepassing op de toen bestaande aandelen.

Voorafgaand aan de Afsluitingsdatum, zullen alle bestaande Warrants, uitgegeven door de Vennootschap, worden uitgeoefend, hetgeen aanleiding zal geven tot een kapitaalverhoging van €14 miljoen en tot de uitgifte van een aantal nieuwe aandelen, afhankelijk van de Aanbodprijs (zie paragraaf 3.6) De aandelen die worden uitgegeven als gevolg van de uitoefening van de Warrants, zullen als Bestaande Aandelen deel uitmaken van het Secundair Aanbod.

Op 4 november 2005 zal de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap eveneens beslissen tot een kapitaalverhoging van €30 miljoen, zoals vereist voor de doelstelling van het Aanbod (zie paragraaf 2.2.3).

3.4.4. Beschrijving van de rechten verbonden aan de aandelen

3.4.4.1 Stemrecht

Elk aandeel geeft recht op één stem, behalve in het geval van schorsing van stemrechten, zoals voorzien door de wet of door de statuten van de Vennootschap. De aandeelhouders kunnen stemmen via een volmacht.

De Vennootschap kan de uitoefening van de rechten verbonden aan de in pand gegeven aandelen, of aan de aandelen die toebehoren aan één of meerdere personen, opschorten tot op het ogenblik dat één persoon wordt aangeduid als begunstigde van deze rechten.

3.4.4.2 Recht tot het bijwonen van en het stemmen op de algemene vergaderingen van aandeelhouders

De gewone algemene vergadering van aandeelhouders wordt ieder jaar bijeengeroepen op de laatste woensdag van mei, om 10.00 u, of indien dit geen werkdag is, op de eerstvolgende werkdag. Een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders kan worden bijeengeroepen op verzoek van de raad van bestuur of de commissaris, telkens wanneer het belang van de Vennootschap dit vereist, en moet verplicht worden bijeengeroepen op het verzoek van de aandeelhouders die minstens een vijfde van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.

a. Oproepingen ter bijeenroeping van de algemene vergadering van aandeelhouders

De oproeping tot de algemene vergadering van aandeelhouders moet melding maken van de agenda, met daarin een opgave van de te behandelen onderwerpen en de voorstellen tot besluit.

De oproeping dient minstens 24 dagen vóór de registratiedatum te worden gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad. Onder de registratiedatum wordt begrepen de vijfde werkdag voor de algemene vergadering plaatsvindt. De oproeping dient eveneens ten minste 24 dagen voor de registratiedatum te worden gepubliceerd in een nationaal verspreid blad, behalve voor jaarvergaderingen die plaatsvinden in de gemeente, op de plaats, de dag en het uur aangeduid in de oprichtingsakte van de Vennootschap, met een agenda die zich beperkt tot de behandeling van de jaarrekening, het verslag van de commissaris en de stemming over de kwijting te verlenen aan de bestuurders en de commissaris. De jaarrekening, het verslag van de raad van bestuur en het verslag van de commissaris worden 15 dagen voor de jaarvergadering aan het publiek bekend gemaakt.

Aan de houders van aandelen op naam, obligaties op naam, Warrants op naam en certificaten op naam, die met medewerking van de Vennootschap werden uitgegeven, aan de bestuurders en aan de commissaris(sen) van de Vennootschap worden deze oproepingen vijftien dagen voor de algemene vergadering meegedeeld. Deze mededeling geschiedt door middel van een gewone brief, tenzij de bestemmingen individueel, uitdrukkelijk en schriftelijk hebben ingestemd om de oproeping via een ander communicatiemiddel te ontvangen, zonder dat van deze formaliteit een bewijs dient te worden voorgelegd.

Wanneer alle aandelen, obligaties, warrants of certificaten die met de medewerking van de Vennootschap werden uitgegeven, op naam zijn, kan met mededeling van de oproepingen door middel van een aangetekende brief worden volstaan, tenzij de bestemmingen individueel, uitdrukkelijk en schriftelijk hebben ingestemd om de oproeping via een ander communicatiemiddel te ontvangen.

b. Formaliteiten om de algemene vergadering van aandeelhouders bij te wonen

De aandeelhouders zullen enkel aan de algemene vergadering kunnen deelnemen en er hun stemrecht kunnen uitoefenen met betrekking tot de aandelen waarvan zij op de registratiedatum om 00.00 uur houder zijn. Met de registratiedatum bedoelt men de vijfde werkdag voor de algemene vergadering plaatsvindt. Het voormelde geldt ongeacht het aantal aandelen dat elk van de aandeelhouders bezit op de dag waarop de algemene vergadering plaatsvindt.

De oproepingsbrieven voor de algemene vergadering van aandeelhouders zal nadere informatie bevatten inzake de registratieprocedure.

c. Volmacht

Elke aandeelhouder heeft het recht om hetzij in persoon, hetzij bij volmacht, deel te nemen aan en de stemmen op de algemene vergaderingen van aandeelhouders. De gevolmachtigde dient geen aandeelhouder te zijn. De raad van bestuur kan nadere regels vastleggen met betrekking tot vormvereisten waaraan de volmachten moeten voldoen.

d. Aanwezigheidsquorum en meerderheden

Er is geen aanwezigheidsquorum voor de algemene vergadering van aandeelhouders, tenzij de wet daarin voorziet met betrekking tot beslissingen in bepaalde materies.

De besluiten worden genomen bij eenvoudige meerderheid, behoudens in het geval waarin de wet voorziet in bijzondere meerderheden. De gevallen waarvoor een specifiek wettelijk quorum en bijzondere meerderheidsvereisten worden voorzien omvatten onder meer het aanbrengen van wijzigingen in de statuten, inclusief de wijzigingen van de rechten verbonden aan de aandelen, alsook de uitgifte van nieuwe aandelen, converteerbare obligaties of waranten en de besluiten met betrekking tot fusies en splitsingen, waarvoor wordt vereist dat minstens 50% van het kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is, en dat de beslissing met minstens 75% van de uitgebrachte stemmen wordt aangenomen. Indien de voorwaarde van het aanwezigheidsquorum niet is vervuld, kan een nieuwe vergadering worden bijeengeroepen, waarvoor geen aanwezigheidsquorum geldt. De bijzondere meerderheidsvereiste blijft evenwel steeds van toepassing.

3.4.4.3 Dividenden

Alle aandelen delen op gelijke wijze in de winst van de Vennootschap (indien gerealiseerd), vanaf en voor het gehele boekjaar, startend 1 januari 2005, en voor de daaropvolgende boekjaren. Naar algemene regel kan de Vennootschap enkel overgaan tot het uitbetalen van dividenden op basis van een goedkeuring van de aandeelhouders van de Vennootschap op de algemene vergadering van aandeelhouders, hoewel de raad van bestuur interimdividenden kan uitkeren zonder een dergelijke voorafgaande goedkeuring van de aandeelhouders. Op grond van het Wetboek van Vennootschappen en de statuten houdt de Vennootschap jaarlijks een bedrag in van ten minste vijf procent van de jaarlijkse nettowinst voor de vorming van een wettelijke reserve, tot die reserve een tiende van het maatschappelijk kapitaal bedraagt.

Naar Belgisch recht verjaart het recht om dividenden op gewone aandelen te innen vijf jaar na de uitkeringsdatum, waarna de Vennootschap niet langer gehouden is tot het uitkeren van zulke dividenden. Indien de Vennootschap, met betrekking tot gewone aandelen aan toonder, beslist om de vijfjarige termijn in te roepen, moeten de niet-uitgekeerde bedragen onbeschikbaar worden gemaakt in overeenstemming met het Belgisch recht en zullen zij uiteindelijk toekomen aan de Belgische staat.

3.4.4.4 Rechten met betrekking tot de liquidatie

Wanneer de Vennootschap is ontbonden, worden één of meer vereffenaars benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap, en worden tegelijkertijd de wijze en de duur van de vereffening bepaald. Na betaling van de schulden, lasten en kosten in verband met de vereffening, worden de netto winsten verdeeld onder de aandeelhouders, in voorkomend geval, onder aftrek van het gedeelte van de aandelen dat nog niet was volstort.

3.4.4.5 Wijziging van het maatschappelijk kapitaal

a. Wijziging van het maatschappelijk kapitaal op beslissing van de aandeelhouders

Naar Belgisch vennootschapsrecht kan de Vennootschap haar kapitaal verhogen of verminderen bij beslissing van de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap, genomen met een meerderheid van 75% van de uitgebrachte stemmen, op een vergadering waar ten minste 50 % van het kapitaal van de Vennootschap aanwezig of vertegenwoordigd is.

b. Toegestaan kapitaal

Op 4 november 2005 zal de algemene vergadering van aandeelhouders machtiging verlenen aan de raad van bestuur om het kapitaal van de Vennootschap in één of meerdere malen te verhogen met een maximumbedrag van €40 miljoen.

De raad van bestuur kan van de hierboven genoemde bevoegdheden gebruik maken voor elk doel of elk type van transactie die zij in het belang van de Vennootschap acht, in één of meerdere transacties ten belope van een maximumbedrag dat niet hoger mag zijn dan 20 % van het toegestaan kapitaal. Ingeval van een kapitaalverhoging door inbreng in natura zal het aanwenden van het toegestaan kapitaal onderworpen zijn aan het unanieme akkoord van alle bestuurders.

Wanneer de raad van bestuur gebruik heeft gemaakt van haar bevoegdheden onder het toegestaan kapitaal om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen met een bedrag van 20 % van het toegestaan kapitaal, zal de verdere aanwending van haar bevoegdheden onder het toegestaan kapitaal onderhevig zijn aan een unanieme beslissing van alle bestuurders, en enkel worden toegestaan voor de volgende transacties:

- de uitgifte van aandelen of Warrants in het kader van *“incentive plans”*, zoals stock-optieplannen, stock purchase plannen, en andere plannen, voor bestuurders, raadgevers, en personeel van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen;
- de uitgifte van financiële instrumenten ter vergoeding van de verwerving van aandelen, activa en passiva, of combinaties van aandelen, activa en passiva van vennootschappen of bedrijven;
- de uitgifte van financiële instrumenten ter vergoeding van de verwerving van licenties of andere rechten van intellectuele eigendom (zowel geregistreerde als niet-geregistreerde intellectuele eigendomsrechten, of aanvragen daarvan), zoals octrooien, auteursrechten, data base rechten, modellenrechten, en *know-how* of bedrijfsgeheimen; en
- de uitgifte van financiële instrumenten wanneer de Vennootschap in kennis wordt gesteld door de CBFA dat zij werd geïnformeerd over een openbaar overnamebod op de Vennootschap, tot aan de afsluiting van het aanbod.

Bij het gebruik van haar bevoegdheden inzake het toegestaan kapitaal, kan de raad van bestuur aandelen, met of zonder stemrechten, Warrants, en converteerbare obligaties uitgeven, evenals combinaties daarvan en andere effecten. De raad van bestuur kan het maatschappelijk kapitaal verhogen bij wijze een inbreng in geld door de reeds bestaande aandeelhouders die een beroep doen op hun voorkeurrecht, evenals bij wijze van een inbreng in natura en een inbreng in geld, met een beperking of een opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders, en dit zelfs ten behoeve van personen die geen personeelsleden zijn van de Vennootschap of van haar dochtervennootschappen. Het kapitaal van de Vennootschap kan ook worden verhoogd door middel van de incorporatie van reserves of uitgiftepremies.

De bevoegdheden van de raad van bestuur in het kader van het toegestaan kapitaal zullen in werking treden vanaf de afsluiting van het Aanbod, en zullen geldig zijn voor een periode vijf jaar vanaf de publicatie ervan in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad (drie jaar voor de machtiging in het kader van een openbaar overnamebod).

3.4.4.6 Voorkeurrecht

Het Belgisch vennootschapsrecht en de statuten van Vennootschap verlenen de aandeelhouders een voorkeurrecht om verhoudingsgewijs in te schrijven op enige uitgifte tegen een inbreng in geld van nieuwe aandelen, converteerbare obligaties of warrants die uitoefenbaar zijn tegen geld. Dit voorkeurrecht is verhandelbaar tijdens de inschrijvingstermijn voor de effecten waarop het betrekking heeft. Het kan worden uitgeoefend tijdens een periode bepaald door de algemene vergadering met een wettelijk minimum van 15 dagen. De algemene vergadering van aandeelhouders kan het voorkeurrecht beperken of opheffen, met inachtnaam van de quorum- en meerderheidsvereisten vereist voor een statutenwijziging, en mits inachtnaam van bijzondere verslagverplichtingen. De aandeelhouders kunnen eveneens de raad van bestuur machtigen om het voorkeurrecht te beperken of op te heffen bij de uitgifte van effecten in het kader van het toegestaan kapitaal van de Vennootschap (zie paragraaf 3.4.4.5).

Op 4 november 2005 zal de algemene vergadering van aandeelhouders de machtiging verlenen aan de raad van bestuur, met inwerkingtreding vanaf de afsluiting van het Aanbod, om het voorkeurrecht van de aandeelhouders te beperken of op te heffen in het kader van kapitaalverhogingen tot een maximum bedrag van €40 miljoen, waartoe beslist wordt door de raad van bestuur in het kader van het toegestaan kapitaal, ook indien dit gebeurt ten gunste van bepaalde personen (al dan niet personeelsleden van de Vennootschap of van haar dochtervennootschappen), en in het kader van kapitaalverhogingen in geval van een openbaar aanbod tot inschrijving. De bevoegdheden van de raad van bestuur inzake toegestaan kapitaal werden nader beschreven in paragraaf 3.4.4.5.

3.4.5. Vorm en overdraagbaarheid van de aandelen

Aandelen kunnen op naam, aan toonder of gedematerialiseerd zijn. Tot op heden werden evenwel nog geen wetgevende maatregelen genomen die het mogelijk maken dat aandelen een gedematerialiseerde vorm kunnen aannemen.

Tot op het ogenblik van hun fysieke aflevering, zullen de aandelen aan toonder worden vertegenwoordigd door één of meerdere verzamelcertificaten, en zal enkel een girale afwikkeling mogelijk zijn. De Aangeboden Aandelen zullen de vorm aannemen van aandelen aan toonder. Aandelen op naam kunnen, op verzoek van elke aandeelhouder en op zijn kosten, worden omgezet in aandelen aan toonder en omgekeerd.

Overeenkomstig de statuten van de Vennootschap zijn de aandelen vrij overdraagbaar.

3.4.6. Inkoop en verkoop van eigen aandelen

Overeenkomstig het Belgisch vennootschapsrecht, kan de Vennootschap haar eigen aandelen niet verwerven zonder voorafgaande machtiging van de aandeelhouders, of in andere beperkende omstandigheden, en is de verkrijging in ieder geval altijd beperkt tot maximaal 10 % van het kapitaal van de Vennootschap. In principe moet een aanbod door een vennootschap, tot verkrijging van haar eigen aandelen geschieden ten aanzien van alle aandeelhouders, tenzij de aandelen worden gekocht op de beurs. Binnen bepaalde grenzen kunnen de aandeelhouders de raad van bestuur voorafgaandelijk machtigen om de aandelen van de Vennootschap in te kopen en/of te vervreemden. Deze machtigingen dienen te worden goedgekeurd door 80 % van de stemmen uitgebracht op een algemene vergadering, waarop ten minste 50 % van het kapitaal van de Vennootschap aanwezig of geldig vertegenwoordigd is. Indien het quorum niet is bereikt zal een tweede algemene vergadering worden bijeengeroepen, waar geen quorum zal gelden. De stemrechten verbonden aan eigen aandelen die de Vennootschap bezit, worden geschorst.

Ingevolge een statutenwijziging, die zal worden aangenomen door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders te houden op 4 november 2005 zal worden voorzien in een statutaire overgangsbepaling, op basis waarvan de Vennootschap overeenkomstig artikel 620, § 1, al, 3, 4 en 5 van het Wetboek van Vennootschappen, en onder opschortende voorwaarde van de afsluiting van het Aanbod, voor een periode van drie jaar, wordt gemachtigd om haar eigen aandelen te verwerven ter voorkoming van een dreigend ernstig nadeel voor de Vennootschap.

3.5. OPTIEPLANNEN / WARRANTS

De Vennootschap neemt zich voor om, op het moment van het Aanbod en de Notering, een Warrantsplan of een stock-optieplan te creëren (zie paragraaf 2.12).

3.6. UITSTAANDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN VOORAFGAAND AAN DE AFSLUITINGSDATUM

Op 26 oktober 2001 heeft de Vennootschap achtergestelde obligaties uitgegeven voor een totaal bedrag van €14.000.000. Deze obligaties zullen worden terugbetaald door de Vennootschap voorafgaand aan de Afsluitingsdatum. De gecumuleerde intresten (€1,9 miljoen per 30 juni 2005) zullen tevens op hetzelfde tijdstip worden betaald.

De Vennootschap heeft eveneens Warrants uitgegeven die de houders ervan het recht verschaffen om in te schrijven op een aantal van nieuwe aandelen in de Vennootschap voor een totaal bedrag van €14 miljoen (zie paragraaf 3.4.2). Het aantal aandelen dat zal worden uitgegeven als gevolg van de uitoefening van de Warrants hangt af van de prestaties van de Vennootschap op datum van uitoefening. In geval van een initieel publiek aanbod zal de prestatie gereflecteerd worden in de Aanbodprijs. Het aantal nieuwe aandelen uit te geven als gevolg van de uitoefening van de Warrants, zal afhangen van de Aanbodprijs zoals uiteengezet in de simulatietabel hieronder, maar zal in ieder geval beperkt zijn tot maximaal 1.183.200 aandelen:

Aantal nieuwe Aandelen die worden gecreëerd bij de uitoefening van de Warrants			
Warrantheouders	Uitgaande van een <i>pre-money</i> waardering ⁽¹⁾ van €105 miljoen	Uitgaande van een <i>pre-money</i> waardering ⁽¹⁾ van €115 miljoen	Uitgaande van een <i>pre-money</i> waardering ⁽¹⁾ van €125 miljoen
Cobepa	394.113	358.846	329.373
Dexia	42.442	38.645	35.470
Sapec	48.506	44.165	40.538
E-Capital	121.265	110.414	101.345
KBC Private Equity	242.531	220.828	202.691
Totaal	848.857	772.898	709.417

⁽¹⁾ Een *Pre-money* waardering betekent de waardering van de Vennootschap na de uitoefening van de Warrants maar voorafgaand aan de kapitaalverhoging die gepaard gaat met het Primair Aanbod.

Een *pre-money* waarderingsvork van €105 miljoen tot €125 miljoen correspondeert met een waarde per aandeel van respectievelijk €26,7 en €32,9.

Als gevolg van de toepassing van de in 2001 overeengekomen formule zullen de nieuwe aandelen die voortkomen uit de uitoefening van de Warrants, worden uitgegeven tegen prijs tussen €16,58 (corresponderend met een waardering van €105 miljoen) en €19,82 (corresponderend met een waardering van €125 miljoen). De uitoefening zal plaatsvinden voor de Afsluitingsdatum en het verwateringseffect zal niet spelen voor de nieuwe aandeelhouders. De evolutie van de aandeelhoudersstructuur is weergegeven in paragrafen 3.7.2, 3.7.3 en 3.7.4.

De warrantheouders hebben ten aanzien van de Vennootschap bevestigd dat zij hun Warrants zullen uitoefenen vóór de Afsluitingsdatum, in overeenstemming met de geldende voorwaarden.

3.7. AANDEELHOUDERS

3.7.1. Verkopende Aandeelhouders

De Verkopende Aandeelhouders zijn:

	Maatschappelijke zetel	Ondernemingsnummer
Zephyr Corporation SA ⁽¹⁾	Da Vinci Science Park Straatsburgstraat 3/b4, 1130 Brussel	0.463.544.093
Cobepa SA ⁽³⁾	Kanselarijstraat 2, 1000 Brussel	0.403.233.750
Inducam SA ⁽²⁾	Mechelsesteenweg 139, 2640 Mortsel	0.447.471.292
Sapec SA ⁽⁴⁾	Louisalaan 500, 1050 Brussel	0.403.085.280
E-Capital SCA ⁽⁵⁾	Louisalaan 534, 1050 Brussel	0.466.883.566
KBC Private Equity NV	Havenlaan 12, 1080 Brussel	0.403.226.228
Dexia Bank SA	Pachécolaan 44, 1000 Brussel	0.403.201.185
Mr. Franky Carbonez	Leuvensesteenweg, 540, 1930 Zaventem	niet toepasselijk
Mr. Pierre Lambert	Straatsburgstraat 3/b4, 1130 Brussel	niet toepasselijk

⁽¹⁾ Zephyr's aandeelhouders zijn Alain Wirtz met 50% van de aandelen, Jean-Francois Jacques met 25% van de aandelen en Thierry Blanchart met 25% van de aandelen.

⁽²⁾ Mr. Carbonez is eigenaar van 51% van de aandelen in Inducam.

⁽³⁾ www.cobepa.be

⁽⁴⁾ www.sapec.be

⁽⁵⁾ www.e-capital.be

3.7.2. Aandeelhouders voorafgaand aan de Afsluitingsdatum en voorafgaand aan de uitoefening van de Warrants

De aandelen van de Vennootschap worden, voorafgaand aan de Afsluitingsdatum en de uitoefening van de Warrants, als volgt gehouden:

Aandeelhouders	Aandelen	% kapitaal
Zephir	1.477.925	47,9%
Cobepa	825.200	26,8%
Franky Carbonez	203.500	6,6%
Inducam	177.300	5,7%
Saptec	177.370	5,7%
E-Capital	0	0,0%
KBC Private Equity	160.125	5,2%
Dexia	0	0,0%
Overige	63.350	2,1%
Totaal	3.084.770	100,0%

3.7.3. Aandeelhouders na de uitoefening van de Warrants maar voorafgaand aan de Afsluitingsdatum

De onderstaande tabel geeft een gedetailleerd overzicht van het verwachte aandeelhouderschap, na de uitoefening van de Warrants, maar vóór de kapitaalverhoging en vóór de verkoop van de Bestaande Aandelen door de Verkopende Aandeelhouders, uitgaande van een *pre-money* waardering van de Vennootschap (inclusief een kapitaalverhoging van €14 miljoen als gevolg van de uitoefening van de Warrants) van €115 miljoen:

Uitgaande van een <i>pre-money</i> waardering van €115 miljoen		
Aandeelhouders	Aandelen	% kapitaal
Zephir	1.477.925	38,3%
Cobepa	1.184.046	30,7%
Franky Carbonez	203.500	5,3%
Inducam	177.300	4,6%
Saptec	221.535	5,7%
E-Capital	110.414	2,9%
KBC Private Equity	380.953	9,9%
Dexia	38.645	1,0%
Other	63.350	1,6%
Totaal	3.857.668	100,0%

3.7.4. Aandeelhouders na de afsluiting van het Aanbod

Onderstaande tabel geeft een gedetailleerd overzicht van het aandeelhouderschap na de voltooiing van het Aanbod, uitgaande van een volledige plaatsing van de Aangeboden Aandelen, de volledige uitoefening van de Overtoewijzingsoptie, maar met uitsluiting van het Aanbod aan Werknemers:

Uitgaande van een <i>pre-money</i> waardering van €115 miljoen		
Aandeelhouders	Aandelen	% kapitaal
Zephir	1.326.311	27,27%
Cobepa	779.571	16,03%
Franky Carbonez	0	0,00%
Inducam	154.172	3,17%
Saptec	0	0,00%
E-Capital	0	0,00%
KBC Private Equity	159.623	3,28%
Dexia	0	0,00%
Other	59.996	1,23%
Public	2.384.343	49,02%
Totaal	4.864.016	100,00%

De aandeelhoudersovereenkomst die voortvloeiend uit het Aanbod bestaat tussen de Verkopende Aandeelhouders en de Vennootschap zal een einde nemen na de afsluiting van het Aanbod.

Zephir en Cobepa zijn een intentieverklaring overeengekomen met bepalingen die zullen worden gematerialiseerd in een nieuwe aandeelhoudersovereenkomst, waarbij de Vennootschap geen partij zal zijn, die in werking zal treden vanaf de Afsluitingsdatum, en waarvan de belangrijkste bepalingen als volgt luiden:

- Minimum aantal bestuurders: elke partij zal stemmen in het voordeel van een (welbepaald) minimum aantal door de andere partij voorgedragen kandidaat-bestuurders, op voorwaarde dat laatstgenoemde minstens 10% van de uitgebrachte stemmen vertegenwoordigt op een welbepaalde algemene vergadering van aandeelhouders (zie paragraaf 4.2.1).
- Consultatie: elke partij is vrij om zijn stemrecht uit te oefenen op de wijze die hij gepast acht, en daarom hebben Zephir en Cobepa geen overeenkomst om de Vennootschap te controleren; zij zijn echter overeengekomen om elkaar te raadplegen inzake de strategische beslissingen die door de Vennootschap dienen te worden genomen.
- Voorkooprecht: de partijen hebben, overeenkomstig bepaalde modaliteiten, een voorkooprecht op de aandelen die de andere partij wenst over te dragen, hoewel de eerste 25 % van de participatie van elke partij, meteen na het Aanbod, niet onderhevig zal zijn aan dit voorkooprecht;
- Na het initiële publieke aanbod, zal het dividendbeleid van de Vennootschap erin bestaan om dividenden uit te keren voor ongeveer één derde van haar netto-winst voor waardevermindering van de goodwill.

Alle aandelen verlenen hetzelfde stemrecht.

3.8. BEKENDMAKING VAN BELANGRIJKE DEELNEMINGEN

Het Belgisch recht, in samenhang met de statuten van de Vennootschap, legt een openbaarmakingsverplichting op aan natuurlijke personen en rechtspersonen die stemrechtverlenende effecten of effecten die recht geven op stemrechtverlenende effecten verwerven of overdragen, van zodra dat, als gevolg van dergelijke verwerving of overdracht, het totaal aantal stemrechten dat rechtstreeks of onrechtstreeks wordt gehouden door deze natuurlijke personen of rechtspersonen, alleen of gezamenlijk met anderen, stijgt boven of zakt onder een drempel van 3%, 5% of een veelvoud van 5% van het totaal aantal stemrechten verbonden aan de effecten van de Vennootschap. Een aandeelhouder wiens deelneming groter of kleiner wordt dan één van deze drempels moet daarvan telkens kennis geven aan de CBFA en aan de Vennootschap. De documenten betreffende de betrokken verrichting moeten aan de CBFA worden overgemaakt. Wanneer de deelneming van een aandeelhouder 20 % bereikt, moet in de kennisgeving worden aangegeven in welke strategie de betrokken verwerving of overdracht van de aandeelhouder zich situeert evenals het aantal effecten dat tijdens de twaalf maanden vóór de kennisgeving werd verworven en op welke wijze. Dergelijke kennisgeving is ook vereist indien een natuurlijke persoon of een rechtspersoon de controle verwerft of overdraagt (hetzij rechtstreeks of onrechtstreeks, hetzij *de iure* of *de facto*) in een vennootschap die 3% van de stemrechten in de vennootschap bezit.

De Vennootschap is verplicht om de ontvangen kennisgevingen in verband met de afname of de toename van de eigendom van effecten in de Vennootschap van een aandeelhouder de volgende werkdag openbaar te maken en moet deze kennisgevingen vermelden in de toelichting bij haar jaarrekening. Euronext Brussels zal details van deze kennisgevingen publiceren. Schending van de openbaarmakingsplichten kan leiden tot een opschorting van stemrechten, een rechterlijk bevel om de effecten aan een derde te verkopen en/of strafrechtelijke aansprakelijkheid.

3.9. OPENBARE OVERNAMEBIEDINGEN

Overeenkomstig de Wet van 2 maart 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen en tot reglementering van de openbare overnameaanbiedingen, en het Koninklijk Besluit van 8 november 1989 op de openbare overnameaanbiedingen en de wijzigingen in de controle op vennootschappen, zijn openbare overnamebiedingen op stemrechtverlenende effecten uitgegeven door een publieke vennootschap (met inbegrip van effecten die recht geven op de inschrijving op, de verwerving van of de omzetting in zulke effecten) onderworpen aan het toezicht van de CBFA, en mogen geen aanvang nemen vóór de goedkeuring door de CBFA van een aanbodprospectus. Indien het overnamebod leidt tot de verwerving van 90% of meer van de stemrechtverlenende effecten, dan moet het overnamebod worden heropend om de aandeelhouders die hierop niet zijn ingegaan de gelegenheid te geven om hun effecten te verkopen tegen biedprijs.

Een persoon die de bedoeling heeft om, alleen of gezamenlijk met anderen, de gezamenlijke of exclusieve controle te verwerven in een publieke vennootschap, moet de CBFA ten minste vijf werkdagen voor de verwerving op de hoogte brengen. De verwerving van een controleparticipatie wordt momenteel gedefinieerd als een verwerving van stemrechtverlenende effecten of rechten om stemrechtverlenende effecten te verwerven die de koper de mogelijkheid biedt om in rechte of in feite een beslissende invloed uit te oefenen op de aanstelling van de meerderheid van de leden van raad van bestuur van de Vennootschap of op de oriëntatie van het beleid van de Vennootschap.

Indien de verwerfer van een controleparticipatie een prijs betaalt die hoger ligt dan de marktprijs van de effecten, dan moet hij een openbaar overnamebod doen of de verbintenis tot koershandhaving aangaan voor alle overblijvende stemrechtverlenende effecten (of rechten om stemrechtverlenende effecten te verwerven) van de Vennootschap. De prijs die wordt aangeboden aan de overblijvende effectenhouders moet gelijk zijn aan de hoogste prijs die werd betaald aan de verkoper of verkopers van de controleparticipatie gedurende de voorbije twaalf maanden.

De mogelijkheid van de Vennootschap, om aandelen uit te geven in het kader van haar toegestaan kapitaal, met of zonder afwijking van het voorkeurrecht, en om eigen aandelen te verwerven (zie paragraaf 3.4.4.5. en 3.4.6) kan een overnamebod voor effecten van de Vennootschap ongunstig beïnvloeden.

3.10. UITKOOPBOD

Overeenkomstig de Wet van 2 maart 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen en tot reglementering van de openbare overnameaanbiedingen, en het Koninklijk Besluit van 8 november 1989 op de openbare overnameaanbiedingen en de wijzigingen in de controle op vennootschappen, kan een persoon die, alleen of in onderling overleg handelend, 95% bezit van de stemrechtverlenende effecten van een naamloze vennootschap die een publiek beroep doet of heeft gedaan op het spaarwezen, door middel van een uitkoopbod het geheel van de stemrechtverlenende effecten van deze vennootschap verkrijgen. Na afloop van de procedure worden de niet-aangeboden effecten geacht van rechtswege te zijn overgegaan op de bieder. Na afloop van het uitkoopbod, wordt de vennootschap niet langer beschouwd als een vennootschap die een publiek beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan, tenzij de door die vennootschap uitgegeven obligaties nog onder het publiek verspreid zijn. De vergoeding voor de aandelen dient te bestaan in een som geld, en dient, ten einde de belangen van de overdragende aandeelhouders veilig te stellen, de werkelijke waarde te vertegenwoordigen.

Een vereenvoudigde procedure van uitkoopbod is van toepassing indien, ingevolge een vrijwillig publiek overnamebod in geld, en onder de voorwaarde dat de bieder zich dit recht heeft voorbehouden in de prospectus, de bieder minstens 95% van de effecten bezit waarop het uitkoopbod slaat en 66% van de effecten heeft verworven, die hij niet bezat voor het lanceren van het overnamebod. In dat geval heeft de bieder het recht om zijn overnamebod te heropenen onder dezelfde voorwaarden gedurende 15 dagen na de publicatie van de resultaten van dat overnamebod, met het oog op het lanceren van een uitkoopbod op de overblijvende effecten.

4. CORPORATE GOVERNANCE

4.1. ALGEMEEN

Dit hoofdstuk 4 geeft een overzicht weer van de regels en principes volgens dewelke de corporate governance van de Vennootschap is georganiseerd, overeenkomstig het Belgisch vennootschapsrecht en de statuten van de Vennootschap.

Het overzicht is gebaseerd op de statuten van de Vennootschap, zoals ze zullen worden gewijzigd door de algemene vergadering van aandeelhouders van 4 november 2005, en op het ontwerp van het corporate governance charter van de Vennootschap. Sommige bepalingen van de statuten zullen in werking treden op het ogenblik van de afsluiting van het Aanbod.

Het corporate governance charter zal worden aangenomen in overeenstemming met de aanbevelingen uiteengezet in de Belgische Corporate Governance Code, die werd uitgegeven op 9 december 2004 door de Belgische Commissie Corporate Governance. Corporate governance wordt in de Code gedefinieerd als zijnde een reeks van regels en gedragingen op basis waarvan vennootschappen worden bestuurd en gecontroleerd. De Code is gebaseerd op een “pas toe of leg uit”-systeem: Belgische beursgenoteerde vennootschappen dienen de Code te volgen, maar zouden kunnen afwijken van haar bepalingen en richtlijnen (doch niet van haar principes), op voorwaarde dat ze de rechtvaardiging voor deze afwijking bekendmaken.

De raad van bestuur van de Vennootschap neemt zich voor om de Belgische Corporate Governance Code toe te passen, maar meent dat bepaalde afwijkingen op haar bepalingen, gelet op de specifieke situatie van Vennootschap, gerechtvaardigd zijn. Deze afwijkingen worden hieronder nader toegelicht.

De raad van bestuur van de Vennootschap zal haar corporate governance charter na voltooiing van het Aanbod aanpassen en van tijd tot tijd herzien, en zal deze wijzigingen aanbrengen die zij noodzakelijk en gepast acht. Het charter zal ter beschikking worden gesteld op de website van de Vennootschap (www.zetes.com), en is gratis te verkrijgen op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap na de voltooiing van het Aanbod. In haar jaarverslag over het boekjaar dat afloopt op 31 december 2005, en dat zal worden gepubliceerd in 2006, zal de raad van bestuur tevens een bijzonder hoofdstuk wijden aan corporate governance, waarbij de corporate governance praktijken van de Vennootschap tijdens 2005 zullen worden beschreven, inclusief de toelichting, indien toepasselijk, over de afwijkingen van de Code, in overeenstemming met het principe “pas toe of leg uit”.

Gelet op de grootte van de Vennootschap, is de raad van bestuur niet van plan om een Benoemingscomité op te richten en is zij ook niet van plan om een Vennootschapssecretaris te benoemen, en bijgevolg volgt zij de Belgische Code voor Corporate Governance niet op deze punten.

4.2. RAAD VAN BESTUUR

4.2.1. Algemene bepalingen

De raad van bestuur van de Vennootschap kan handelingen stellen die noodzakelijk of nuttig zijn voor de verwezenlijking van het maatschappelijk doel van de Vennootschap, met uitzondering van die zaken die, volgens de toepasselijke wet of de statuten van de Vennootschap, exclusief zijn voorbehouden aan de algemene vergadering van aandeelhouders.

De Raad van bestuur van de Vennootschap is samengesteld uit minimum 6 en maximum 12 leden. Vanaf de voltooiing van het Aanbod zullen drie bestuurders onafhankelijke bestuurders zijn in de zin van artikel 524 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen (zie paragraaf 4.2.3).

Bestuurders worden verkozen door de algemene vergadering van aandeelhouders, voor een hernieuwbare termijn van maximum 6 jaar. Indien een bestuurdersmandaat openvalt als gevolg van diens overlijden of ontslagneming, hebben de overblijvende bestuurders, overeenkomstig het Belgisch Wetboek van Vennootschappen, het recht om tijdelijk een nieuwe bestuurder te benoemen om voorlopig in de vacature te voorzien, tot de eerstvolgende algemene vergadering van aandeelhouders nadat het mandaat is opgevallend. De nieuwe bestuurder doet de tijd uit van degene die hij vervangt.

Een vergadering van de raad van bestuur is geldig samengesteld indien een quorum is bereikt, bestaande uit de ten minste de helft van de leden, persoonlijk aanwezig of vertegenwoordigd op de vergadering. Vergaderingen van de raad van bestuur worden bijeengeroepen door de voorzitter van de raad van bestuur of door ten minste twee bestuurders.

De voorzitter van de raad van bestuur heeft geen doorslaggevende stem over de aangelegenheden die aan de raad van bestuur worden voorgelegd.

Zephir en Cobepa hebben een overeenkomst gesloten, waarin de Vennootschap geen partij is, en waarin werd voorzien dat elke partij in het voordeel zal stemmen van kandidaat-bestuurders die worden voorgesteld door de andere partij, overeenkomstig de volgende regels :

- één kandidaat bestuurder indien het percentage van aandelen aangehouden door Zephir of Cobepa gelijk is aan of groter is dan 10% maar minder dan 14% van het totaal aantal uitgegeven en uitstaande aandelen van de Vennootschap;
- twee kandidaat-bestuurders indien zulk aandeelhouderschap gelijk is aan of groter is dan 14%, maar minder dan 21% van het totaal aantal uitgegeven en uitstaande aandelen van de Vennootschap;
- drie kandidaat-bestuurders indien zulk aandeelhouderschap gelijk is aan of groter is dan 21%, maar minder dan 28% van het totaal aantal uitgegeven en uitstaande aandelen van de Vennootschap;
- vier kandidaat-bestuurders indien zulk aandeelhouderschap gelijk is aan of groter is dan 28%, maar minder dan 35% van het totaal aantal uitgegeven en uitstaande aandelen van de Vennootschap;
- vijf kandidaat-bestuurders indien zulk aandeelhouderschap gelijk is aan of groter is dan 35%, maar minder dan 42% van het totaal aantal uitgegeven en uitstaande aandelen van de Vennootschap; en
- zes kandidaat-bestuurders indien zulk aandeelhouderschap gelijk is aan of groter is dan 42% van het totaal aantal uitgegeven en uitstaande aandelen van de Vennootschap;
- enz.

Vanaf de voltooiing van het Aanbod zal de raad van bestuur van de Vennootschap drie bestuurders bevatten die werden voorgedragen door Zephir en twee bestuurders die werden voorgedragen door Cobepa.

4.2.2. Voorzitter

Vanaf de afsluiting van het Aanbod zal de heer Jean-François Jacques de voorzitter van de raad van bestuur zijn.

4.2.3. Onafhankelijke bestuurders

Een bestuurder kan enkel worden beschouwd als een onafhankelijke bestuurder, indien hij voldoet aan de criteria zoals bepaald in artikel 524 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen, die kunnen worden samengevat als volgt:

- een onafhankelijke bestuurder mag, gedurende een tijdvak van twee jaar voorafgaand aan zijn benoeming, noch in de Vennootschap, noch in een daarmee verbonden vennootschap, een mandaat van bestuurder, lid van het directiecomité of kaderlid hebben uitgeoefend;
- een onafhankelijke bestuurder mag geen maatschappelijke rechten bezitten die 10% of meer van het kapitaal van de Vennootschap, of van een categorie van aandelen van de Vennootschap, vertegenwoordigen. Indien hij of zij maatschappelijke rechten bezit die minder dan 10% vertegenwoordigen, (i) mogen die maatschappelijke rechten, samen met de maatschappelijke rechten die in dezelfde vennootschap worden aangehouden door vennootschappen waarover de onafhankelijke bestuurder controle heeft, geen 10% bereiken of (ii) mogen de daden van beschikking over deze aandelen of de uitoefening van de daaraan verbonden rechten niet onderworpen zijn aan overeenkomsten of aan eenzijdige verbintenissen die de onafhankelijke bestuurder heeft aangegaan;
- een onafhankelijk bestuurder mag geen naaste familieleden hebben, met name een echtgenoot of een persoon met wie hij/zij wettelijk samenwoont, of bloed- of aanverwanten tot in de tweede graad, die een sleutelfunctie of een financieel belang hebben zoals hierboven omschreven;
- een onafhankelijk bestuurder mag geen relatie onderhouden met een vennootschap die van aard is zijn/haar onafhankelijkheid in het gedrang te brengen.

De raad van bestuur van de Vennootschap zal, in de betekenis van het laatste criterium, een bestuurder als onafhankelijk beschouwen, indien hij onthouden is van elke zakelijke, familiale of andere relatie met de Vennootschap, haar controlerende aandeelhouders (in voorkomend geval), of het management of een van beide, die een belangenconflict zou kunnen teweeg brengen, of die de onafhankelijkheid van deze bestuurder in het gedrang zou kunnen brengen. Het corporate governance charter zal nadere toelichting bevatten op dit vlak.

Op vlak van de onafhankelijkheid van de bestuurders zal tevens rekening worden gehouden met de criteria vervat in de Belgische Corporate Governance Code. De raad van bestuur zal in haar jaarverslag bekend maken welke bestuurders zij als onafhankelijke bestuurders beschouwt. Indien een bestuurder niet aan de criteria van de Belgische Corporate Governance Code voldoet, zal de raad van bestuur de redenen toelichten waarom zij deze bestuurder niettemin als onafhankelijk bestuurder beschouwt in de zin van de Belgische Corporate Governance Code.

Alhoewel de heer Carbonez, een onafhankelijk bestuurder, onrechtstreeks aandeelhouder van de Vennootschap zal blijven en de heer Vanisa, een onafhankelijk bestuurder, de managing director zal blijven van KBC Private Equity, aandeelhouder van de Vennootschap, zal de raad van bestuur hen niettemin als onafhankelijk bestuurder beschouwen, gelet op hun ervaring in zowel de activiteitensector als in publieke vennootschappen.

4.2.4. Samenstelling van de raad van bestuur

Vanaf de afsluiting van het Aanbod en de Notering van de Vennootschapsaandelen, zal de raad van bestuur bestaan uit 9 leden. Deze zijn:

Naam en functie	Mandaat tot ⁽¹⁾	Professioneel adres
Alain Wirtz, CEO (Voorgedragen door Zephir Corporation) (Uitvoerend – Niet-onafhankelijk bestuurder)	2008	Straatsburgstraat 3, 1130 Brussel
Jean-François Jacques, Chairman (Voorgedragen door Zephir Corporation) (Uitvoerend – Niet-onafhankelijk bestuurder)	2008	Straatsburgstraat 3, 1130 Brussel
Pierre Lambert, CFO (Uitvoerend – Niet-onafhankelijk bestuurder)	2008	Straatsburgstraat 3, 1130 Brussel
Jean-Marie Laurent Josi (Voorgedragen door Cobepa) (Niet-Uitvoerend – Niet-onafhankelijk bestuurder)	2008	Kanselarijstraat 2, 1000 Brussel
Alexandre Schmitz (Voorgedragen door Cobepa) (Niet-Uitvoerend – Niet-onafhankelijk bestuurder)	2008	Kanselarijstraat 2, 1000 Brussel
Olivier Gernay (Voorgedragen door Zephir Corporation) (Niet-Uitvoerend – Niet-onafhankelijk bestuurder)	2008	Brugmannlaan 403, 1180 Brussel
Franky Carbonez (Niet-Uitvoeren – Onafhankelijk bestuurder)	2008	Leuvensesteenweg 540, 1930 Zaventem
Floris Vansina (Niet-Uitvoeren – Onafhankelijk bestuurder)	2008	Havenlaan 12, 1080 Brussels
José-Charles Zurstrassen (Niet-Uitvoeren – Onafhankelijk bestuurder)	2008	Boulevard du Souverain 100, 1170 Brussel

⁽¹⁾ De duurtijd van de mandaten van de bestuurders zal onmiddellijk eindigen na de jaarvergadering gehouden in het jaar vermeld naast de naam van de betrokken bestuurder.

De heer Jean-Marie Laurent Josi is houder van een diploma van de Handelsschool van Solvay (business school). Hij is bestuurder van de Vennootschap sinds 1998. Hij is momenteel gedelegeerd bestuurder van Cobepa. De heer Laurent Josi is of was bestuurder van de volgende vennootschappen tijdens de afgelopen 5 jaar⁽¹⁾: Aon Belgium, Belron, Brussels Downtown, Cobehold, Dicobel (verstreken), Editeco (verstreken), Elia, GIB Holding (verstreken), Groupe Josi, Josi & C°, Keytrade Bank (verstreken), Lunch Garden, LVI, Mobilexpense, Mobistar (verstreken), PQ Licensing, Sapec, Touring, UCO Textiles (verstreken), Verlinvest and Winterthur-Europe Assurances.

Als gevolg van sommige van deze bestuursmandaten is of was de heer Laurent Josi tevens bestuurder in de volgende vennootschappen, die allemaal volledig gecontroleerde dochtervennootschappen zijn van voormelde vennootschappen: Cippar, Claireville (verstreken), Cobepa Finance, Cobepa Nederland, Cobip, Compagnie Centrale 1909, Copabel, Fiprolux, Groupement Financier Liégeois, Ibel, Mosane, Regio, Sofidelux, Sofidev, Sofimmocentrale (verstreken), Sofireal, Touring Assurances en Ulran.

⁽¹⁾ met uitzondering van mandaten in de dochtervennootschappen van de Vennootschap in de zin van artikel 6 van het Wetboek van Vennootschappen.

De heer Alexandre Schmitz is houder van een Masterdiploma in Economische wetenschappen van de Katholieke Universiteit van Leuven. Hij is bestuurder van de Vennootschap sinds 2001. Hij is momenteel investment director bij Cobepa en niet-uitvoerend bestuurder van Belron en CDH Développement (Carrières du Hainaut). De heer Alexandre Schmitz is of was tevens bestuurder van Cobepa Nederland (verstreken), Cobepa Finance en Dicobel (verstreken).

De heer Olivier Gernay is houder van een diploma Rechten. Hij is bestuurder van de Vennootschap sinds 1992. Hij is momenteel advocaat (*avocat / lawyer*).

De heer Franky Carbonez is houder van een diploma Electronica. Hij is bestuurder van de Vennootschap sinds 2001. Hij is momenteel bestuurder van Intellect International, Intellect Holdings (Australië), Paypoint, Tracorplus, Fortis Corp, MTT, Prodata France, BizzR, en voorzitter van Prodata Systems. De heer Franky Carbonez is of was bestuurder van de volgende vennootschappen tijdens de afgelopen 5 jaar ⁽¹⁾: Inducam, MFI, Kortech, Protonworld International (verstreken). Erg Transit systems (verstreken), Erg Manufacturing (verstreken) en Card, etc. (Duitsland)(verstreken)(zie ook paragraaf 4.8.1).

De heer Vansina is houder van Masterdiploma in financiële en internationale zaken en een masterdiploma in toegepaste economische wetenschappen. Hij is bestuurder van de Vennootschap sinds 2004. Hij is momenteel gedelegeerd bestuurder van KBC Private Equity. Mr. Vansina is of was bestuurder van de volgende vennootschappen tijdens de afgelopen 5 jaar ⁽¹⁾: Best NV, Capricorn NV (verstreken), Ceres Inc. (USA), I-Pac Technologies NV, IT Partners NV, Krypton NV (verstreken), LVD NV (verstreken), Mezzafinance NV, Mbidco Ltd., Microtherm International NV, Mitico NV, Sinelco Group NV, Sun Beverages NV (verstreken), Vlaamse Energieholding NV, Benevent Management NV, Ceneca Management NV (verstreken), Club NV (verstreken), Investcotrust NV (verstreken), Proxis België NV (verstreken) en Ubidco NV (verstreken). Sinds juni 2004 is hij lid van het directiecomité en de raad van bestuur van EVCA.

De heer Zurstrassen is houder van een diploma handelsingenieur. Hij zal als bestuurder van de Vennootschap beginnen na de afsluiting van het Aanbod. Hij is momenteel gedelegeerd bestuurder van Keytrade Bank en bestuurder van Real Lease, Keytrade Luxemburg, New Tree en Salvea. De heer Zurstrassen was bestuurder van de volgende vennootschappen tijdens de afgelopen 5 jaar ⁽¹⁾: E-Commerce, Samarkande en JZManagement.

⁽¹⁾ met uitzondering van mandaten in de dochtervennootschappen van de Vennootschap in de zin van artikel 6 van het Wetboek van Vennootschappen.

Verklaring met betrekking tot geschillen i.v.m. bestuurders

Op de datum van dit Prospectus, heeft (of is) geen van de bestuurders van de Vennootschap tijdens de periode van de voorbije vijf jaar:

- een veroordeling opgelopen wegens fraude;
- een uitvoerende functie gehad als senior manager of als lid van de administratieve, bestuurs- of toezichthoudende organen van een vennootschap op het ogenblik van, of voorafgaand aan, haar faillissement, haar curatorschap of haar ontbinding (behalve Franky Carbonez die bestuurder was van LCI Technology SA dat op 4 juli 2002 failliet werd verklaard); of het voorwerp uitgemaakt van enige officiële openbare beschuldiging en/of sanctie door een openbare of regelgevende autoriteit (inclusief een daartoe aangesteld professioneel orgaan); of
- ooit door een rechtbank ontheven uit zijn functie als lid van de administratieve, bestuurs- of toezichthoudende organen van een vennootschap, en evenmin uit zijn activiteit van beheer of uitvoering van de zaken van enige vennootschap.

4.3. COMITÉS BINNEN DE RAAD VAN BESTUUR

4.3.1. Algemeen

De raad van bestuur kan gespecialiseerde comités oprichten, met oog op de analyse van specifieke aangelegenheden en het adviseren van de raad van bestuur over deze aangelegenheden. De comités zijn louter adviserende organen, en de beslissingsbevoegdheid blijft liggen bij de collegiale verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. De raad van bestuur bepaalt de opdrachten van elk comité op vlak van de organisatie, de procedures, het beleid en de activiteiten van dit comité.

De raad van bestuur zal een Auditcomité en een Vergoedingscomité oprichten, en heeft op dit moment niet de intentie om andere comités op te richten aangezien zij van mening is dat de omvang van de Vennootschap geen bijkomende comités vereist.

4.3.2. Auditcomité

Het Auditcomité van de Vennootschap zal bestaan uit drie leden, die allen niet-uitvoerende bestuurders zijn en waarvan de meerderheid onafhankelijke bestuurders zijn. Het Auditcomité heeft de volgende taken:

- de controle, en indien vereist, het onderzoek van de rekeningen van de Vennootschap;
- de (zaken met betrekking tot de) auditwerkzaamheden opvolgen;
- de betrouwbaarheid van de financiële informatie evalueren; en
- het in contact staan met de commissaris en de wettelijkheid van de rekeningen beoordelen; en
- het toezicht op de interne controleprocedures.

Het Auditcomité zal op regelmatige wijze verslag uitbrengen bij de raad van bestuur over de rekeningen van Zetes. Het Auditcomité zal ten minste viermaal per jaar samenkomen.

De volgende personen zullen leden zijn van het Auditcomité:

- Alexandre Schmitz (Voorzitter van het Auditcomité);
- Floris Vansina;
- José-Charles Zurstrassen.

4.3.3. Vergoedingscomité

Het Vergoedingscomité van de Vennootschap zal bestaan uit drie leden, die allen niet-uitvoerende bestuurders zullen zijn en waarvan de meerderheid onafhankelijke bestuurders zullen zijn. Het Vergoedingscomité zal jaarlijks de key managers van de Vennootschap evalueren. Het zal tevens voorstellen doen aan de raad van bestuur met betrekking tot de vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders en de hieruit voortvloeiende voorstellen die moeten worden voorgelegd aan de algemene vergadering van aandeelhouders, alsook met betrekking tot de bezoldiging van het uitvoerend management. Het zal tevens voorwaarden vastleggen voor mogelijke stock-optieplannen voor het personeel.

De volgende personen zullen leden zijn van het Vergoedingscomité:

- Jean-Marie Laurent Josi (Voorzitter van het Vergoedingscomité);
- Franky Carbonez;
- José-Charles Zurstrassen.

4.4. UITVOEREND MANAGEMENT

4.4.1. Algemene bepalingen

De raad van bestuur zal het uitvoerend management van de Vennootschap benoemen. De bevoegdheden van het uitvoerend management zullen worden bepaald door de raad van bestuur.

Het uitvoerend management zal bestaan uit alle uitvoerende bestuurders van de Vennootschap. Het uitvoerend management zal niet de vorm aannemen van een directiecomité, zoals bedoeld in artikel 524bis van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen.

4.4.2. Chief executive officer en gedelegeerd-bestuurders

De raad van bestuur zal twee gedelegeerd-bestuurders (*"managing directors" of "MD's"*) aanduiden, zijnde de heer Alain Wirtz en de heer Mr. Jean-François Jacques. De MD's kunnen worden ontslagen door de raad van bestuur van de Vennootschap. De raad van bestuur zal eveneens de heer Alain Wirtz aanduiden als CEO, die de eindverantwoordelijkheid zal dragen ten aanzien van de raad van bestuur voor het management van de Vennootschap en voor de tenuitvoerlegging van de besluiten van de raad van bestuur, binnen de grenzen van de strategie, de planning, de waarden en de budgetten die werden goedgekeurd door de raad van bestuur.

De MD's zijn elk door de raad van bestuur belast met het dagelijks bestuur van de Vennootschap. In deze hoedanigheid oefenen de MD's toezicht uit over de centrale departementen en de bedrijfseenheden van de Vennootschap, en rapporteren zij over hun activiteiten bij de raad van bestuur.

De MD's hebben een aantal bijzondere taken. Deze worden verder omschreven in de bevoegdheden van het uitvoerend management, zoals zal worden bepaald in het corporate governance charter van de Vennootschap.

4.4.3. Samenstelling van het uitvoerend management

Na de afsluiting van Aanbod zal het uitvoerend management bestaan uit drie leden: de twee MD's, zijnde de heer Alain Wirtz en de heer Jean-François Jacques, en de CFO van de Vennootschap, de heer Pierre Lambert.

Jean-François Jacques is geboren in 1957. Hij heeft een diploma van licentiaat in de rechten behaald aan de Université Libre de Bruxelles (1980). Hij startte zijn professionele loopbaan als advocaat en werd later gedelegeerd bestuurder van Merbes Sprimont NV, een vennootschap actief in de extractie en commercialisatie van natuurstenen (1991-1993). De heer Jacques is gedelegeerd bestuurder van de Vennootschap sinds 1993. De heer Jacques is ook gedelegeerd bestuurder van Zephir, gedelegeerd bestuurder van Pacific research and Trade Cy SPRL en niet-uitvoerend bestuurder van AIM Global, Carolimmo, Clarenhof, Sotel and Werso. De heer Jacques is of was bestuurder van de volgende vennootschappen tijdens de afgelopen 5 jaar⁽¹⁾: gedelegeerd bestuurder van BJP Catering SA.

Alain Wirtz is geboren in 1962. De heer Wirtz is gedelegeerd-bestuurder van de Vennootschap sinds 1993. Hij heeft een diploma in de elektronische wetenschappen (1982). Hij begon te werken voor Zetes in 1984 als sales manager en werd in 1986 gedelegeerd-bestuurder van Zetes NV. De heer Wirtz is of was bestuurder van de volgende vennootschappen tijdens de afgelopen 5 jaar⁽¹⁾: gedelegeerd bestuurder van Zephir, bestuurder van Dowa en lid van het managing committee van Agoria Brussel en Fortis Bank Brussel area.

Pierre Lambert is geboren in 1964. Hij heeft een diploma in de Economische Wetenschappen behaald aan de Université Catholique de Louvain (1988). Hij startte zijn loopbaan in de banksector en werd later financieel directeur van de bank Landbouwkrediet. De heer Lambert is CFO van de Vennootschap sinds 2000.

⁽¹⁾ met uitzondering van mandaten in de dochtervennootschappen van de Vennootschap in de zin van artikel 6 van het Wetboek van Vennootschappen.

4.5. BEZOLDIGING VAN DE BESTUURDERS EN HET UITVOEREND MANAGEMENT

4.5.1. Bestuurders

In 2004 en in 2005 hebben de bestuurders van de Vennootschap, in deze hoedanigheid, geen vergoeding ontvangen. Voor het jaar 2006 zal de raad van bestuur een totale vergoeding voorstellen van €48.000, hetgeen overeenstemt met een jaarlijkse vergoeding van €8.000 voor elke niet-uitvoerende bestuurder. Bestuurders die lid zijn van het Auditcomité zullen tevens €1.000 ontvangen voor elke vergadering van het Auditcomité waaraan zij deelnemen.

4.5.2. Uitvoerend management

De totale vergoeding die in 2004 door de Vennootschap rechtstreeks of onrechtstreeks door een vennootschap, Zephir, die managementdiensten levert, aan het uitvoerend management werd betaald bedroeg €523.793, waarvan 19,85 % een variabele vergoeding uitmaakte. De totale vergoeding die in 2005 door de Vennootschap zal worden betaald aan haar uitvoerend management wordt verwacht €540.000 te bedragen. Behoudens de bedragen die verschuldigd zijn in het kader van het arbeidsrecht, zal de Vennootschap geen enkel bedrag verschuldigd zijn bij de beëindiging van de tewerkstelling van haar uitvoerend management. In tegenstelling tot wat werd voorzien in de Belgische Corporate Governance Code, heeft de raad van bestuur er op dit ogenblik voor geopteerd om de individuele vergoeding van de CEO niet bekend te maken, omwille van privacy-redenen en omdat de raad van bestuur van oordeel is dat de vergoeding van de CEO gebaseerd is op redelijke marktstandaarden.

4.6. AANDELEN EN WARRANTS IN BEZIT VAN BESTUURDERS EN HET UITVOEREND MANAGEMENT

4.6.1. Aandelen in bezit van niet-uitvoerende bestuurders

De onderstaande tabel geeft een overzicht weer van de aandelen die voorafgaand aan de Afsluitingsdatum rechtstreeks of onrechtstreeks worden gehouden door de bestuurders die geen lid zijn van het uitvoerend management.

Naam	Aantal aandelen ⁽¹⁾
De heer Franky Carbonez	380.800

⁽¹⁾ Aandelen rechtstreeks in eigendom of via Inducam.

4.6.2. Aandelen van het uitvoerend management

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de aandelen die voorafgaand aan de voltooiing van het Aanbod worden gehouden door het uitvoerend management:

Naam	Aantal aandelen
Alain Wirtz	733.240 ⁽²⁾
Jean-François Jacques	366.620 ⁽²⁾
Pierre Lambert ⁽¹⁾	31.380

⁽¹⁾ In 2005, heeft de heer Lambert 17.250 aandelen in de Vennootschap verworven, als gevolg van de uitoefening van een aankoopoptie die hem in 2001 door Zephir was toegekend. De heer Lambert zal worden aangeboden om in te schrijven op Warrants uitgegeven door de Vennootschap in het kader van het Aanbod aan Werknemers.

⁽²⁾ Aandelen gehouden via Zephir.

4.7. COMMISSARIS

Sinds 2000 is Dupont, Ghyoot, Koevoets, Peeters, Rosier & Co, een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, met maatschappelijke zetel te Bovenberg 124, 1150 Brussel, vertegenwoordigd door de heer Thierry Dupont, de commissaris van de Vennootschap. Deze firma heeft de geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap geauditeerd sinds 2000. De heer Thierry Dupont is verantwoordelijk voor de controle van de enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap. De jaarvergoeding voor auditwerkzaamheden voor de Vennootschap bedroeg €29.128 voor het boekjaar 2004, en het budget voor 2005 bedraagt €41.000. In 2004 bedroeg de jaarlijkse vergoeding voor de andere diensten die door de commissaris aan de Vennootschap werden geleverd €7.608. Het betreft de Belgische dochtervennootschappen en de geconsolideerde jaarrekening. De meeste buitenlandse dochtervennootschappen worden geauditeerd door lokale externe revisoren die niet verbonden zijn met Dupont, Ghyoot, Koevoets, Peeters, Rosier & Co.

Het driejarige mandaat van de commissaris zal vervallen op de algemene vergadering van aandeelhouders, die zal worden gehouden in 2008.

4.8. BELANGENCONFLICTEN VAN BESTUURDERS EN VAN HET UITVOEREND MANAGEMENT EN TRANSACTIES MET VERBONDEN VENNOOTSCHAPPEN

4.8.1. Belangenconflicten van bestuurders en van het uitvoerend management

Artikel 523 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen bevat bijzondere bepalingen die moeten worden nageleefd telkens wanneer een bestuurder rechtstreeks of onrechtstreeks een strijdig belang van vermogensrechtelijke aard heeft bij een beslissing of een verrichting die tot de bevoegdheid behoort van de raad van bestuur.

Overeenkomstig artikel 523, § 1 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen, zal de bestuurder die rechtstreeks of onrechtstreeks een belangenconflict heeft van vermogensrechtelijke aard, dit meedelen aan de andere bestuurders vóór de raad van bestuur een beslissing neemt met betrekking tot zulk strijdig belang. Zijn/haar verklaring en de rechtvaardigingsgronden betreffende voornoemd strijdig belang moeten worden opgenomen in de notulen van de raad van bestuur die de beslissing moet nemen.

Met het oog op de publicatie ervan in het jaarverslag, omschrijft de raad van bestuur in de notulen de aard van de voorgenomen beslissing of transactie en verantwoordt zij het genomen besluit. Ook de vermogensrechtelijke gevolgen ervan voor de Vennootschap moeten worden vermeldt in de notulen, in het jaarverslag moeten de voornoemde notulen in hun geheel opnemen.

Indien de Vennootschap één of meer commissarissen heeft benoemd, moet de betrokken bestuurder tevens deze commissaris(sen) van zijn/haar strijdig belang op de hoogte brengen. Het (jaar)verslag van de commissarissen moet een afzonderlijke omschrijving bevatten van de vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap van de besluiten van de raad van bestuur, ten aanzien waarvan een strijdig belang bestaat.

Indien de Vennootschap een publiek beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan, mag de betrokken bestuurder niet deelnemen aan de beraadslagingen of aan de stemming van de raad van bestuur over de verrichtingen of beslissingen waarbij er sprake is van een strijdig belang.

In geval van niet naleving van het voorgaande, kan de Vennootschap de nietigheid vorderen van beslissingen of verrichtingen die hebben plaatsgevonden met overtreding van deze bepaling indien de wederpartij bij die beslissingen of verrichtingen van die overtreding op de hoogte was of had moeten zijn (Artikel 523, § 2 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen).

Artikel 523, § 1 van het Wetboek van Vennootschappen is niet van toepassing:

- indien de beslissing of verrichting die tot de bevoegdheid behoort van de raad van bestuur, betrekking heeft op beslissingen of verrichtingen die tot stand zijn gekomen tussen vennootschappen, waarvan de ene rechtstreeks of onrechtstreeks ten minste 95 % bezit van de stemmen verbonden aan het geheel van de door de andere uitgegeven effecten, dan wel tussen vennootschappen waarvan ten minste 95 % percent van de stemmen verbonden aan het geheel van de door elk van hen uitgegeven effecten in het bezit zijn van een andere vennootschap (Artikel 523, §3, al, 1 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen); of
- indien de beslissing van de raad van bestuur betrekking heeft op gebruikelijke verrichtingen die plaatshebben onder de voorwaarden en tegen de zekerheden die op de markt gewoonlijk gelden voor soortgelijke verrichtingen (Artikel 523, § 3, al, 2 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen).

Op dit ogenblik hebben de bestuurders en het directiecomité geen belangenconflict in de zin van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen dat niet werd bekendgemaakt aan de raad van bestuur.

De heer Carbonez, bestuurder van de Vennootschap, is tevens voorzitter van de raad van bestuur van Prodata NV, een vennootschap actief in dezelfde sector als Zetes. Deze situatie zou tot belangenconflicten kunnen leiden. Er dient echter te worden vastgesteld dat, tot op heden, Prodata en de Vennootschap nooit daadwerkelijk elkaars concurrenten zijn geweest.

4.8.2. Transacties met verbonden vennootschappen

Artikel 524 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen, dat van toepassing zal zijn op de Vennootschap ingevolge de uitvoering van het Aanbod, voorziet in een speciale procedure die moet worden nageleefd wanneer de beslissingen of transacties van de Vennootschap verband houden met de betrekkingen tussen de Vennootschap enerzijds en de met haar verbonden vennootschappen in de zin van artikel 6 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen (andere dan de dochtervennootschappen) anderzijds. De procedure vervat in artikel 524 moet ook nageleefd worden voor beslissingen of transacties die verband houden met betrekkingen tussen de dochtervennootschappen van de Vennootschap en vennootschappen die met die dochtervennootschappen verbonden zijn in de zin van artikel 6 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen (andere dan de dochtervennootschappen van de dochtervennootschappen). Zulke procedure is niet van toepassing op beslissingen of verrichtingen die hebben plaatsgevonden onder de voorwaarden en tegen de zekerheden die op de markt gewoonlijk gelden voor soortgelijke verrichtingen, noch op de beslissingen en verrichtingen die minder dan één procent van het geconsolideerd netto-actief van de Vennootschap vertegenwoordigen.

Alle beslissingen of verrichtingen waarop artikel 524 van toepassing is, moeten voorafgaandelijk onderworpen worden aan de beoordeling ervan door een comité van drie onafhankelijke bestuurders, dat wordt bijgestaan door één of meer onafhankelijke experts. Het comité omschrijft de aard van de beslissing of verrichting, de (bedrijfsmatige) voor- of nadelen voor de Vennootschap en voor haar aandeelhouders alsook de vermogensrechtelijke gevolgen ervan en stelt vast of de beslissing of verrichting al dan niet van aard is de Vennootschap een nadeel te berokkenen dat, in het licht van het beleid dat de Vennootschap voert, kennelijk onrechtmatig is. Het comité brengt een schriftelijk gemotiveerd advies uit aan de raad van bestuur, die vervolgens een beslissing neemt in het licht van het advies van het comité. De raad van bestuur mag van het advies van het comité afwijken, maar in voorkomend geval moet hij vermelden op welke gronden van het advies van het comité wordt afgeweken. Het besluit van het comité moet samen met een uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur worden afgedrukt in het jaarverslag van de Vennootschap.

4.9. RELATIES MET VERBONDEN VENNOOTSCHAPPEN

De Vennootschap sluit meestal dienstverleningscontracten af met haar dochtervennootschappen, op grond waarvan de Vennootschap optreedt als een dienstverlener via het uitvoeren van management activiteiten ten gunste van Zetes in het algemeen (d.w.z. juridische diensten, financiële diensten, marketing, strategisch advies en ondersteuning).

4.10. RELATIES MET BELANGRIJKE AANDEELHOUDERS

De huidige zakelijke en commerciële betrekkingen tussen de aandeelhouders en hun filialen enerzijds en de Vennootschap en haar dochtervennootschappen anderzijds omvatten het volgende:

- De gedelegeerd bestuurders van de Vennootschap, Alain Wirtz en Jean-François Jacques, worden vergoed op basis van een managementovereenkomst tussen Zephir en de Vennootschap. Zephir is tevens meerderheidsaandeelhouder van Zetes. Voor meer details inzake de vergoeding, zie paragraaf 4.5.2;
- een lease-overeenkomst aan marktvoorwaarden (€140.541 op jaarbasis) tussen de Vennootschap en Thierry Blanchart, een belangrijke aandeelhouder van Zephir, met betrekking tot de kantoren van de Vennootschap in Waterloo;
- rekeningen-courant op naam van Zephir en Alain Wirtz worden ook geboekt als overige tegoeden op de balans van de Vennootschap (zie paragraaf 7.4.2.2b).

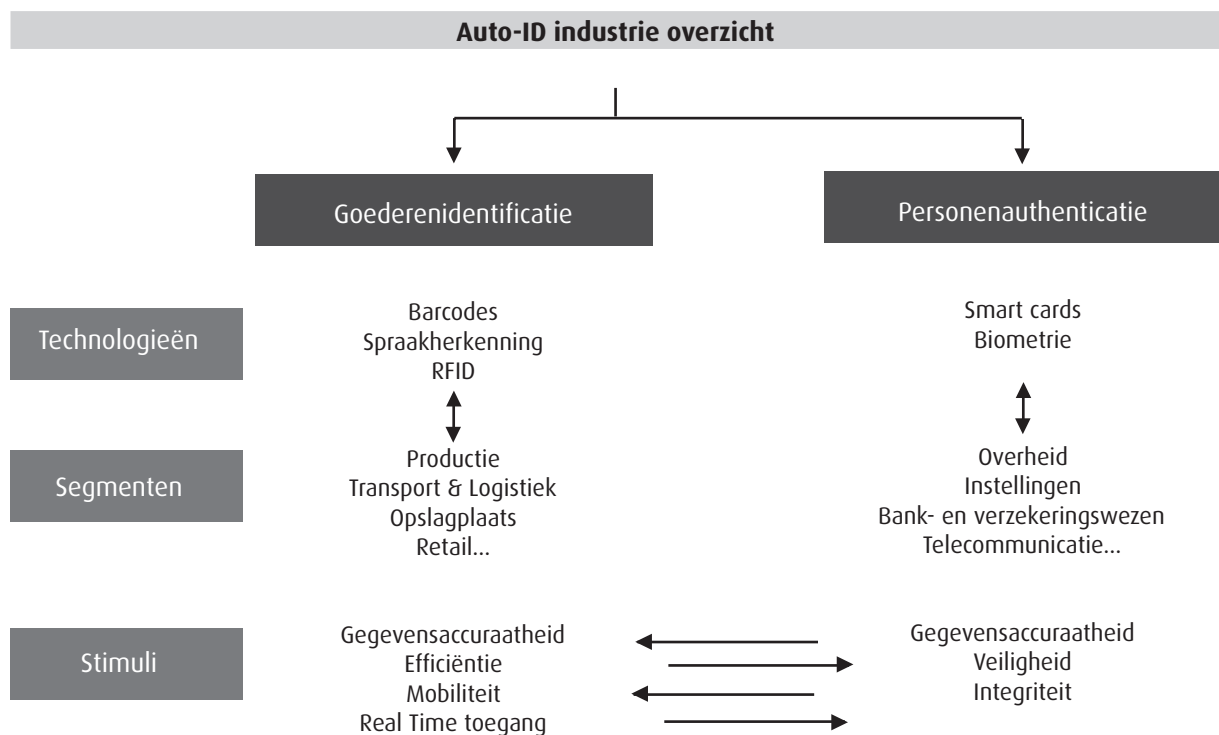
5. DE AUTO-ID INDUSTRIE

De Auto-ID industrie is een technologiegedreven bedrijfstak met sterke groeivoorzichten. Deze omvat twee markten — de markt voor Goederenidentificatie en de markt voor Personenauthenticatie.

Traditioneel stond Auto-ID synoniem voor Goederenidentificatie. Ze omvatte toepassingen als inventarisbeheer, opslag- en distributieoperaties, bewijs van levering, tracering van pakketten, controle van retail prijzen en asset tracking. Oplossingen op basis van Goederenidentificatie werden ingezet op vrijwel elke sector inclusief retail, productie, transport & logistiek, en opslag. Zelfs na meerdere decennia van groei en maturiteit, resulterend in de alomtegenwoordigheid van barcodes, blijft de markt voor Goederenidentificatie groeipotentieel houden door de invoering van nieuwe technologieën zoals spraakherkenning en RFID (zie “Terminologielijst”).

Sinds kort is de Auto-ID markt uitgebreid met de opkomende markt van de Personenauthenticatie. De nationale identiteitskaarten en e-paspoorten zijn een voorbeeld van de toepassingen op basis van Personenauthenticatie. Meestal gebruikt men nu smart cards en biometrie voor het creëren van wat “beveiligde documenten” voor Personenauthenticatie worden genoemd. Er is vraag naar deze toepassingen in vele sectoren waaronder overheden, instellingen, bank- en verzekeringswezen, en de telecomunicatiesector. Deze vraag naar oplossingen rond Personenauthenticatie duidt op een sterk groeipotentieel voor deze markt.

Niettegenstaande Goederenidentificatie en Personenauthenticatie twee verschillende markten zijn, hebben zij gemeenschappelijke noden die convergentie creëren, zoals hieronder getoond, tussen hun respectieve groeistimuli. Deze bijkomende stimuli creëren verdere mogelijkheden in beide markten.



Bron: Zetes

5.1. DE MARKTEN

5.1.1. Goederenidentificatie

De Goederenidentificatiemarkt is die markt behorend tot de Auto-ID bedrijfstak die te maken heeft met het verzamelen en beheren van gegevens betreffende goederenverkeer. De systemen voor Goederenidentificatie worden ingezet door ondernemingen om de personeelsproductiviteit te verbeteren, de bedrijfskosten te verminderen en competitieve voordelen te behalen.

De goederen kunnen artikels zijn in retailwinkels, opslagplaatsen, distributiecentra of productie-eenheden. Goederen die geïdentificeerd moeten worden kunnen afgewerkte producten, grondstoffen, pakketten of pakjes, paletten, scheepscontainers of treinwagons zijn.

De verzamelde gegevens betreffende dit goederenverkeer zouden kunnen toegepast worden in ondernemingstoepassingen voor inventarisbeheer, opslagbeheer, middelen planning, of supply chain management.

Oplossingen inzake Goederenidentificatie omvatten gewoonlijk de integratie van technologieën zoals mobile computing, draadloze infrastructuur, en technologieën inzake gegevensverzameling acquisitie zoals barcode scanners, identificatie via radiogolven ("RFID"), en spraakherkenning, voor het inzetten van toepassingen die bedrijfskritisch en op maat zijn en die medewerkers mobiel maken, de werkefficiëntie verbeteren, en algehele gegevensaccuraatheid bereiken.

5.1.2. Personenauthenticatie

Personenauthenticatie omvat de betrouwbare verificatie dat individuen zijn wie ze beweren te zijn. Zowel overheden als commerciële organisaties passen programma's toe om de identiteit van een individu authentiek te verklaren voor fysieke en logische toegangsrechten en geprivilegieerde toegangsrechten.

Het fysiek toegangsrecht omvat het toegang verlenen tot gebouwen, parkeergarages, containerparken, kantoren, computerzalen, laboratoria, farmaceutische kluizen in ziekenhuizen, begrensde zones op luchthavens, militaire domeinen, gevangenissen, en voertuigen voor openbaar transport zoals bussen, metro's, vliegtuigen, treinen en schepen.

Het logisch toegangsrecht omvat het toegang verlenen tot netwerken, gedeelde documenten, intranet, en confidentiële bestanden zoals intellectuele eigendom, contracten, loonlijsten en HR. Het omvat ook het voorzien in elektronische veiligheid voor veilige e-mail en veilige financiële transacties zoals on-line banking en e-handel.

Het geprivilegieerde toegangsrecht omvat het toekennen van privileges om bijvoorbeeld gebruik te maken van diensten voor gezondheidszorg, belastingaangiftes in te vullen, te stemmen of grenzen te passeren.

Toepassingen op dit domein omvatten documenten zoals nationale identiteitskaarten, e-paspoorten, e-rijbewijzen, stembrieven, en biometrische registratie. Sinds kort heeft een toenemende bezorgdheid om veiligheid (na 9/11) de vraag doen stijgen naar oplossingen inzake Personenauthenticatie. De navolgende wereldwijde overheidsinitiatieven en mandaten hebben veel zichtbaarheid gegeven aan biometrische en smart card technologieën en hun potentiële waarde voor oplossingen voor Personenauthenticatie. De grote vraag naar en de beschikbaarheid van technologieën om aan deze vraag te beantwoorden zouden kunnen leiden tot een voortgezette groei op de markt inzake Personenauthenticatie.

Detectie van identiteitsfraude, nationale veiligheid, en transactieveiligheid drijven de groei op de Personenauthenticatiemarkt.

e-ID, digitale handtekeningen, en tweerichtingsauthenticatie die de uitwisseling omvat van private en publieke sleutels voor veilige transacties zijn allemaal methodes voor het identificeren van het toegangsrecht en het beveiligen van communicatie in de virtuele wereld.

5.2. SPELERS IN DE AUTO-ID INDUSTRIE

De spelers in de Auto-ID industrie omvatten producenten van hardware, distributeurs, en systeemintegratoren. Dit zijn bedrijven die mobiele computers, draadloze LANs, uitrustingen voor gegevensverzameling produceren en verkopen, evenals verwante randapparatuur zoals printers; bedrijven die deze hardware verdelen en doorverkopen; en bedrijven die de verwante software tools, middleware (zie “Terminologielijst”), en toepassingen creëren en verkopen, en integratiediensten leveren om zo volledige oplossingen te creëren.

De Goederenidentificatiemarkt heeft door de jaren enkele aanzienlijke consolidatie ervaren op het niveau van de producenten. Belangrijke leveranciers inzake Goederenidentificatie zijn bedrijven zoals Symbol Technologies, Intermec Technologies en Zebra Technologies. De distributie op deze markt heeft ook aanzienlijke consolidatie gekend. De integratiespelers blijven echter tamelijk versnipperd.

Op een vergelijkbare manier is de markt inzake Personenauthenticatie tamelijk geconsolideerd op het niveau van de massaproductent maar versnipperd op het niveau van oplossingen met hoge toegevoegde waarde. Siliciumproducenten zoals Infineon, Atmel, Philips en STM domineren een geconsolideerde chipmarkt; Franse bedrijven zoals Axalto en Gemplus, en Duitse bedrijven domineren een geconsolideerde smart card industrie. Daarentegen is er nog versnippering bij de spelers die personalisatiediensten met hoge toegevoegde waarde leveren in bijvoorbeeld de opkomende marktsegmenten van Personenauthenticatie voor overheden en instellingen.

Waar tot voor kort de Personenauthenticatie een nichemarkt was met weinig of geen overlapping tussen de spelers van Goederenidentificatie en Personenauthenticatie, winnen de sterk gestegen vraag op de Personenauthenticatiemarkt en de compatibiliteit en synergieën tussen de twee markten de aandacht van de leidende traditionele spelers uit de Goederenidentificatiemarkt. Bijgevolg positioneren enkele producenten zich om in te spelen op de kansen die Personenauthenticatie biedt. Symbol Technologies, bijvoorbeeld, verkoopt nu RFID tags voor e-paspoorten.

5.3. CONVERGENTIE TUSSEN GOEDERENIDENTIFICATIE EN PERSONENAUTHENTICATIE

Zetes was een speler komend uit de Goederenidentificatiemarkt die vroeg zijn intrede deed in de markt voor Personenauthenticatie. Met een visie van convergentie van de onderliggende technologieën en synergetische vakbekwaamheden om zowel oplossingen inzake Goederenidentificatie als Personenauthenticatie te creëren, deed Zetes haar intrede in de markt inzake Personenauthenticatie in 1999.

Met de intrede vandaag van andere traditionele spelers uit de Goederenidentificatiemarkt, zal de markt inzake Personenauthenticatie een verdere consolidatie ervaren en zal de convergentie met de markt inzake Goederenidentificatie zeer waarschijnlijk versnellen.

5.3.1. Convergentie van groeistimuli

Gedurende het laatste decennium waren de groeistimuli voor de Goederenidentificatie gegevensaccuraatheid, efficiëntie, mobiliteit en real-time toegang. De groeistimuli voor de Personenauthenticatie waren veiligheid, integriteit en gegevensaccuraatheid. Sinds kort echter heeft Zetes een convergentie vastgesteld tussen deze groeidrijfveren — veiligheid wordt steeds belangrijker bij de Goederenidentificatie, en efficiëntie, mobiliteit en real-time toegang worden steeds belangrijker op het vlak van de Personenauthenticatie.

Enkele voorbeelden van deze convergentie worden hieronder beschreven.

a. Toegenomen belang van de veiligheid op het vlak van de Goederenidentificatie

Veiligheid, een traditionele stimulator bij de Personenauthenticatie, wordt een groeistimulator voor de Goederenidentificatie. Deze convergentie wordt aangetoond door het onlangs aangekondigde gezamenlijke VS en Europese initiatief betreffende de tracering van containeroverscheping wereldwijd:

“De EU en de VS Douane en Grensbescherming hebben een overeenkomst ondertekend op 22 april 2004 voor het versterken van de transatlantische samenwerking en wederzijdse bijstand in douanezaken, met inbegrip van containerveiligheid. Deze overeenkomst is bedoeld voor het verzekeren van het feit dat vrachten en containers niet kunnen gebruikt worden voor het uitvoeren van terroristische aanvallen. Het beoogt het standaardiseren van veiligheidsregelingen en controlestandaarden voor VS en EU-operatoren. De overeenkomst zal alle bilaterale overeenkomsten vervangen, ondertekend tussen de VS en verscheidene EU landen. De VS zal VS douaneambtenaren in dienst nemen in EU havens.”⁶

De technologie hiervoor gebruikt is de RFID tag. Containers worden verzegeld en krijgen RFID tags voor Goederenidentificatie en veiligheid.

b. Tracering van pakketten en identificatie van de afzender

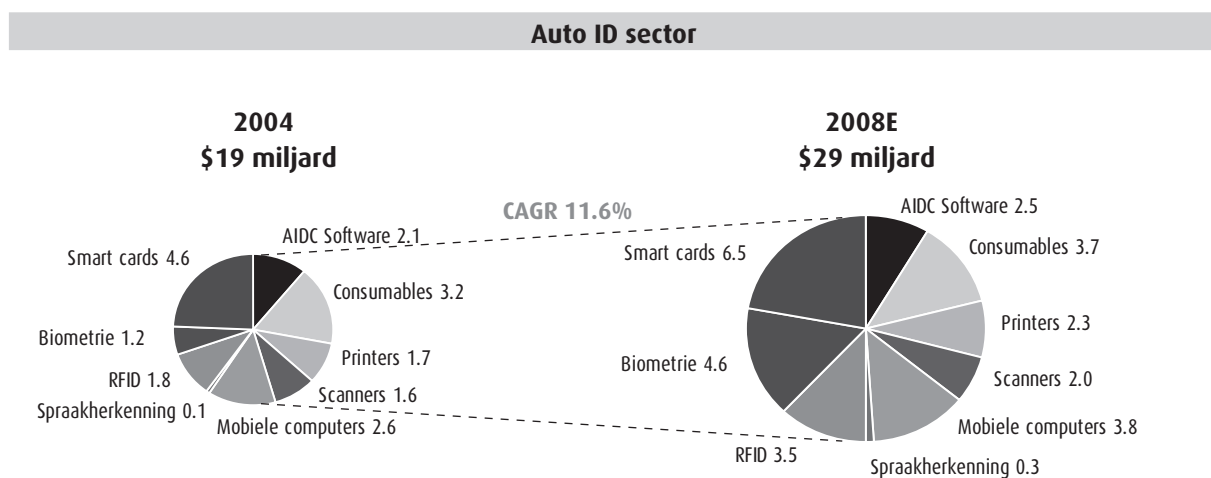
Maatschappijen zoals DHL en UPS moeten pakketten wereldwijd kunnen traceren in het geval de pakketten verdovende middelen, (bio)chemische giftige substanties, explosieven of virussen bevatten.

Pakket tracing was gedurende vele jaren een zeer typische toepassing op het vlak van Goederenidentificatie. Nu is er een toenemende nood aan de associatie van een bepaald pakket met zijn afzender. In het geval van een twijfelachtige pakketinhoud, wordt de mogelijkheid om de identiteit van de afzender authentiek te verklaren door het gebruik van een vertrouwd legitimatiebewijs steeds belangrijker.

5.4. DE OMVANG EN HET GROEIPOTENTIEEL VAN DE AUTO-ID MARKT

Marktgegevens voor de Auto-ID sectoren zijn versnipperd. Hoewel zeer specifiek op sommige vlakken, zoals de Goederenidentificatiemarkt op fabrikantniveau, zijn de marktgegevens toch beperkt op andere vlakken, zoals bij integratiediensten, en zelfs bijna onbestaand op nog andere vlakken, zoals bij de geconsolideerde schattingen voor de Personenauthenticatie. Zich echter basierend op VDC, Eurosmart en International Biometrics Group (IBG) schat Zetes de globale Auto-ID industrie op fabrikantniveau op een waarde van ongeveer \$19 miljard in 2004. Zetes gelooft ook dat de marktgegevens voor de sector van de Auto-ID productie een goed referentiepunt geeft voor de grootte en het vooruitzicht van de globale Auto-ID sector.

Globaal wordt verwacht dat de Auto-ID industrie tussen 2004 en 2008 zal groeien met een CAGR (samengesteld jaarlijks groeitempo) van ongeveer 11,6% om een totale waarde van meer dan \$29 miljard te bereiken tegen 2008 (bron, VDC, Eurosmart, schattingen door Zetes). Deze groei zal voornamelijk gestimuleerd worden door de technologieën op het vlak van Personenauthenticatie en nieuwe technologieën op het vlak van Goederenidentificatie. Op een segmentale basis echter varieert het vooruitzicht van de sector aanzienlijk van, bijvoorbeeld, 6,5% CAGR voor barcodes tot 30% voor spraakherkenning en 115,9% voor RFID in de Supply Chain.



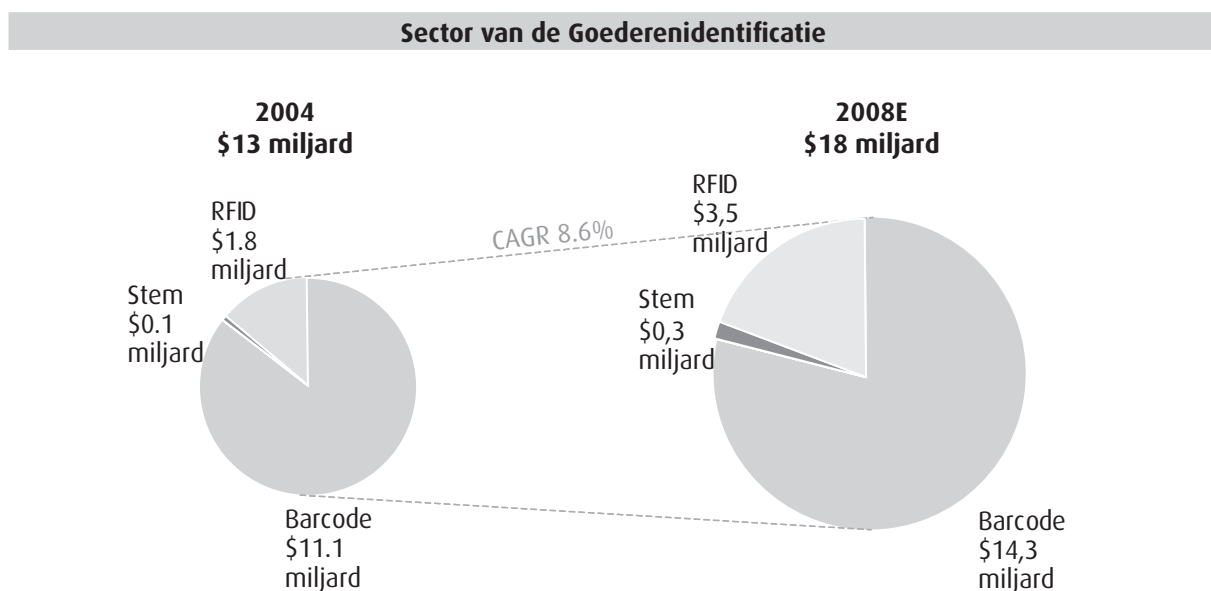
Bron: VDC, Eurosmart, IBG, Zetes schattingen

⁶ Bron: The USA "Container Security Initiative (CSI)", Dept. of Homeland Security

5.4.1. Goederenidentificatie

Alhoewel de Goederenidentificatiemarkt tamelijk verzadigd is, in het bijzonder betreffende barcodes, heeft de geschiedenis aangetoond dat investeringen in deze markt globaal hoger waren dan de algemene IT uitgaven, een trend waarvan men verwacht dat hij zich zal voortzetten omwille van de ermee verband houdende snelle ROI. Voor barcodes, die nog steeds ruim het grootste gedeelte uitmaken van de Goederenidentificatiemarkt, wordt voor de periode 2004 – 2008 een CAGR van ongeveer 6,5% voorspeld op basis van verslagen van effectenmakelaars, VDC en schattingen door Zetes. Desalniettemin wordt verwacht dat de globale CAGR voor Goederenidentificatie, voornamelijk door een verwachte grotere groei van nieuwe technologieën zoals spraakherkenning en RFID, iets hoger zal zijn, zo rond 8,6% voor diezelfde periode.

De totale markt inzake Goederenidentificatie wordt geschat op een waarde van ongeveer \$13 miljard in 2004. De barcodes, die meer dan 75% uitmaken, vormen het grootste segment van deze markt (voor meer details, zie paragraaf 6.5). Hoewel het segment verzadigd is, wordt toch nog een groei verwacht van het barcode marktsegment tot \$14,3 miljard met een CGAR van 6,5% over de periode 2004-2008. Nieuwe technologieën, zoals spraakherkenning (30% CAGR) en RFID (18% CAGR) zullen het groeiprofiel van de Goederenidentificatiemarkt verder verbeteren (zie paragraaf 5.5.3 en 5.5.2). Globaal wordt verwacht dat de Goederenidentificatiemarkt zal groeien met een CAGR van 8,6% over de volgende vier jaar tot \$18 miljard in 2008. (bron: verslagen van effectenmakelaars, VDC, schattingen door Zetes)

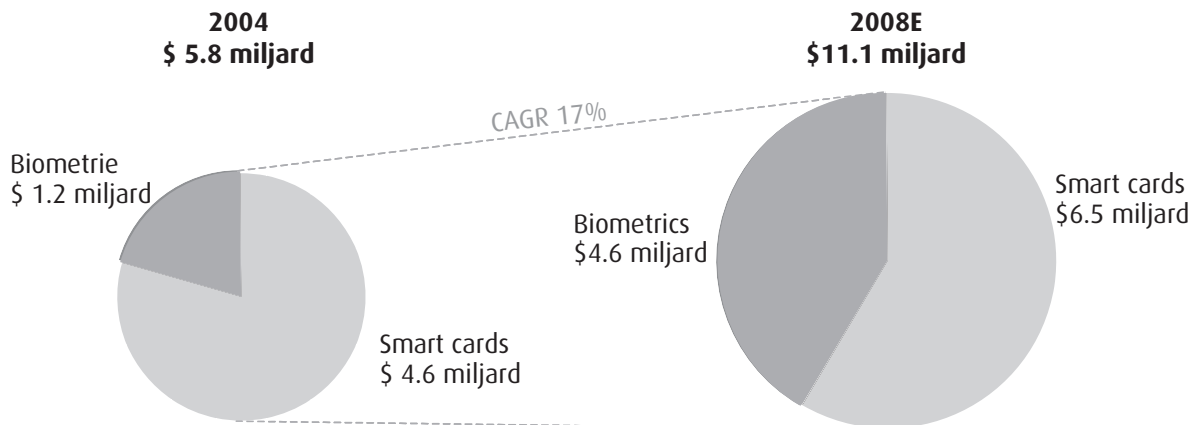


Bron: verslagen van effectenmakelaars, VDC, Schattingen van Zetes

5.4.2. Personenauthenticatie

Schattingen voor de markt inzake Personenauthenticatie zijn meer uiteenlopend en minder goed omschreven dan deze voor de markt inzake Goederenidentificatie. Er zijn echter wel enkele nuttige schattingen voor de smart card sector en de biometrie, welke op deze markt het belangrijkste zijn voor Zetes. Samen vertegenwoordigden deze twee markten ongeveer \$5,8 miljard jaarlijkse verkopen in 2004 en er wordt verwacht dat ze zullen groeien aan een CAGR van 17% (Bron: verslagen van effectenmakelaars, Eurosmart, IBG, schattingen door Zetes). Er wordt een groei verwacht van de totale smart card sector aan een CAGR van 8,8%, voornamelijk gedreven door een sterke CAGR van 42% in het segment van de overheid en de volksgezondheid. Er wordt een groei van de biometriemarkt verwacht aan een CAGR van 40% (zie paragraaf 5.5.4.2 en 5.5.5.)

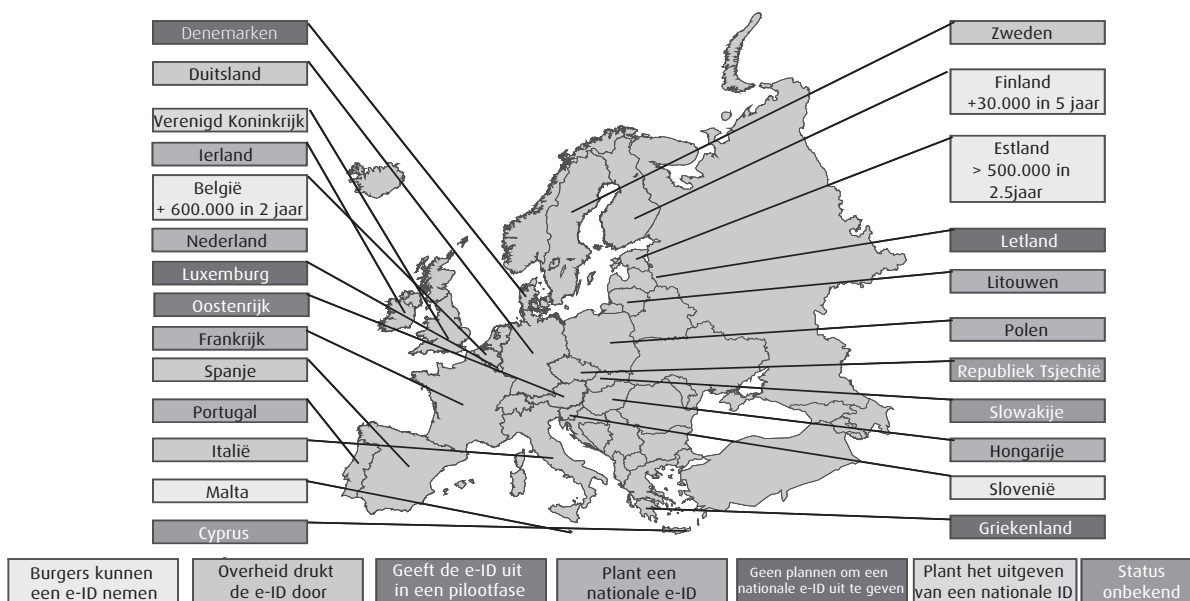
Sector van de Personenauthenticatie



Bron: verslagen van effectenmakelaars, VDC, IBG, Eurosmart, schattingen van Zetes

De onderstaande grafiek stelt de e-ID kaartmogelijkheden voor in Europa:

Overzicht van de e-ID implementaties in Europa



Bron: KULeuven, www.godot.be

5.5. AUTO-ID TECHNOLOGIEËN

5.5.1. Barcodes

De normaalste en meest algemeen verspreide technologie voor gegevensverzameling is de barcode. De barcodes vertegenwoordigen gegevens in de vorm van een reeks streepjes en spaties. De gecodeerde gegevens zijn gewoon een "nummerplaat" of sleutel voor informatie elders opgeslagen in een computer die details geeft over een artikel. In de retail, bijvoorbeeld, is de barcode vaak een index in een gegevensbank die kenmerken geeft over een artikel — hemd, wit, lange mouw, maat medium, 50 euro.

Barcodes hebben voordelen op andere technologieën voor gegevensverzameling, nadelen vergeleken bij alternatieve technologieën (zoals RFID), groeistimuli die de implementatie van nieuwe barcodesystemen blijven aanmoedigen niettegenstaande de maturiteitsgraad van deze technologie, en inhibitoren wanneer nieuwe technologieën de barcode dreigen te verdringen door toepassingen die veiligheid of meer informatie vereisen. De volgende tabel toont enkele van deze karakteristieken.

Voordelen
Makkelijk afdrukbaar
Uiterst lage kostprijs
Wegwerpartikel
Nadelen
Voorziet alleen in de generische artikelidentificatie
Kan enkel gelezen worden
Vereisen gezichtslijn, richt- en triggeractie om te decoderen
Groeistimuli
Lage implementatiekost
Toepassing van globale standaarden
Inhibitoren
Lage informatie-inhoud
Fraudemogelijkheid

Barcodesystemen zijn afhankelijk van printers voor het creëren van de barcodes en scanners / beeldvormingtoestellen voor het lezen van de barcodes. De voornaamste producenten zijn Datalogic, Intermec, Metrologic, Symbol en Zebra.

5.5.1.1 Marktomvang en verwachtingen

Barcodering bestaat reeds meer dan 30 jaar en stond borg voor \$11,1 miljard aan globale verkopen in 2004. Voornamelijk geleid door de snelle ROI, heeft de groei van de barcode de groei van de totale IT markt overtroffen. Over de periode 2004 – 2008 wordt verwacht dat de markt zal groeien met een totale CAGR van 6,5% om \$14,3 miljard te bereiken tegen 2008 (schatting RJ&A, VDC).

Dit marktsegment is min of meer gelijk verdeeld tussen consumables/software en hardware, die goed zijn voor respectievelijk \$5,3 miljard en \$5,7 miljard (verbonden aan de geproduceerde eenheden). Talrijke spelers zijn echter actief in de consumables/softwaresectoren, terwijl er maar enkele producenten de hardwaresector domineren (Symbol, Intermec, enz.....)

Barcodesector (in miljard \$)	2004	2008	CAGR
AIDC Software	2,1	2,5	4,0%
Consumables	3,2	3,7	4,0%
Printers	1,7	2,3	8,5%
Scanners	1,6	2,0	7,2%
Draagbare computers	2,6	3,8	9,7%
Totaal	11,1	14,3	6,5%

Bron: VDC, RJ&A, Zetes' schattingen

5.5.2. RFID

RFID omvat het gebruik van tags met de mogelijkheid om gegevens over te maken en te ontvangen via radiogolven. Het maakt gegevensuitwisseling mogelijk tussen leestoeestellen en objecten die RFID tags dragen. De visie achter de vooruitgang in deze technologie is op unieke wijze alles op deze planeet te identificeren. Supply Chain Excellence door globale visibiliteit is de voornaamste groeistimulator voor deze technologie — waarbij het ideale scenario is om de juiste materialen, in de juiste toestand, op de juiste plaats, op het juiste tijdstip te hebben.

De grootste voltreffers van de toepassing voor RFID in goederenidentificatie omvatten toepassingen in de retail- en productiesectoren:

- Supply Chain Management
- Inventarisbeheer
- Uit voorraad
- Magazijnbeheer
- Diefstalvoorkoming
- Traceren en herkenning
- Transport en logistiek
- Asset tracking
- Vraagplanning
- Beheer orderverwerking

RFID heeft voordelen en nadelen vergeleken met andere technologieën voor gegevensverzameling. Alhoewel RFID reeds vele jaren bestaat, is het nu pas dat de toepassing als technologie voor gegevensverzameling aan belang wint door talrijke stimuli die de vraag creëren. Niettegenstaande deze talrijke groeistimuli, zorgen inhibitoren echter voor aanzienlijke hordes voor de algemene toepassing van deze technologie op korte termijn. De volgende tabel toont enkele van deze karakteristieken.

Voordelen
Lezen/schrijven van één of vele <i>tags</i> tegelijkertijd
Voorzien in unieke objectidentificatie
Vereist geen line-of-sight of contact tussen lezers en <i>tags</i> —zij “zien” doorheen vuil, rook, vocht
Nadelen
Kostprijs van de <i>tags</i>
Transmissie kwesties
Groeistimuli
ICAO wereldwijde aanbevelingen voor e-paspoorten met inbegrip van RFID <i>tags</i> .
Mandaten door Wal-Mart en het VS Departement voor Defensie
Supply Chain Excellence
Synchronisatie van materiaal en gegevensstroom
Inhibitoren
Hoog oplopende algemene kosten per item
Niet goed omschreven—globale standaarden blijken een uitdaging
Technologieprestatie kwesties

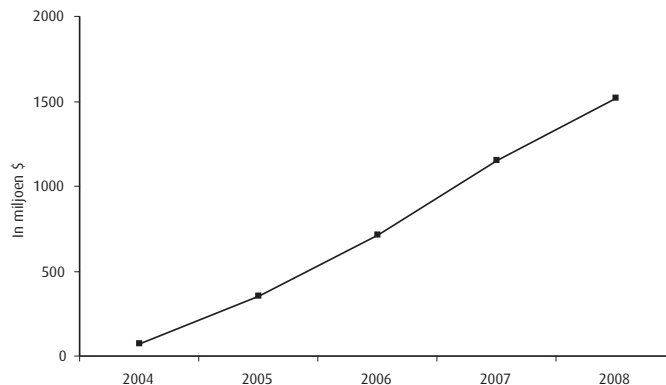
RFID systemen omvatten RFID tags, RFID lezers, RFID printers. De voornaamste producenten zijn Intermec, LXE, Symbol en Zebra.

Marktomvang en vooruitzichten

RFID bestaat reeds ongeveer 60 jaar. Het werd voor het eerst gebruikt tijdens Wereldoorlog II om geallieerde vliegtuigen te herkennen. RFID vertegenwoordigde een \$1,8 miljard markt in 2004 van talrijke vertrouwde toepassingen, inclusief veiligheids/toegangscontrole en geautomatiseerde toelating. Er wordt verwacht dat de globale RFID markt zal groeien met 18% CAGR over de volgende vier jaar om zo \$ 3,5 miljard te bereiken aan het einde van 2008 (VDC, schattingen door Zetes).

Alhoewel de technologie niet nieuw is, wordt ze gestimuleerd om de groei te versnellen door een nieuwe impuls: Wal-Mart en het Departement voor Defensie mandateert het gebruik van RFID voor het stroomlijnen van hun supply chain. Voor zover het de markt inzake Goederenidentificatie betreft, ligt het voornaamste belang van Zetes bij de RFID toepassingen die het Supply Chain Management verbeteren. Alhoewel supply chain oplossingen slechts een klein onderdeel uitmaken van de RFID verkopen vandaag—minder dan \$100 miljoen—schat VDC zoals getoond wordt in de onderstaande figuur een twintigvoudige groei ervan in over de komende vier jaar tot een \$1,5 miljard markt.

RFID Industrie: supply chain segment van de RFID markt



Bron: VDC, 2004

5.5.3. Spraakherkenning

Spraakherkenning omvat de vertaling van de menselijke spraakinput in gegevensverzamelingsinput en gegevensoutput naar spraakoutput. Wanneer dit geïntegreerd wordt met mobiele computers en draadloze LANs, verhoogt spraakherkenning ingrijpend de productiviteit en de gegevensverwervingssnelheid in toepassingen voor mobiele gebruikers.

Spraakherkenning heeft een aanzienlijk onmiddellijk groeipotentieel. De marktvraag is groot en de technologieën — spraakherkenningmachines, mobiele computer processing power, en voldoende geheugencapaciteit — moeten samenkomen om oplossingen mogelijk te maken die dan de vraag kunnen richten.

Talrijke toepassingen worden vooropgesteld als kandidaat-oplossingen inzake spraakherkenning:

- Opslag & distributie operaties
- inventarisbeheer
- Kwaliteitscontrole
- Field service, meterlezingen van nutsvoorzieningen
- Gezondheidszorg

Spraakherkenning laat parallelle opdrachten toe, wat een aanzienlijke productiviteitstoename meebrengt in deze toepassingen vergeleken bij geschreven of manuele oplossingen. Met geschreven systemen, evenals met manuele oplossingen, 'werken' en 'communiceren' de gebruikers afwisselend, ze 'werken' en 'communiceren'. Dit proces vertraagt de werknemers en veroorzaakt tijdverlies tijdens de werkroutine. Oplossingen op basis van spraakherkenning laten simultane communicatie toe terwijl het product verwerkt wordt. Daardoor kan dezelfde hoeveelheid werk voltooid worden in minder tijd.

Bovendien deed de Universiteit van Dortmund een onafhankelijk onderzoek naar het foutenpercentage van verscheidene technologieën gebruikt in warehouse picking operaties. Hun onderzoek toont aan dat, vergeleken bij andere warehouse picking technologie oplossingen, zoals papier-gebaseerd, pick-to-light, handheld computers en pick-to-label, spraakherkenningssystemen en met een gemiddelde globale accuraatheid van 99,92% het laagste foutenpercentage geven, en dit zelfs met een aanzienlijk voorsprong.

Aangezien spraakherkenning zowel de productiviteit verbetert als de gegevensaccuraatheid, en warehouse picking meer dan 40% van de arbeidskost en meer dan 45% van de fouten vertegenwoordigt bij warehouse operaties, biedt zich hier een grote kans voor Zetes aan voor de implementatie van spraakherkenning. Warehouse picking werd gebruikt om initiële investeringen in spraakherkenningssystemen te rechtvaardigen, doch de bedrijven zullen metertijd hun investeringen verhogen om ook hun andere operaties te verbeteren.

De volgende tabel vat enkele van de voordelen, nadelen, voornaamste groeistimuli, en inhibitoren van spraakherkenning samen.

Voordelen
Variabele gegevens, intelligente input—andere gegevensverwerkingstechnologieën hebben vaste gegevens Parallele werken—verplaatsen van een artikel terwijl tegelijk de informatie over het artikel ingevoerd wordt
Nadelen
Aanzienlijke initiële investering De meeste oplossingen voor spraakherkenning zijn nog “proprietary” oplossingen op “proprietary” hardware
Groeistimuli
Toename mobiele arbeidsproductiviteit Toename gegevensaccuraatheid Hoge ROI
Inhibitoren
Tot voor kort, weinig verticale toepassingen beschikbaar—enkel picking in een magazijn Gebrek aan professionele audiomogelijkheden en -randapparatuur op open-systeem hardware platformen

De voornaamste verkopers van spraakherkenningssystemen zijn Vocollect, Voxware en Genesta/Syvox.

Marktomvang en vooruitzichten

Spraakherkenningstechnologie heeft een gestage groei getoond over de laatste paar jaren. In de Goederenidentificatiemarkt, waar het grootste belang ligt voor Zetes, is de technologie bewezen en de marktvraag heeft de interesse getrokken van de traditionele fabrikanten die de technologie beginnen te integreren in hun standaard mobile computing-platformen.

Voor stemtoepassingen gerelateerd aan de Goederenidentificatie, verwacht RJ&A inkomsten van ongeveer \$95 miljoen in 2004 en gelooft het dat de industrie kan uitgroeien aan een 30% CAGR over de komende vier jaar, waarmee het een jaarlijks verkoopscijfer zou bereiken van ongeveer \$270 miljoen tegen 2008.

5.5.4. Smart cards

Een van de eerste kaarttechnologieën toegepast voor algemeen gebruik was de Magstripe kaart. Deze kaarten zijn stilaan aan het verdwijnen maar worden nog steeds gebruikt in de VSA en Canada. Magstripe wordt minder algemeen gebruikt in Europa en Azië waar Smart Cards snel de standaard zijn geworden.

Voor talrijke landen geven papieren IDs niet langer adequate informatie om de identiteit van het individu te bevestigen. Bijgevolg is een nieuw medium noodzakelijk voor het aanleveren van voldoende informatie op ieder legitimatiebewijs of identiteitskaart voor het verifiëren van gerechtigheid alvorens toegang te verlenen. Met zijn elektronische attributen — zijn processing mogelijkheden en de mogelijkheid tot ondersteuning van multi-toepassingen, gegevensopslag, en het actualiseren van gegevens — samen met zijn fysieke attributen — zijn duurzaamheid en geschikte omvang, is de smart card de meest gepaste en kosteffectieve technologie vandaag beschikbaar voor deze nieuwe generatie van IDs, algemeen de elektronische identificatie of e-ID genoemd.

Smart Cards omvatten een ingebouwde micromodule (chip) op een plastic substraat of kaart. Smart Cards kunnen met contact of contactloos gelezen worden. In het geval van contactloze (RFID) smart cards, ondersteunt een on-board antenne de communicatie tussen de chip en een smart card lezer. De interne voeding van de chip wordt gehaald van het signaal van de lezer.

Enkele typische smart card toepassingen omvatten:

- GSM telefoons
- Debetkaarten
- Betaaltelefoons
- Openbaar vervoer betaling
- Getrouwheidskaarten retail
- Nationale identiteitskaarten / rijbewijzen
- Gezondheidskaarten
- Paspoorten / visums
- Ontvangst

De volgende tabel somt enkele van de voordelen, nadelen, groeistimuli en inhibitoren van smart cards op.

Voordelen
Veilig door het design Geheugen — capaciteit voor een aanzienlijke hoeveelheid informatie Krachtige processingmogelijkheden met inbegrip van gegevensencryptie Multi-toepassingsmogelijkheden Gebruik op lange termijn
Nadelen
Mensen moeten het altijd bij zich dragen om de multi-toepassingen van de smart (ID) card te gebruiken Zichtbare kostprijs is relatief hoog omwille van de snellere vernieuwingscycli (snelle evolutie van de chiptechnologie)
Groeistimuli
Geschiktheid voor toepassingen inzake Personenauthenticatie: ICAO aanbeveling Nationale e-overheidsinitiatieven Veiligheidsaangelegenheden Migratie naar EMV (Europay, MasterCard, Visa) standaard
Inhibitoren
Privacy kwesties Kapitaalsintensief

5.5.4.1 Voornaamste producenten

Chips voor Smart Cards	Smart Cards
Atmel Infineon Philips Samsung ST Microelectronics	Axalto Gemplus ST Microelectronics
Smart Card Readers	Terminals
ACS G&D Gemplus Omnikey SC Microsystems Xiring	Ingenico Thales Verifone Xiring

5.5.4.2 Marktomvang en vooruitzichten

Volgens de schattingen van Eurosmart werden 2,3 miljard smart cards verscheept in 2004. Rekening houdend met een gemiddelde verkoopprijs van €2 per kaart in 2004, kan de totale smart card marktomvang voor 2004 geschat worden op ongeveer \$4,6 miljard. Eurosmart vermeldt in de gepubliceerde data dat in totaal 2.314 miljoen smart cards geproduceerd werden in 2004, wat een groei met 50% vertegenwoordigde vergeleken bij 2003. (Merk op dat de smart card marktonderzoeksgegevens een weergave zijn van de totale fysieke eenheden verscheept en niet de gerelateerde inkomsten).

In miljoen eenheden	2004	Groei in % vanaf 2003
Telecommunicatie	1.760	57%
Financiële diensten	315	37%
Overheid/Gezondheidszorg	65	12%
Andere	174	38%
Totaal	2.314	50%

Bron: Eurosmart, 2005

De smart card sector is voornamelijk opgebouwd rond de telecommunicatie en financiële sector, waarbij overheids- en gezondheidssectoren in toenemende mate aan belang zullen winnen over de komende jaren. De vervangingscyclus voor GSM SIM kaarten (zie "Terminologielijst") in Europa zal zich voortzetten in 2005 en 2006 aangezien telecommunicatieoperatoren duurdere, hogere rand/capaciteitskaarten uitgeven in een poging om de Gemiddelde opbrengst per gebruiker (ARPU) te verhogen. Bovendien zou in de financiële sector de ontplooiing van EMV overal ter wereld en meer bepaald in Europa versnellen in 2005 and 2006. Dit zou resulteren in aantrekkelijke groeivoorzichten van de smart card voor financiële diensten.

Draadloze telecommunicatie, financiële diensten, en ID veiligheid worden beschouwd als de belangrijkste smart card markten voor de komende jaren. Terwijl het inzetten van smart cards in de eerste twee sectoren reeds massaal is, zal de sterkste groei in termen van CAGR gegenereerd worden op de overheidsmarkt. In de komende jaren wordt een aanzienlijke groei verwacht in de telecommunicatie en financiële sector met een CAGR van 15% en 10% respectievelijk voor de periode 2004 – 2006. De snelste groei wordt echter verwacht in de overheids- en gezondheidszorgsectoren met een CAGR van 42% voor dezelfde periode. Er wordt voorspeld dat de globale smart card markt een waarde zal bereiken van \$6,5 miljard tegen 2008, wat een CAGR vertegenwoordigt van 8,8% (bron Eurosmart, schattingen door Zetes).

CAGR 2004 - 2006	
Telecommunicatie	10%
Betaalkaarten/Retail + getrouwheid	15%
Overheid / Gezondheid	42%

Bron: verslagen van effectenmakelaars, Eurosmart, schattingen van Zetes

Deze marktschattingen relateren vooral aan de massa smart card productie. Het belang van Zetes ligt echter bij smart card productie die personalisatiediensten van hoge toegevoegde waarde vereist voor oplossingen inzake Personenauthenticatie zoals deze gestimuleerd door overheidsinitiatieven en opdrachten voor nationale identiteitskaarten, gezondheidszorgkaarten, visa, e-paspoorten, en kiezersidentificatiekaarten.

Naast de constante groei in de kaartenhandel zelf, zal ook een aanzienlijke groei bereikt worden in de gerelateerde hardware en software.

5.5.5. Biometrie

Biometrische technologieën omvatten vingerafdrukidentificatie; irisidentificatie; netvliesidentificatie; identificatie op basis van de gelaatstreken; hand-, palm- en polsgeometrie; handtekeningidentificatie en handtekeningverwerving; stemidentificatie; identificatie op basis van de aanslagsnelheid; en ooridentificatie.

Voor omgevingen die zeer veilige identificaties vereisen, voorziet biometrie, zoals bijvoorbeeld vingerafdrukken, in de meest betrouwbare manier van authenticatie of identificatie van mensen met verdachte identiteitsdocumenten of helemaal geen identiteitsdocumenten. Biometrie vervalsen is bijna onmogelijk. Bijgevolg is het gebruik ervan in identificatiesystemen van onschatbare waarde voor fraudedetectie.

Vandaag worden vingerafdrukken beschouwd als één van de meest geschikte biometrische technologieën voor de Personenauthenticatie.

AIM Global vat vingerafdrukken in Auto-ID zeer goed samen: "De best gekende biometrische systemen zijn deze die personen identificeren door gebruik van hun vingerafdrukken. De kans dat twee mensen dezelfde afdruk hebben is kleiner dan één op één miljard. Valse-verwerpingspercentages halen een gemiddelde van 3 procent gemachtigde gebruikers; valse-aanvaardingspercentages belopen minder dan één op één miljoen. Automatische vingerafdrukidentificatiesystemen (AFIS – zie ook "Terminologielijst") werden traditioneel gebruikt door de ordehandhavingdiensten. Het gebruik wordt nu uitgebreid naar toepassingen voor sociale diensten om personen te identificeren die welzijnsuitkeringen opeisen, om gevangenenactiviteiten te monitoren, om lidmaatschap van fitness clubs te bevestigen, alsook aan grensovergangen, en zelfs aan bankautomaten. AFIS systemen winnen ook aan populariteit voor toepassingen inzake veiligheid en toegangscontrole. Vingerafdrukidentificatie, gekoppeld aan software voor tijds- en aanwezigheidsregistratie, voorkomt dat bedienden "klokken voor een collega (buddy punching)" (zie "Terminologielijst").

De volgende tabel vat enkele voordelen, nadelen, groeistimuli en inhibitoren van biometrie samen.

Voordelen
Zeer betrouwbare vorm van identificatie Laat trade-offs tussen valse aanvaardings-/valse verwerpspercentages toe om aan veiligheidsvereisten te voldoen
Nadelen
Metingen kunnen veel meer tijd vereisen dan de conventionele identificatiemethodes Ongemakken voor gebruikers voor toepassingen die zeer lage valse verwerpspercentages vereisen Fouten in metingen zijn mogelijk
Groeistimuli
Overheidsbezorgdheid om veiligheid Internationale vereisten voor reisdocumenten Ontwikkelingslanden: compenseren voor het gebrek aan volledige en betrouwbare bevolkingsregisters
Inhibitoren
Kwestie van accuraatheid Vraag naar zeer lage valse verwerpspercentages in sommige omgevingen, zoals de financiële markten Privacy kwesties

De voornaamste producenten betrokken bij vingerafdrukscanners, vingerafdrukanalyse en vergelijkingsalgoritmen zijn:

- Cogent;
- NEC;
- Smiths-Heimann;
- Sagem;
- ST Microelectronics.

Marktomvang en vooruitzichten

Biometrie doet reeds jaren dienst als identicator van individuen. Van forensische vingerafdruk matching tot de visuele verificatie van de identiteit van een persoon op een identiteitskaart of rijbewijs, heeft de Vennootschap steeds vertrouwd op biometrie om identiteiten overeen te stemmen en te verifiëren. Omwille van recente gebeurtenissen zoals 9/11 en de toename van identiteitsdiefstal en fraude is de nood aan sterkere verificatie substantieel gegroeid. Biometrie voorziet in accuraatheid en veiligheid, met een superieure kosten-baten verhouding. De publieke aanvaarding van de biometrische identificatieproducten is begonnen.

De biometrie-sector wordt gedomineerd door vingerafdrukidentificatie, die historisch sectorleider is geweest. Gelaatsherkenning heeft gedurende de laatste jaren de krantenkoppen gehaald door zijn gebruik in casino's maar ook door de mogelijkheid dit heimelijk te gebruiken. Alhoewel de accuraatheidpercentages in vraag gesteld werden, wordt door vele industrieanalisten voorspeld dat gelaatsherkenning zal groeien aan een 45% CAGR gedurende 2009. Vandaag vertegenwoordigt vingerafdruk-identificatie 48% van de markt, met gelaatsherkenning op 12%, en oogherkenning op 9% (bron IBG).

Met grote overheidsprojecten die vorm nemen zowel op het thuisfront als internationaal, en commerciële mogelijkheden die beschikbaar worden, zou de biometrie-sector gezonde groeimogelijkheden kunnen kennen. De IBG verwacht dat de biometrie-sector zal groeien van \$1,2 miljard in 2004 tot ongeveer \$4,6 miljard in 2008 wat overeenkomt met een CAGR van 40%. Deze groei wordt aangespoord door de recente wetgeving die opdracht geeft om biometrische informatie te verzamelen aan grenzen en te gebruiken als verificatiemiddel. Biometrie werd gehighlight door de 9/11 commissie als een sleutelinitiatief dat het type veiligheid zou kunnen aanleveren vereist om de grenzen van de VS te beschermen.

5.5.6. Mobiele computers

In de Auto-ID industrie verwijst de term Mobiele Computers gewoonlijk naar kleine, draagbare, robuuste, draadloze computing en communicatieapparatuur met geïntegreerde data acquisitietechnologieën. Deze apparatuur kan ofwel gebruikt worden voor batchgegevensverzameling met vervolgens upload naar een gastcomputer, of voor real-time operationele interactie met een enterprise resource planningssysteem (ERP, zie ook "Terminologielijst"), warehouse management systeem (WMS), BackOffice toepassing, of gegevensbank van de onderneming. VDC schat dat in 2003 mobiele computers \$2,4 miljard vertegenwoordigden met een geschatte CAGR van 9,7% gedurende 2009.

Ontworpen voor het maximaliseren van de productiviteit van mobiele medewerkers, zijn mobiele computers standaarduitrusting geworden in elke sector van iedere verticale markt. Vele voordelen en groeistimuli, met weinig nadelen en inhibitoren, blijven een aanzienlijke vraag creëren naar traditionele Auto-ID mobiele computers. De volgende tabel toont sommige van deze karakteristieken.

Voordelen – vergeleken met consumentenmarkt PDAs
Vele vormfactoren Geïntegreerde Auto-ID technologieën—barcode scanners, beeldscanners, RFID lezers Geïntegreerde WLAN en WWAN (zie “Terminologielijst”) radio’s voor real-time operaties Robuuste—krachtige behuizingen, waterbestendigheid, vochtbestendigheid, schokbestendigheid
Nadelen – vergeleken met consumentenmarkt PDAs
Omvang en gewicht Prijs
Groeistimuli
Ondernemingsmobiliteit Real-time operaties Versnelde vervanging van bestaande mobiele computers wanneer ondernemingen beogen voordeel te halen uit nieuwe technologieën Bewezen ROI
Inhibitoren
Aanzienlijke investeringen zorgen voor zeer lange verkoopscycli en kostenrechtvaardigingen

De voornaamste producenten van mobiele computers zijn Datalogic, Fujitsu, Intermec, LXE, HandHeld Products, PSC, Psion Teklogic en Symbol.

6. DE ACTIVITEITEN VAN ZETES

6.1. KORT OVERZICHT VAN HET BEDRIJF

Zetes is een toonaangevende pan-Europese systeemintegrator die oplossingen met een toegevoegde waarde aanbiedt voor de toepassing van Goederenidentificatie en Personenauthenticatie in de bedrijfstak rond Automatische Identificatie (Auto-ID).

Opgericht in 1984 met hoofdzetel in België, groeide de Vennootschap zowel organisch als door middel van acquisities, en beschikt vandaag over dochterondernemingen in 8 Europese landen (België, Frankrijk, Duitsland, Ierland, Nederland, Portugal, Spanje, en het Verenigd Koninkrijk) en stelt heden 440 werknemers voltijds tewerk (in FTEs). De Vennootschap genereerde €100,8 miljoen inkomsten in 2004 op geconsolideerde basis.

Bij het aanbieden van haar diensten op het vlak van de volledige systeemintegratie in totaaloplossingen, concentreert Zetes haar inspanningen op twee grote marktsegmenten:

- *Goederenidentificatie*: Zetes ontwerpt, ontwikkelt en levert totaaloplossingen voor Goederenidentificatie voor toepassingen als productiewerk dat bezig is, picking in een magazijn, beheer van de retail prijzen, orderplanning van onderhoudswerken, beheer van vrachtovervoer, en mobiele verkoop bewijs van aflevering.
- *Personenauthenticatie*: Zetes creëert totaaloplossingen op het vlak van de Personenauthenticatie voor beveiligde documenten zoals nationale identiteitskaarten, gezondheidskaarten, identiteitskaarten van kiezers, campus identiteitskaarten, e-portefeuilles, voorafbetaalde kaarten, voor overheden, instellingen, financiële diensten, verzekeringen, openbaar vervoer en telefoonmaatschappijen of -operatoren. Zetes richt zich voornamelijk op de marktsegmenten van overheden en instellingen, maar is ook actief in andere marktsegmenten wanneer high-touch oplossingen met een hoge toegevoegde waarde worden gevraagd.

Zetes ervaart een convergentie tussen de markten van de Goederenidentificatie en die van de Personenauthenticatie. De Vennootschap gelooft dat stilaan de scheidingslijnen tussen de twee meer en meer zullen vervagen tot ze uiteindelijk volledig zullen verdwijnen en één geïntegreerde markt zal ontstaan zijn. Aangezien Zetes actief is op beide markten speelt deze convergentie uiteraard in het voordeel van de Vennootschap.

6.2. KORTE HISTORIEK

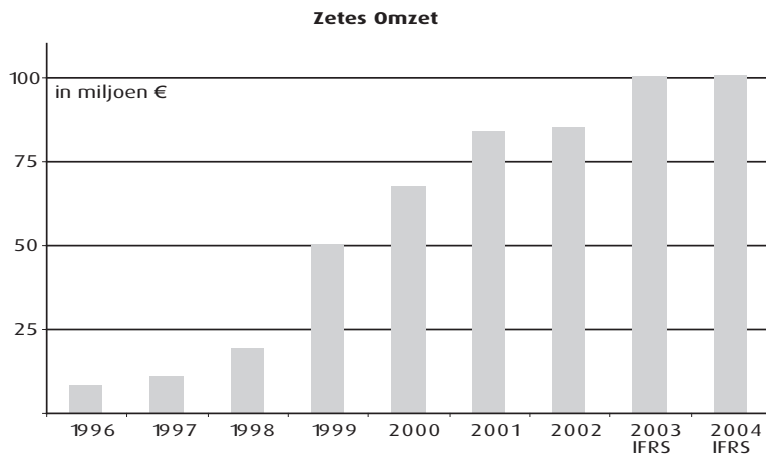
Zetes werd opgericht in 1984 met hoofdzetel in België. Het ontwikkelde reeds snel een reputatie als expert op het vlak van systeemintegratie op de Auto-ID markt, en met klantenreferenties zoals Colruyt en de Belgische Post (*De Post / La Poste*), groeide het snel uit tot een Belgische leider op het vlak van wat vandaag gekend staat als de markt van de Goederenidentificatie. In 1993, begon de Vennootschap een reputatie te verwerven buiten België door contracten met internationale organisaties zoals Alcatel, Thomson, en Yves Rocher.

In 1998 nam Zetes een strategische beslissing om haar Belgische Auto-ID expertise over Europa uit te breiden. Gedurende de volgende jaren breidde Zetes haar geografische aanwezigheid uit en werd zo de pan-Europese leverancier van totaaloplossingen die het vandaag is met dochterondernemingen in acht landen: België, Frankrijk, Duitsland, Ierland, Nederland, Portugal, Spanje, en het Verenigd Koninkrijk.

In 1999, met de acquisitie van Cards Encoding Cy, lanceerde Zetes een strategisch initiatief om de Personenauthenticatie toe te voegen aan haar activiteiten. De eerste successen van Zetes in deze markt omvatten de implementatie van de Belgische e-ID kaart, de nationale gezondheidskaarten (de SIS-kaart) en het Verenigde Naties contract voor de registratie van kiezers in Kongo. Deze grootschalige projecten tonen aan dat Zetes in staat is om de gedurende 20 jaar verworven competenties tijdens projecten op het vlak van de Goederenidentificatie, succesvol over te dragen naar de sector van de Personenauthenticatie.

Vandaag de dag is Zetes een pan-Europese marktleider voor Goederenidentificatie en een EMEA leider voor geavanceerde oplossingen op het vlak van de Personenauthenticatie.

Deze grafiek toont de evolutie van de inkomsten van Zetes.



Bron: Bedrijf zelf

6.2.1. Groei – organisch en acquisities

De pan-Europese geografische expansie van Zetes werd bereikt door zowel het oprichten van dochterondernemingen in het buitenland ("greenfield operaties") als door acquisities, zoals aangetoond in onderstaande tabellen:

Organische groei	
Jaar van expansie	Positie in de Zetes groep
1992	Zetes France
1992	MCL Technologies (België)
1995	Zetes Portugal
1998	Zetes VK
1999	Zetes FasTrace (België)
2002	Zetes PASS (België)

Groei door acquisities		
Jaar van acquisitie	Verworven maatschappij	Positie in de Zetes groep
1998	Burotica	Zetes Burotica Portugal
1998	Europdata	Zetes Belgium
1999	IND	Zetes IND Germany
1999	Cards Encoding Cy	Zetes Cards
2000	AIS – AIP	Zetes Netherlands
2000	Tomorrow Solutions	Europdata Connect (verkocht in 1Q 2005)
2000	Blackbird	Zetes Blackbird Ireland / UK
2001	Multicom	Zetes Multicom Spain

6.2.2. Andere relevante historische feiten

De onderstaande tabel vat andere relevante historische feiten samen betreffende Zetes:

Andere relevante historische feitens	
Jaar	Activiteit
1985	Start verkoop Symbol Technologies' barcode scanners. Start verkoop Zebra Technologies' printers, printer verbruiksgoederen, en software om barcodes af te drukken.
1987	Ontwikkelt eerste belangrijk systeem van barcode scanners bij Colruyt, een van de grootste Belgische kleinhandelaars.
1990	Start grootscheepse invoering van scanning systemen in de verkooppunten van Inno (GIB Groep). Start invoering van scanning systemen in de Europese hub van DHL op de luchthaven van Brussel.
1991	Verwerft nieuwe belangrijke referenties in de private en openbare sectoren: GIB (voor alle GB verkoopsvestigingen), Promedia, Spadel, Baxter, Sabena, De Post/La Poste, Ministerie van Justitie.
1992	Creatie van de eerste versie van MCL-Collection (zie paragraaf 6.5.8.1).
1993	Start van het verwerven van erkenning buiten België met sterke internationale referenties: Alcatel, EDF, Thomson, Yves Rocher.
1997	Wordt een van de eerste systeemintegratoren die succesvolle RFID projecten in Europe invoeren.
1998	Maakt eerste internationale acquisitie als gevolg van de strategische beslissing om Europees leider te worden.
1999	Betreedt de markt van de Personenauthenticatie met de productie van smart card en personalisatie van e-ID toepassingen. Introduceert zelf-scanning systemen bij Delhaize, een leidinggevende Belgische supermarktketen. Levert MCL-Collection aan het US Department van Defensie via een contract toegekend aan Symbol Technologies.
2000	Ontwikkelt systemen voor Goederenidentificatie met ERP integratie in alle magazijnen van het NAMSA (NATO Maintenance & Supply Agency).
2002	Wint eerste contract voor Belgische e-ID kaarten. Wint contract voor de vernieuwing van de Belgische nationale gezondheidskaarten. Vormt een strategisch partnerschap met Vocollect, een globale speler in stemtechnologie en stemgestuurde systemen.
2003	Officiële roll-out van de Belgische e-ID kaart. Levert eerste stem-projecten in Duitsland, Frankrijk en België.
2004	Symbol duidt Zetes aan als Premier Solutions Partner+. Ondertekent een overeenkomst met Intermec en wordt Intermec Premier Solutions Partner. Levert MCL-Collection aan het US Department van Defensie via een contract toegekend aan Intermec. Brengt stemoplossingen naar de retail en de transportindustrie voor activiteiten in de magazijnen.
2005	Wint United Nations' contract voor kiezersregistratie in Kongo (zie paragraaf 6.5.5). Verkoopt haar distributieactiviteit (zie paragraaf 7.2.3).

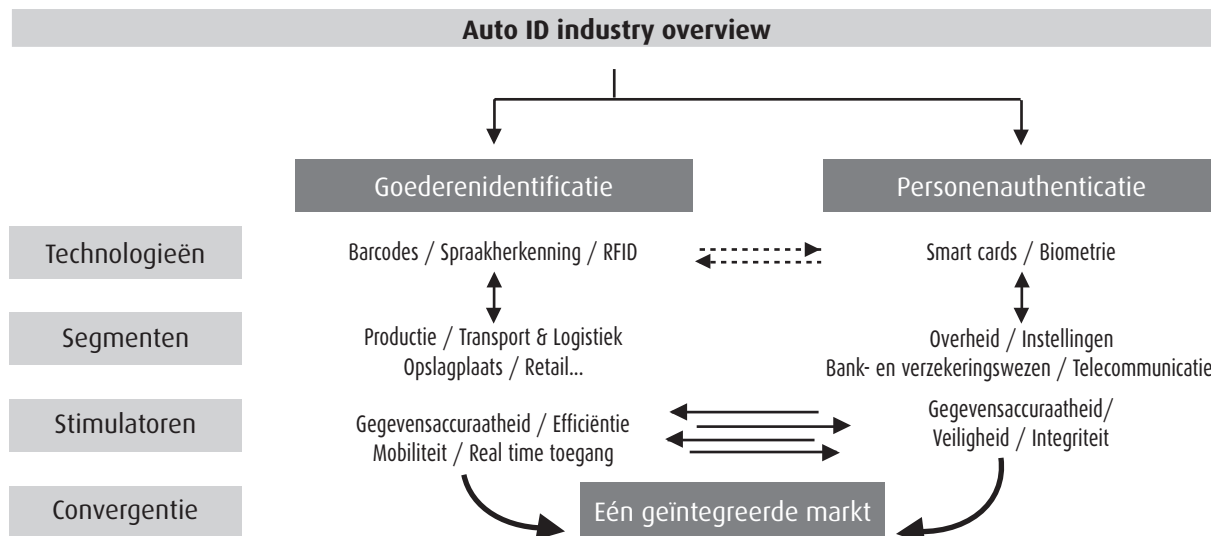
6.3. MISSIE, VISIE EN STRATEGIE

6.3.1. Mission statement

Over landsgrenzen, markten en technologieën heen zet Zetes zich in om een positieve en tastbare impact te hebben op haar klanten en stakeholders.

Zetes zet zich in om de performantie te optimaliseren van haar klanten in de private en openbare sectoren door het leveren van oplossingen die de gegevensaccuraatheid en de veiligheid verhogen, en die de productiviteit, de efficiëntie, en de kostenbesparingen en de winst te verbeteren.

6.3.2. Visie: convergentie tussen de Goederenidentificatie en de Personenauthenticatie



Bron: Zetes

Zetes voorziet een convergentie tussen de markten van de Goederenidentificatie en die van de Personenauthenticatie. De lijnen die beide scheiden zullen stilaan meer en meer vervagen tot ze uiteindelijk volledig verdwijnen en er één grote geïntegreerde markt ontstaat.

Zetes heeft zich strategisch gepositioneerd op beide markten met de bedoeling hefboomeffecten te rapen uit de convergenties die het voorziet in technologieën, groeistimuli en competenties.

6.3.2.1 Convergentie van technologieën

Barcodes worden gewoonlijk geschikt geacht voor Goederenidentificatie en smart cards worden doorgaans geschikt geacht voor Personenauthenticatie. Tegen het conventioneel denken in echter, vermengt Zetes technologieën en stemt ze op elkaar af om innovatieve oplossingen te bieden met de best gepaste technologie voor een bepaalde situatie — bijvoorbeeld barcodes in een Personenauthenticatie-oplossing of RFID-chips voor een Goederenidentificatie-oplossing.

6.3.2.2 Convergentie van groeistimuli

Veiligheid en integriteit waren traditionele groeistimuli voor de markt van de Personenauthenticatie (zie paragraaf 5.3.1). Aangezien Zetes een groeiende behoefte ziet aan veiligheid en integriteit, en encryptietechnologieën in oplossingen voor Goederenidentificatie, is het de strategie van de Vennootschap om een hefboomeffect te creëren en deze aspecten van beveiliging te introduceren in de markt van de Goederenidentificatie.

Op dezelfde wijze zijn efficiëntie, real-time verwerking en mobiliteit gevestigde groeistimuli uit de Goederenidentificatie waarnaar een stijgende vraag bestaat in oplossingen op het vlak van de Personenauthenticatie. Zetes beoogt deze mogelijkheden ook in te zetten op de markt van de Personenauthenticatie.

6.3.2.3 Convergentie van competenties op het vlak van de dienstverlening

Gedurende de 20 jaar ervaring bij het uitwerken van oplossingen op het vlak van de Goederenidentificatie, verwierf Zetes diverse dienstverlenende competenties die het nu gebruikt in haar toepassingen op het vlak van Personenauthenticatie. In feite is de succesvolle intrede op de markt van de Personenauthenticatie gedeeltelijk te danken aan de overdracht van die competenties die juist werd mogelijk gemaakt door die convergentie.

Dit is erg goed zichtbaar in de manier waarop de Vennootschap haar grote contracten beheert. Zetes kon ervaren dat het ontplooiën van een project naar 10.000 lokale besturen of het ontplooiën van een project naar 500 business-to-business (B2B)

sites een soortgelijke logistiek vergt, een soortgelijk projectbeheer, toekenning van middelen, processen en procedures. Het recente succesvolle uitrollen door Zetes van kiezersregistratiekits in Kongo is een heel concreet voorbeeld van deze convergentie en de mogelijkheid van Zetes om deze als hefboom te gebruiken.

6.3.2.4 Convergentie voorbeelden

Zetes ziet talrijke voorbeelden van dergelijke convergentie en zal er hieronder enkele van beschrijven.

a. eGovernment

De behoefte voor het accuraat verzamelen van gegevens, geïntegreerd met een accurate authenticatie van personen is een zorg bij eGovernment. De eGovernment benaderingswijze van de Belgische overheid bijvoorbeeld staat hieronder beschreven⁷:

“Slechts één enkele identificatiesleutel voor eGovernment:

De uitwisseling van informatie zou ten eerste kunnen worden vereenvoudigd en de accuraatheid van de gegevens zou beter bewaakt kunnen worden door gebruik te maken van gemeenschappelijke identificatiesleutels binnen alle (overheids) informatiesystemen. Uiteraard maakt het gebruik van dergelijke sleutels het gemakkelijker om gegevens met elkaar te verbinden. Daarom stellen wij voor de interconnectie van informatie afhankelijk te maken van een voorafgaandelijke toelating door een onafhankelijk comité. Maar wanneer een dergelijke uitwisseling van informatie wordt toegestaan door een dergelijke autoriteit, dient ze plaats te vinden op een dusdanige manier dat de accuraatheid van de uitgewisselde informatie te allen tijde optimaal gegarandeerd blijft.

Iedere eenheid (b.v. een persoon, een onderneming, een stuk land, enz.) die het voorwerp zou kunnen uitmaken van informatiebeheer of informatieuitwisseling zou een identificatiesleutel moeten hebben waarmee die eenheid wordt geïdentificeerd in alle (overheids)informatiesystemen. Deze identificatiesleutels moeten zijn:

- uniek: dit betekent dat iedere eenheid slechts over één enkele identificatiesleutel beschikt, en dat diezelfde identificatiesleutel niet wordt toegekend aan meerdere verschillende eenheden;*
- exhaustief: dit betekent dat iedere te identificeren eenheid beschikt over een identificatiesleutel;*
- stabiel doorheen de tijd: dit betekent dat de identificatiesleutel geen variabele eigenschappen bevat betreffende de geïdentificeerde eenheid, geen referenties bevat naar de identificatiesleutel, noch eigenschappen bevat van enig andere eenheid en evenmin wijzigt wanneer een karakteristieke eigenschap van de eenheid die wordt geïdentificeerd, verandert.”*

b. Campus ID-card

De Belgische universiteit UCL (Université Catholique de Louvain) plaatste recentelijk een order bij Zetes om een beveiligde identificatiekaart-oplossing te bieden en haar volledige staf en meer dan twintigduizend studenten een identificatiekaart te geven.

Deze identificatiekaart omvat een contactchip met cryptografische CPU en een geheugen, evenals een RFID chip met ingebouwde antenne (een magnetische strip zal ook tijdelijk worden gebruikt). De identificatiekaart van de UCL zal worden gebruikt voor diverse toepassingen, waaronder:

- Toegang tot parkeerplaatsen, gebouwen en bibliotheken.
- Toegang tot computers en computertoepassingen.
- Bescherming van de vertrouwelijkheid van interne emails en documenten door gebruik te maken van een elektronische handtekening en encryptie.

Andere toepassingen die meer dan waarschijnlijk zullen volgen omvatten de machtiging tot toegang tot specifieke apparatuur zoals fotokopieertoestellen, machtiging tot toegang tot diensten zoals sporten en een elektronische portefeuille.

Deze toepassing toont het gebruik van RFID aan in Personenauthenticatie-oplossingen. In tegenstelling tot Goederenidentificatietoepassingen van RFID die vandaag vooral statisch zijn, is deze Personenauthenticatietoepassing slechts gedeeltelijk statisch. Het is statisch wanneer de chip gebruikt wordt om de machtiging tot betreden van een lokaal of een parkeerruimte te herkennen, maar is dynamisch wanneer de chip wordt gebruikt als een elektronische portefeuille.

⁷ Bron: Fedict, “E-government: de aanpak van de Belgische federale overheid”, juni 2003, hoofdstuk 4.3

RFID technologieën hebben een zelfde ruggengraat waarop Goederenidentificatie- en Personenauthenticatieoplossingen worden geënt met ieder hun eigen vereisten.

Dit voorbeeld toont de technologieconvergenties zoals waargenomen door Zetes en de voordelen die voortvloeien uit het feit competenties te hebben betreffende deze diverse technologieën en markten om zo innovatieve oplossingen aan te bieden.

6.3.3. Zakelijke strategie

De zakelijke strategie van Zetes bestaat erin een leidende positie te bekleden als een winstgevende systeemintegrator in beide markten van de Auto-ID industrie en haar competenties te benutten om oplossingen aan te bieden met een duidelijke toegevoegde waarde.

De strategie van Zetes is om zich te richten op projecten met een grote toegevoegde waarde door het aanbieden van totaaloplossingen. Om dit te bereiken zal Zetes een technologie-onafhankelijke systeemintegrator blijven. Hoewel de voorziene convergenties meer en meer overlap zullen brengen, zijn er toch nog verschillen tussen de mature Goederenidentificatiemarkt en de opkomende Personenauthenticatiemarkt waardoor dit vandaag verschillen in de strategie van Zetes in haar benadering van beide markten vereist.

Met betrekking tot de Goederenidentificatie, is de doelstelling van Zetes het ontwikkelen en consolideren van haar huidige leiderschap als een pan-Europese systeemintegrator. Door haar directe aanwezigheid in 8 landen, is Zetes goed geplaatst om Goederenidentificatieprojecten te ontwikkelen, in te voeren en te onderhouden voor multinationale ondernemingen. Deze positie geeft Zetes een competitief voordeel dat het als hefboom wenst te gebruiken om verdere groei te verwezenlijken. Door welgekozen acquisities en tevens potentieel door organische groei, beoogt Zetes in de komende jaren haar geografische dekking nog verder te verbreden door eventueel uit te breiden naar nieuwe territoria en door haar aanwezigheid in sommige bestaande territoria te versterken. De strategie van de Vennootschap bestaat erin waarde aan te bieden aan haar markten door de implementatie van diensten met toegevoegde waarde, ondersteund door een organisatiestructuur die de klant toegang geeft tot lokale gesprekspartners die de klant begrijpen en een langetermijnrelatie met de klant onderhouden, en tevens tot de transnationale bedrijfsonderdelen (de competentiecentra van Zetes) die specialiseren in nieuwe technologieën en innovatieve oplossingen.

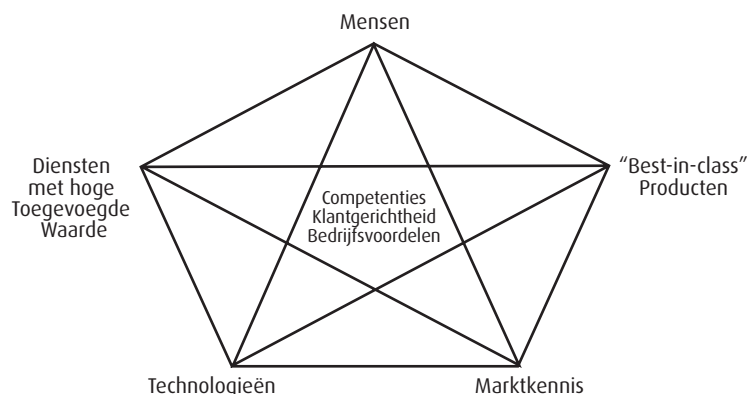
Betreffende Personenauthenticatie, is het de doelstelling van Zetes om haar positie als een sterke speler in deze opkomende markt te ontwikkelen en te consolideren. Haar strategie bestaat erin zich toe te leggen op projecten met grote toegevoegde waarde. Dat wil zeggen dat Zetes niet de bedoeling heeft een verbruiksgoederenspeler te zijn. Op het vlak van de Personenauthenticatie vertaalt deze strategie zich naar een zich toeleggen op uitdagingen die zich voordoen in het segment van openbare aanbestedingen en dat van de instellingen: bijvoorbeeld het leveren van totaaloplossingen waarin vervat beveiligde documenten, zoals identiteitskaarten met meervoudige toepassingen, e-paspoorten, en biometrische registratie en oplossingen voor kiezers.

Zetes beoogt haar internationale bereik in EMEA voornamelijk uit te breiden door organische groei. Maar Zetes zal ook groeien door acquisitie indien het mogelijkheden identificeert om op die manier technologische competenties, expertise of intellectuele eigendom te verwerven, die haar positie in de markt van de Personenauthenticatie zal aanvullen en versterken.

6.3.4. Bedrijfsstrategie

Zetes gebruikt haar bedrijfsstrategie als een werktuig dat de beslissingen van de leidinggevenden stuurt en ervoor zorgt dat de activiteiten van Zetes in lijn blijven met haar doelstellingen.

De bedrijfsstrategie van Zetes heeft meerdere onderling verbonden facetten — bouwstenen — die de huidige leiderschapspositie van de Vennootschap voortstuwen door middel van competenties, klantengerichtheid en de bedrijfsvoordelen die zij met zich meebrengen.



De eerste bouwsteen van haar strategie is te investeren in mensen. Als aanbieder van oplossingen, is het succes van Zetes afhankelijk van de mensen die de diensten leveren. Bijgevolg is het essentieel voor Zetes om toegewijde ervaren talenten te vormen en te koesteren over een hele waaier van disciplines waaronder, maar niet beperkt tot, hardware ontwerp, onderhoud en herstelling van hardware, project management, software programmering, networking, software helpdesk, en adviesverlening. Zetes heeft de bewuste beslissing genomen om door te gaan met het aantrekken en behouden van medewerkers met een hoog capaciteitsniveau.

De tweede bouwsteen van haar strategie is het uitsluitend integreren van de allerbeste hardware en software componenten in de oplossingen die het uitwerkt. Zetes zal geen compromissen dulden betreffende de kwaliteit van de verschillende componenten die het gebruikt bij het ontwerp van een oplossing. Dit resulteert in toepassingen die uiterst betrouwbaar blijven over langere tijdsperiodes.

De derde bouwsteen van haar strategie is het nauw betrokken blijven bij de markt. De meest significante toegevoegde waarde die Zetes levert vloeit voort uit haar bekwaamheid eerst de behoeften van de klant te begrijpen en dan die behoeften te vertalen in bedrijfsprocessen die worden aangepakt met oplossingen die technologieën integreren die ieder hun waarde hebben bewezen.

De vierde bouwsteen van haar strategie is om voortdurend de evolutie van de technologie in het oog te houden om de integratie van die technologieën te optimaliseren om zo op de meest vlotte wijze de marktbehoeften te beantwoorden. De concrete uitvoering van deze strategie door Zetes is het oprichten van toegewijde competentiecentra, zoals Zetes Voice en Zetes RFID, om de nodige kennis en ervaring over deze technologieën te concentreren.

De vijfde bouwsteen van haar strategie is het blijven waarmaken van haar rol als high-touch speler die waarde toevoegt. Als onderdeel van de uitvoering van deze strategie, voedt Zetes een zakelijke samenwerking op lange termijn met haar klanten. Zetes wil geen "hit and run" -onderneming worden. Bijvoorbeeld, wanneer een oplossing wordt voorgesteld, stelt Zetes tevens ondersteuning aan en dienstverlening gedurende de volledige levensduur van de toepassing.

6.3.5. Positionering van de Vennootschap

De positie van Zetes als systeemintegrator in de Auto-ID industrie kan worden samengevat in vier dimensies: de markten die het beoogt; de technologieën die het beheerst, die diensten met toegevoegde waarde die het aanbiedt, en de brede geografische territoria die het bestrijkt. Dit onderdeel geeft een overzicht van het perspectief van Zetes op ieder van deze dimensies.

6.3.5.1 Beoogde marktsegmenten

Toepassingen voor Goederenidentificatie zijn te vinden in talrijke marktsegmenten. Iedere organisatie begaan met de beweging en het beheer van goederen is in feite kandidaat voor een Goederenidentificatieoplossing om informatie te verzamelen over de bewegingen van de genoemde goederen. Doorheen de jaren verwierf Zetes know-how in een aantal marktsegmenten die het vandaag nog blijft bewerken met oplossingen voor Goederenidentificatie:

Productietoepassingen	Onderhoudstoepassingen
Ontvangstinspectie en controle Beheer van de plaatsing van materiaal Werk in uitvoering Tijd en aanwezigheid Kwaliteitscontrole Picken, verpakken en verzenden Just in time automatisatie Kanban automatisatie Voeding en goederen naspeurbaarheid Inventarisbeheer	Mobiel en papierloos bedrijfsactiva beheer Werkorderplanning, picking en opvolging Beheer van onderdelen en stock Opsporing van fabricagenummer Orderontvangst Registratie van tijd en aanwezigheid Toegangscontrole

Opslagplaats	Transport
Goederenontvangst Locatiebeheer, opslag Aanvullen Picking Cross docking Verpakken en verzenden Beheer van containers en paletten Kwaliteitscontrole	In en uit activiteiten Beheer van de vloot en de inventaris Inspectie en onderhoud van de vloot Vrachtbeheer Planning en dispatch Prestatieopvolging voertuig en bestuurder Afleveringsprocessen en bewijs van levering
Retail	Mobiele verkoop en dienstverlening
Afprijzing, rekaanvullen en bijbestellen Prijzbeheer Beheer van de staf Beheer van klanten Plaatselijke promoties en marketing Kassaprocessen	Verkoop ter plaatse, facturatie en bestelling Bewijs van levering ter plaatse Leveringsdiensten per bestelwagen Beheer van klanten ten velde Automatische routing en draadloze dispatch Werkorderbeheer Diensten ten velde en opvolging van onderhoud, herstelling en operaties Assistentie op afstand en helpdesk Opvolging van onderdelen, materialen en inventaris Meterlezing — gas, water, elektriciteit

Toepassingen van Personenauthenticatie omvatten de productie en het gebruik van betrouwbare legitimatiebewijzen om na te gaan of het individu is wie hij beweert te zijn. Vrijwel iedere onderneming en organisatie heeft een nood om de identiteit van een individu te controleren op een of ander niveau. De grootste vraag naar Personenauthenticatie situeert zich vandaag echter in het segment van de overheid en dat van grote instellingen. Bij gevolg legt Zetes zich vooral op die twee segmenten toe, zonder daarom andere marktsegmenten te negeren zoals de banksector, de verzekeringsmaatschappijen, het openbaar vervoer en telefoonoperatoren ingeval er toepassingen met grote toegevoegde waarde vereist worden.

Toepassingen voor overheden
Elektronische identiteitskaarten met meervoudige toepassingen (zie paragraaf 6.5.4.) (multi-application) E-paspoorten met biometrie Rijbewijzen Kaarten voor sociale zekerheid en gezondheidszorg (kaarten, software en terminals) Terminal integratie & middleware om te gebruiken met deze e-apparatuur Biometrische registratie kits
Toepassingen voor Instellingen
Campus kaarten Private uitkeringskaarten Badges voor bedienden en tijdelijke medewerkers
Bank en betalingstoepassingen
Betaal- en kredietkaarten e-portefeuille kaarten en terminals e-ID integratie
Verzekeringstoepassingen
Goedkope lidmaatschapskaarten
Toepassingen voor het openbaar vervoer
High-end contactloze kaarten (seizoenstickets, voorafbetaalde reiskaarten, etc)
Toepassingen voor telefoonoperatoren
SIM kaarten voor mobiele telefoons Herladen van mobiele telefoons door gebruik van virtuele codes

6.3.5.2 Onafhankelijkheid van technologie

Zetes is niet vast gebonden aan noch zet alles in op om het even welke individuele technologie of leverancier. In plaats daarvan gebruikt het die specifieke technologie of leverancier waarvan zij overtuigd is dat die best gepast is voor die bepaalde oplossing.

Barcodes zijn de meest mature en alomverspreide vorm van identificatietechnologie. Zetes verwacht dat de barcode de voorkeurstecnologie zal blijven voor toepassingen van Goederenidentificatie en Personenauthenticatie wanneer lage kosten en lage veiligheid aan de orde zijn.

RFID en zijn talrijke groeistimuli houden een belofte in voor verbeteringen in het voorraadbeheer op het vlak van Goederenidentificatie. Maar deze technologie is even goed bruikbaar in toepassingen voor Personenauthenticatie als elektronische portefeuilles of om individuele toegang toe te laten tot parkeergarages, gebouwen en zelfs individuele kantoren binnen gebouwen.

Nieuwe technologieën zoals spraakherkenning scheppen nieuwe opportuniteiten voor Zetes. Verhoogde productiviteit en gegevensbetrouwbaarheid bij het picken in een magazijnomgeving zijn de belangrijkste groeistimuli voor deze technologie. Zetes heeft met succes diverse oplossingen ingevoerd die gebruik maken van spraakherkenning en beschikt over een team dat zich uitsluitend toelegt op de uitbouw van dit segment van haar activiteiten. Door zeer vroeg dit marktsegment te hebben betreden, ontwikkelde Zetes een sterke expertise op het vlak van de spraakherkenning waardoor de Vennootschap goedgeplaatst is om in te spelen op deze ontluikende groeiemarkt met een groot potentieel.

Andere nieuwe technologieën zoals smart cards, biometrie en publieke sleutelinfrastructuur (PKI, zie ook *“Terminologielijst”*) samen met hun groeistimuli — zoals de zoektocht naar verhoogde beveiliging — scheppen talrijke nieuwe mogelijkheden voor een nieuwe soort van Auto-ID toepassingen met betrekking tot de Personenauthenticatie.

Bijkomend aan het gebruik van deze identificatietechnologieën, gebruikt Zetes eveneens identificatieproducten, communicatie en geïntegreerde technologieën om totaaloplossingen aan te bieden.

6.3.5.3 *Systeemintegrator met toegevoegde waarde*

Identificatie / authenticatie, communicatie, en integratie zijn de drie steunpilaren waarop Zetes Auto-ID oplossingen bouwt. Als systeemintegrator en leverancier van oplossingen met een toegevoegde waarde beheerst Zetes niet alleen de technologieën zelf, maar tevens de combinatie en naadloze integratie ervan.

Zetes ontwerpt, ontwikkelt en levert volledige oplossingen die bijvoorbeeld de beheerssystemen voor hulpmiddelenplanning verbinden aan die voor de opslagplaats, of overheidssystemen die de elektronische identificatie van personen vereisen.

Als organisatie met toegevoegde waarde biedt Zetes een volledig gamma aan van diensten op het vlak van de systeemintegratie, gaande van initieel advies, de analyse, het projectmanagement, de ontwikkeling, de integraties en de bouw van het systeem tot de invoering, de installatie, het uitrollen, opleiding en voortdurende ondersteuning en onderhoud.

Bovendien, als systeemintegrator en organisatie met een toegevoegde waarde, is Zetes geen “box mover” noch een “body-shop”, en evenmin is het actief op de markt van de basisproducten. In de markt van de Goederenidentificatie bijvoorbeeld, verkoopt Zetes geen producten. Wel verkoopt het oplossingen die hardware, software en diensten integreren. In de markt van de Personenauthenticatie produceert Zetes evenmin grote volumes van identieke smart cards die zou kunnen uitbesteed worden naar om het even waar ter wereld voor een productie in grote volumes tegen een minimale prijs per eenheid. Zetes is betrokken bij de high-touch toegevoegde waarde. Een project van Zetes voor Personenauthenticatie van beveiligde documenten bijvoorbeeld, omvat typisch het personaliseren van de smart cards met individuele gegevens, veiligheidsaspecten, encryptie, communicatie, protocol lagen, en toepassingssoftware.

Het gamma van diensten dat Zetes aanbiedt, zeker gezien in het licht van haar pan-Europese verspreiding en internationale armslag, positioneert Zetes in een unieke situatie om zowel nationale als multinationale en internationale klanten ten dienste te zijn.

Een uitgebreide beschrijving van de diensten die Zetes aanbiedt ligt buiten de optiek van dit document. Maar wat volgt is een indicatie van de beschikbare diensten en het brede gamma van de competenties van Zetes op het vlak van dienstverlening.

Consultancy

De consultingdiensten van Zetes omvatten zakelijke consultancy; Auto-ID systeemontwerp; Auto-ID analyse en ontwerp van draadloze netwerken; en consultancy omtrent softwaretoepassingen. Ieder ervan omvat een uitgebreid pakket aan diensten. Bij voorbeeld, de zakelijke consulting omvat de analyse van de behoeften van de klant, een uiteenzetting over hoe een toepassing op het vlak van de Goederenidentificatie of van de Personenauthenticatie functioneel de behoeften uitgedrukt door de klant kan tegemoet komen en een analyse en een modelontwerp van de verwachte opbrengst van de investering.

Analyse

De analysediensten van Zetes omvatten de analyse en het ontwerp van de mobiele toepassing, de analyse en het ontwerp van het servergedeelte; een overzicht van de sites op het vlak van RF; site-overzichten en de analyse van veiligheidsaspecten.

Voorbeelden van analysediensten aangeboden door de Vennootschap omvatten de specificatie van de functionaliteit, bestanden, berichten, barcodes, tags, biometrie, cryptografie, en schermontwerp; specificatie van de verwerkingsregels voor vaste terminals, mobiele terminals, en servers en specificaties betreffende de IT die de omgeving verbindt met de infrastructuur waar de oplossing dient te worden ingezet.

Projectmanagement

Zetes biedt programmabeheer en projectmanagement aan afhankelijk van de grootte en de doelstellingen van een project. In beide gevallen, maakt Zetes gebruik van gangbare 'best practices' voor projectmanagement. Projectmanagement wordt gebruikt voor kleinere toepassingen, terwijl het veel meer uitgewerkte programmabeheer wordt gebruikt voor grotere en meer complexe projecten. Dergelijke projecten omvatten typisch een pan-Europese internationale roll-out en/of de ontwikkeling en integratie van nieuwe technologieën. Bij voorbeeld, het recente kiezersregistratieproject van de Vennootschap in Kongo (zie paragraaf 6.5.6.) werd uitgevoerd door gebruik te maken van programmabeheer.

Ontwikkeling

De ontwikkelingsdiensten van Zetes omvatten de ontwikkeling van de software en de testprogramma's voor terminals en servers, de ontwikkeling van hardware op maat van de klant en het documenteren ervan; en pre-integratie tests (prototyping) van de hardware. Prototyping-diensten omvatten bij voorbeeld het opzetten van een configuratie met de eerste apparatuur; de evaluatie van het prototype van het systeem; en de aanvaarding door de klant van het prototype alvorens over te gaan tot het verder ontplooiën en installeren.

Integratie / implementatie

De integratiediensten van Zetes omvatten, bij voorbeeld, de software integratie van de toepassingen op terminals en server met magazijnbeheerssystemen, ERP systemen, systemen voor overheidsdienstverlening zoals de nationale registers, gezondheidsdiensten, enzovoort.

Personalisatie van smart cards en identiteitsdocumenten

Voor de creatie van officiële identiteitsdocumenten en bankkaarten biedt Zetes een uiterst beveiligde productieomgeving aan die reeds aan nauwkeurige onderzoeken werd onderworpen door wereldwijde uitgevers van kredietkaarten, banken en de veiligheidsdiensten van talrijke overheden. Deze productieomgeving omvat personalisatiediensten met grote toegevoegde waarde — iedere kaart wordt volledig gepersonaliseerd tijdens het productieproces.

Zetes biedt tevens beveiligde distributiediensten aan voor de aflevering van beveiligde documenten aan hun rechtmatige eigenaars.

Bouw / installatie / roll-out van systemen

Deze diensten omvatten het opzetten van de hardware; installatie van de hardware ter plaatse; en software-installatie op de terminals en op de server. Sommige van deze activiteiten vervat in het leveren van dergelijke diensten omvatten:

- Organiseren van de hardware leveringen;
- Het testen van afdruk, scanning en netwerkkaparaatuur voorafgaandelijk aan de verscheping naar de klant;
- Pre-configuratie van de toestellen met netwerkadressen en toepassingen;
- Coördinatie van hardware leveringen met het logistiek departement;
- Aansluiting en parameterisatie van de hardware;
- Levering en installatie van de software op de platvormen van de klant;
- Verificatie en testen ter plaatse.

Ondersteuning / onderhoud / herstelling

De ondersteuningsdiensten van Zetes omvatten een help desk, hardware *troubleshooting* en onderhoudscontractdiensten.

Wanneer Zetes een oplossing voorstelt, stelt het tevens ondersteuning en dienstverlening voor gedurende de ganse levensduur van de toepassing. Of het nu de voortdurende stroom betreft van een kritieke toeleveringsketen of het vlot inschrijven van stemgerechtigde personen, Zetes is toegewijd om de problemen voor haar klanten op te lossen.

Zetes beschikt over een helpdesk voor de ondersteuning van bestaande klanten. Iedere klant van Zetes heeft toegang tot de helpdesk voor technisch advies betreffende problemen die voorkomen bij producten die ter plaatse werden geïnstalleerd.

De hardware “troubleshooting” activiteiten van Zetes omvatten de diagnosestelling ter plaatse, checkup van de geïnstalleerde uitrusting; LAN, WLAN, en het opsporen en opvolgen van seriële communicatie; pogingen om communicatieproblemen te herproduceren; en voorstellen tot correctieve handelingen.

Zetes biedt onderhoudshulp aan voor op maat ontwikkelde terminal of server software; en ondersteuning bij problemen met draadloze of bekabelde netwerken. Hulpopties per telefoon, email, on-line of ter plaatse zijn beschikbaar.

Tot slot beschikt Zetes tevens over een onderhouds- en herstellingscentrum voor voortdurende dienstverlening aan de klant. Diverse contracten voor dienstverlening zijn beschikbaar afhankelijk van de behoeften van de klant. Ieder type contract heeft andere kosten/baten die ermee worden geassocieerd. De beschikbare voorstellen van diensten omvatten:

- Garantieperiode alleen (geen onderhoudscontract vereist);
- Onderhoudscontracten die de garantieperiode uitsluiten of omvatten;
- Onderhoudscontracten die beginnen gedurende of na de garantieperiode.

Opleiding

Zetes biedt een volledig gamma aan van opleidingsactiviteiten op het niveau van de “eindgebruiker” of op het niveau van “train the trainer”. Voorbeelden omvatten training ter plaatse over terminal en server toepassingen, training ter plaatse over de hardware, training op vraag, en seminars over Goederenidentificatie en Personenauthenticatie.

6.3.6. Geografische aanwezigheid

Zetes heeft een internationale reikwijdte en een pan-Europese aanwezigheid waardoor het volledige integratiediensten kan aanbieden in 8 landen.

België	Brussel—Zetes hoofdzetel Waterloo—MCL Technologies (zie 6.5.8.1) Niet vrijgegeven—smart card (beveiligd document) productie en documentenpersonalisatie faciliteit
Frankrijk	Parijs
Duitsland	Hamburg Willich
Ierland	Dublin Limerick
Nederland	Eindhoven
Portugal	Lisbon Porto
Spanje	Madrid Barcelona
Verenigd Koninkrijk	London Manchester



Zetes beschikt tevens over de mogelijkheid om haar teams wereldwijd in te zetten om projecten te ontplooiën. Bij projectuitvoering over meerdere jaren zoals bij Personenauthenticatieprojecten voor overheden, zendt Zetes indien noodzakelijk een team uit dat in het gastland ter plaatse blijft gedurende de volledige looptijd van de implementatie.

6.3.7. Klanten

Zetes beschikt over een gediversifieerd klantenbestand van hoge kwaliteit met een doorsnede van private ondernemingen en openbare instellingen.

Hieronder vindt u lijsten van klantenreferenties van projecten voor Goederenidentificatie en Personenauthenticatie in de verschillende marktsegmenten die Zetes bewerkt. Waar de naam van het land vermeld staat, betreft het een nationale referentie. Waar de naam van het land niet vermeld staat, betreft het een multinational project.

a. Goederenidentificatie

Productie	Onderhoud
Alcatel BASF BMW - Duitsland Bosch Dafgards - Zweden Dow Corning Goodyear Herma - Duitsland L'Oréal Mitsubishi Caterpillar Forklift Europe Nissan RHM Le Pain Croustillant - Verenigd Koninkrijk Rhode & Schwarz SABCA - België Schmitz Werke - Duitsland Toyota - Verenigd Koninkrijk	Air France Industries - Frankrijk Halliford Construction - Verenigd Koninkrijk Nederlandse Spoorwegen - Nederland
Magazijnbeheer	Transport
Ceratec Electrotechnics - België Dachser - Duitsland DHL Solutions Frans Maas Globus Logistik und Services - Duitsland Logosys - Duitsland NAMS (NATO Maintenance and Supply Agency) Sony Europe	BIAC (Brussels Airport) - België CTA (Container Terminal Altenwerder, Hamburg Harbour) - Duitsland DHL Express SEUR - Spanje Strathroy Dairy - Ierland
Kleinhandelszaken	Mobiele verkoop en dienstverlening
Colruyt - België Covee - België Delhaize Kruidvat/AS Watson Lekkerland Migros - Zwitserland MIM - Frankrijk Netto - Duitsland Système U - Frankrijk Ulmar - Portugal V&D - Nederland	Absalon - België CTT (Portuguese Post) - Portugal Motrac - België Riool Reinigings Service - Nederland Swiss Post - Zwitserland
Andere	
Document and asset management: Société Générale - Frankrijk Telecom : ADP Télécom/Aéroports de Paris - Frankrijk Healthcare : UCL Saint-Luc - België	

b. Personenauthenticatie

Overheden	Instellingen
Belgische overheid: Belgische e-ID kaart UN (UNDP/IAPSO) : Kiezersregistratiekits	Belgian Mutual Healthcare Insurances: Sociale zekerheidskaart (SIS kaart) Belgian Consumers Association - Test-Aankoop/Test-Achats UCL (Université catholique de Louvain)
Banksector	Verzekeringen
Bank Card Company Banksys Citibank Diners Club Benelux Isabel	AssurCard DKV
Telecom	
Belgacom/Proximus Orange/Mobistar Sitagro - Volckaert-Soetens: Fooncontact (Mobile Phone top-up diensten)	

Zetes heeft een staat van dienst voor het onderhouden van gezonde relaties op lange termijn. Het is zelfs zo dat relaties met klanten zoals Colruyt, GB (nu Carrefour) en DHL reeds meer dan 15 jaar en langer standhouden. Om deze continuïteit in de relatie te onderhouden:

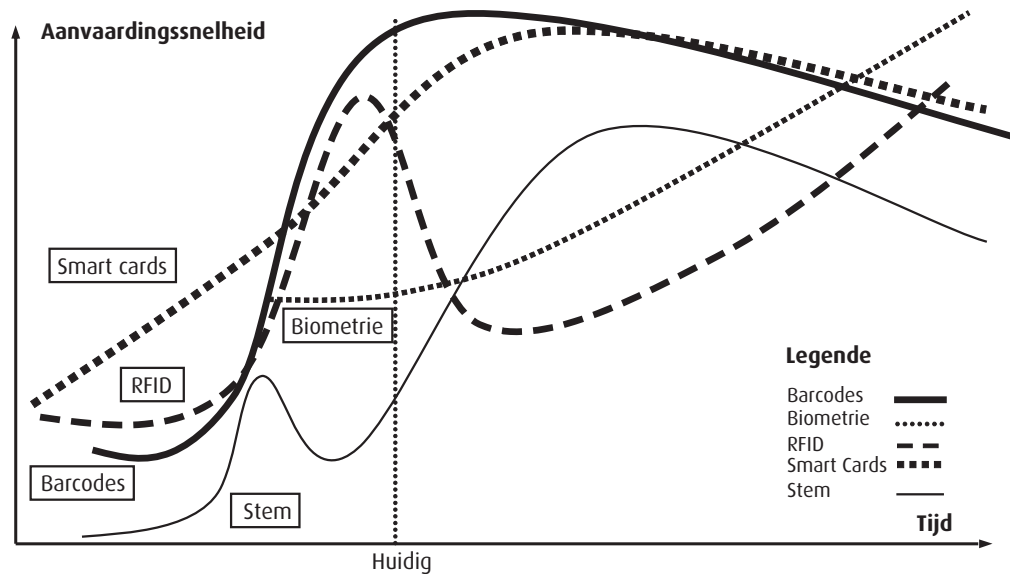
- Blijft Zetes in contact met de klanten;
- Onderhoudt Zetes de continuïteit in de betrokkenheid gedurende de levensduur van toepassingen;
- Volgt Zetes de evolutie van het bedrijf van de klant;
- Gidst Zetes de klant doorheen systeemevoluties om zijn Auto-ID systemen synchroon te houden met de bedrijfsvereisten in een veranderende zakenwereld;
- Introduceert Zetes nieuwe technologieën bij de klant;
- Levert Zetes recurrende diensten zoals het onderhoud en de levering van verbruiksgoederen.

6.4. MARKTTENDENSEN WAARGENOMEN DOOR ZETES

Zetes onderneemt geen pogingen om het aannemen van markttechnologieën te beïnvloeden, en evenmin weet het welke technologie de markt zal domineren in de eerstvolgende decennia. In plaats daarvan probeert het steeds te anticiperen op de volgende technologie. Als technologie-gefocuste organisatie beschikt Zetes over voldoende ruimte om te allen tijde medewerkers de nieuwste technologieën en hun potentiële bruikbaarheid voor haar klanten te laten onderzoeken.

Ieder van de Auto-ID technologieën bevindt zich in een verschillende fase van marktrijpheid. De onderstaande grafiek geeft de interpretatie weer van Zetes betreffende de te verwachten marktaanvaarding van ieder van deze technologieën. Let op de trendlijn van RFID. Gedreven door de opdrachten van Wal-Mart en het US Department van Defensie voor RFID, geeft de initiële steile groei de hype van de markt weer voor deze technologie. De daaropvolgende terugloop geeft het besef weer op de markt dat het gebrek aan standaarden en de aanwezigheid van andere obstakels hinderpalen vormen voor de leveranciers om hun mandaten na te komen. De eventuele stijging vertegenwoordigt de verwachte aanvaardingssnelheid naarmate de hinderpalen geleidelijk worden overwonnen. Zetes ziet deze technologieën als complementair, eerder dan competitief. Bij voorbeeld verwacht Zetes niet dat RFID onmiddellijk noch volledig de barcode zal vervangen.

Technologie aanvaardingssnelheid



Bron: Zetes

6.5. AUTO-ID TECHNOLOGIEËN GEBRUIKT DOOR ZETES

Doorheen haar 20 jaar aanwezigheid in de industrie, verwierf Zetes een diepgaande kennis en begrip van een breed gamma Auto-ID technologieën, gaande van barcodes, over spraakherkenning en radio frequentie identificatie (RFID) tot smart cards en biometrie.

6.5.1. Barcodes

Hoewel vele voorstanders van RFID willen laten uitschijnen dat de barcodes binnenkort zullen verdwenen zijn, is Zetes het daar niet mee eens. RFID moet nog vele hordes nemen alvorens het de barcodes volledig kan vervangen. In feite verwacht Zetes dat barcodes nog gedurende minstens het volgende decennium een belangrijke rol zullen blijven spelen in de industrie aangezien barcodes nog steeds de uitgekozen technologie is voor verrichtingen met een lage veiligheidsgraad.

De kennis van Zetes van de barcodetechnologie biedt haar de basis waarop creatieve en innovatieve oplossingen kunnen worden geënt zowel voor Goederenidentificatie als voor Personenauthenticatie en werkt zo tevens de convergentie tussen beide markten in de hand. Een voorbeeld van een dergelijke convergentie zou het coderen van een vingerafdruk in een 2-dimensionele barcode in een toepassing voor Personenauthenticatie zijn.

Succesverhaal – Chemische Industrie & Diensten

Deze wereldwijde leider in siliconentechnologie beschikt over productiecentra doorheen gans Europa. Haar productiecentrum in België bij voorbeeld, ontwikkelt nieuwe materialen, produceert, verkoopt en levert wereldwijd mastic, polymeren, anti-schuim, emulsies, mengsels van polymeren, en composietproducten voor diverse industrieën, met inbegrip van de automobiellindustrie, de bouw, de papierhandel, reinigingsproducten, oliën, hygiëne en textiel.

Met de initiële installatie in het productiecentrum van de klant in België, implementeerde Zetes een Goederenidentificatieproject dat gebruik maakt van barcodes en die een voortdurende stroom van fysieke informatie genereert over de lopende productieprocessen en voorraden.

Volgens de klant had het bestaande ADC systeem geïnstalleerd in 1997 *“de limieten bereikt in termen van functionaliteit en uitrusting.”* *“Opdat ieder risico op verstoring van de productie of de logistieke verrichtingen zou worden vermeden, werd besloten dat een nieuw systeem zou worden ontwikkeld.”*

De nieuwe oplossing omvat de allerlaatste generatie van Symbol mobiele computers waarop een web browser draait die informatie uitwisselt met het centrale SAP R/3 systeem van de klant en dit in real-time via een WLAN. Deze WLAN installatie is één van de eerste om draadloze switching technologie te gebruiken om toegang te krijgen tot een globaal netwerk van 11 mbps access points. Volgens de klant, *“was de radio expertise van Zetes ook cruciaal in de implementatie van het project.”*

Zetes bracht nog andere toegevoegde waarde aan het project, zoals de plaatselijke optimalisatie en certificering van het radiosysteem, en de configuratie van de terminal scanner voor het lezen van barcodes op korte afstand.

Volgens de klant, *“gegeven de positieve resultaten van dit eerste project kon de levering van uitrusting en de implementatie van het systeem ook starten in andere Europese productievestigingen (zoals Duitsland, Frankrijk en Groot-Brittannië), en steeds in samenwerking met Zetes.”*

6.5.2. RFID

Terwijl de hinderpalen voor RFID gaandeweg worden overwonnen, zal de uitvoerige expertise van Zetes in Supply Chain Management de Vennootschap goed positioneren om voordeel te halen uit de opportuniteiten van de opkomende globale Supply Chain RFID markt.

Zetes ziet ook mogelijkheden voor RFID in toepassingen voor Personenauthenticatie, met inbegrip van:

- e-paspoorten voor overheden ;
- Projecten voor openbaar vervoer gebaseerd op RFID kaarten;
- Bedienden badges en identiteitskaarten voor studenten.

Succesverhaal – Industriële Wasserij

Deze industriële wasserij verhuurt en reinigt een heel gamma van textielproducten en uniformen voor de gezondheidssector, en voor de hotel- en voedingsindustrie in de Benelux. Meerdere kledingstukken zijn gepersonaliseerd waarbij de personeelsleden (dokters, verpleegsters, enz.) “hun eigen” kledij hebben. Bijgevolg was één van de uitdagingen van de wasserij de stukken te sorteren volgens type kledingstuk, maat of paragraaf van het ziekenhuis.

Het sorteren van propere uniformen is een fundamenteel onderdeel van de textiellogistiek bij deze wasserij, dat reeds gebruik maakte van RF tags om dit proces te automatiseren. Maar met hun trage uitleessnelheid, hun grote gevoeligheid voor omgevingsfactoren zoals metaal en radiogolven, en hun proprietary ontwerp, hadden die oude generatie tags duidelijk hun beperkingen.

Door het zorgvuldig analyseren van de specifieke behoeften van de klant, was Zetes in staat een nieuwe generatie RFID tag voor te stellen die volledig tegemoet komt aan de internationale ISO standaarden en *“perfect weerstand biedt aan herhaalde blootstelling aan warmte, water en detergenten.”*

De grootste uitdaging voor Zetes bestond erin twee verschillende tag systemen te laten samenwerken zonder enige interferentie. Volgens de klant, *“De samenwerking van het nieuwe systeem met onze sorteereenheid verliep zonder haperingen. Door het naadloos samenbrengen van de nieuwe antennes met de oude, bewees Zetes eens te meer dat technologische knowhow wel degelijk één van haar troefkaarten is!”*

De klant was in staat alle vooropgezette doelstellingen te bereiken nog voor de gestelde deadlines. *“Aangezien deze tags met een grotere snelheid kunnen worden gelezen, kunnen we de doorstroming van onze sorteereenheid opvoeren en op die manier onze capaciteit vergroten.”* De verwerkingskosten dalen en fouten - die het gevolg zijn van het uiterst repetitieve karakter van de taken - worden vermeden. De dienstverlening aan de klant is duidelijk verbeterd. Bovendien, door te opteren voor een open systeem, is deze wasserij niet langer gebonden aan één enkele leverancier voor de RFID tag lezers.

Volgens de klant, *“eens te meer bewezen zij (Zetes) uiterst betrouwbaar te zijn, dankzij hun uitgebreide knowhow op het vlak van de logistiek, hun diepgaande kennis van de RFID technologie, en... hun sterke aanwezigheid in de landen van de Benelux. Bovendien waren wij op zoek naar een partner die in staat zou zijn de verschillende systemen vlot met elkaar te integreren.”*

6.5.3. **Spraakherkenning**

Zetes ziet talrijke opportuniteiten voor spraakherkenningsoplossingen aangezien spraakherkenning zowel voor een aanzienlijke productiviteitsverbetering zorgt als voor verbetering van de gegevensaccuraatheid, en dit in het bijzonder voor picking-processen.

Succesverhaal – Logistiek

Een van de grootste pan-Europese 4PL⁸ operatoren verdeelt voor één van haar klanten drie productgroepen via haar distributiecentrum nabij Antwerpen, België:

- Voedingssnack producten
- Producten voor huisdieren
- Volledige maaltijdproducten

De Belgische entiteit van deze logistieke speler zocht naar een oplossing voor het optimaliseren van het orderophaalsysteem in één van haar logistieke centra en wou een test uitvoeren met spraakherkenningstechnologie om na te gaan welke voordelen het uit deze technologie zou kunnen halen. Het koos voor het distributiecentrum nabij Antwerpen als de testsite voor de distributie van deze drie types voedselproducten: *“De test kon niet beter worden gekozen: een enorm groot aantal producten, een groot aantal orders, een groot aantal orderlijnen per order, zeer specifieke instructies voor de ontvangst, enz...”*

Met betrekking tot de keuze van de leverancier, onderzocht deze logistieke operator de potentiële partners op basis van hun mogelijkheden om verdere roll-out te ondersteunen, hun support mogelijkheden, hun bewezen ervaring op dit domein, hun commercieel voorstel, hun engagement, hun Europese aanwezigheid, enz. en selecteerde uiteindelijk Zetes.

Na 4 maand werden de tests afgerond en de cijfers van de logistieke operator toonden aan dat de resultaten meer dan overtuigend waren. *“We kunnen met een gerust hart bevestigen dat zowel de kwaliteit als de productiviteit aanzienlijk verbeterden tijdens de gehele testperiode.”*

Op basis van de positieve resultaten van de veldtest werd het systeem op basis van spraakherkenning ook ingevoerd in de rest van het magazijn en gekoppeld aan het WMS systeem van de klant.

Hoewel uitsluitend het orderpicken werd bekeken tijdens de testperiode evalueert deze logistieke operator met Zetes nu andere magazijnprocessen waarbij spraakherkenning verbeteringen en besparingen zou kunnen opleveren, zoals stockaanvulling, opslag, inventarisopname en het in real time opvolgen van de voorraden en kwaliteitscontrole.

6.5.4. **Smart cards**

Zetes vindt smart card / chip-gebaseerde beveiligde documenten de beter gepaste technologie voor veilige toepassingen op het vlak van Personenauthenticatie. Zetes ziet grote mogelijkheden voor deze technologie in toepassingen zoals nationale identiteitskaarten, e-paspoorten, e-rijbewijzen, e-gezondheidskaarten, biometrische registratie, en kaarten voor stemgerechtigde personen.

Succesverhaal – Belgische elektronische identiteitskaarten

In 1983 richtte de Belgische overheid op federaal niveau een centraal Rijksregister op om de informatie te verzamelen van iedere burger.

In 2002, met het oog op België een leidinggevende positie te laten innemen op het vlak van e-overheid diensten aan Belgische burgers en ondernemingen, kende de Belgische overheid Zetes het contract toe als belangrijkste aannemer om iedere Belgische burger te voorzien van een elektronische identiteitskaart (e-ID kaart). Het centrale register van België is de kritische fundering die e-ID mogelijk maakt.

⁸ Fourth Party Logistics (4PL) is de activiteit waarbij de 4PL-operator de volledige afhandeling van de logistiek van haar klant op zich neemt.



Het project werd in twee stukken opgesplitst. Het eerste deel betrof de voorbereiding van de infrastructuur om het mogelijk te maken de e-identiteitskaarten te introduceren in het tweede deel. Het contract gaf Zetes de verantwoordelijkheid voor dit tweede deel:

- Productie, personalisatie, en aflevering van de e-identiteitskaarten aan alle Belgen ouder dan 12 jaar;
- Specificatie en invoering van de chip die de identiteitsgegevens van de burger op de chip moet beveiligen en haar beveiligingsfuncties door gebruik te maken van veiligheidscodes;
- Productie van de specificaties en software hulpmiddelen die nodig zouden zijn voor de burgers en de bedrijven om deze nieuwe e-identiteitskaart te gebruiken;
- Globale coördinatie van het gehele project, met inbegrip van het onderdeel infrastructuur.

De kaart heeft twee dimensies: enerzijds het fysieke aspect waarbij de kaart moet worden gezien als een traditionele identiteitskaart met een hoge graad van veiligheid, en een andere, totaal nieuwe dimensie zijnde de elektronische mogelijkheden die de ingebouwde chip kan brengen voor de eigenaar van de kaart.

De fysieke elementen. De kaart heeft het formaat van een bankkaart en is gebaseerd op een erg veilig materiaal polycarbonaat genoemd, wat Zetes in staat stelde de kaart te personaliseren met de gegevens van de burger door gebruik te maken van laser graveertechnieken.

De elektronische elementen. De echte nieuwigheid is de integratie van een chip in de kaart. Deze kan worden vergeleken met een volledige Personal Computer en dus de mogelijkheid tot opslag van gegevens en toepassingen (JavaCard™). De chip bevat:

- Bestanden die de identiteitsinformatie bevatten, het adres van de burger, de foto van de burger en overheids certificaten om de integriteit en de authenticiteit van de bestanden te verifiëren met betrekking tot de burger.
- Een sleutelpaar voor echtverklaring;
- Een sleutelpaar met digitale handtekening.

Deze elektronische elementen laten het gebruik toe van de e-identiteitskaart op drie manieren:

- "Gegevenscaptatie" — voor iedere situatie waarbij burgers hun identiteit wensen te "laten zien";
- Echtverklaring — burgers ouder dan twaalf jaar kunnen zichzelf elektronisch legitimeren door gebruik te maken van een kaart die door de overheid werd uitgegeven;
- Digitale handtekening — burgers kunnen e-mails ondertekenen, documenten, en formulieren in Word, Acrobat, enz. met dezelfde wettelijke waarde als hun handgeschreven handtekening.

De waargenomen waarde van de e-identiteitskaart bij de burger zal groeien naarmate ze de voordelen ervaren die voortvloeien uit de toepassingen die beschikbaar staan voor de kaarthouders. Voorbeelden van toepassingen omvatten:

- On-line belastingaangifte;
- Elektronische aangetekende brief;
- On-line banking gebaseerd op e-ID legitimatie;
- On-line aanvraag van een nummerplaat voor de wagen;
- On-line aanvraag voor geboortebewijzen en andere documenten via de website van de gemeente;
- Fysieke toegang tot gebouwen.

In 2005 kondigde de voorzitter van Microsoft, Bill Gates, aan dat Microsoft de Belgische e-identiteitskaart zal integreren in de MSN Messenger instant-berichtendienst en zal nagaan hoe de kaart kan worden geïntegreerd in andere MS Windows technologieën.

De doelstelling is dat tegen 2009 iedere Belgische burger zou beschikken over een e-identiteitskaart. Zetes is wereldwijd één van de weinige ondernemingen met de ervaring van een succesvol e-identiteitskaartprogramma op nationaal vlak. Haar succes en de verworven competenties in deze markt maken haar zeer goed geplaatst om verder succes te hebben in deze markt.

6.5.5. Biometrie

Zetes ziet talrijke opportuniteiten voor haar oplossingen op het vlak van Personenauthenticatie voor inschrijvingen en ongeveer eender welk project met beveiligde documenten dat zou worden aangevraagd door een federale overheid. De competenties van Zetes als high-touch integrator met grote toegevoegde waarde die in staat is om biometrie en smart card technologie te integreren bijvoorbeeld, geven de Vennootschap een sterke positie op deze markt.

Succesverhaal – Verenigde Naties – project kiezersregistratie in Kongo

Zetes is op dit ogenblik betrokken bij de roll-out in Kongo van een groot aantal mobiele kits die worden gebruikt ter registratie van kiezers en die onmiddellijk de kiezerskaart produceren. De allereerste doelstelling van het systeem is om fraude bij de kiesverrichtingen te minimaliseren in het gastland.

De innovatieve inschrijvingskits van Zetes zijn volledig op zichzelf staande systemen die al het nodige bevatten voor alleenstaande inschrijvingen, zelfs in verafgelegen locaties zonder stroomvoorziening. De registratie, verificatie en het uitgifteproces, alles gebeurt op hetzelfde werkstation. Een aluminium behuizing, die tevens dienst doet als inschrijvingsbalie, bevat de componenten van de kit:

- Een notebook computer;
- Een printer die zowel de beveiligde kiezerskaart kan afdrukken als de registratieverslagen;
- Vingerafdrukkezer;
- Camera;
- Gesofisticeerd batterijbeheerssysteem en een externe generator;
- Verbruiksgoederen (kaarten, inkt, cd).

De inschrijvingstoepassing ontwikkeld door Zetes, registreert kiezers door het verzamelen van unieke gegevens omtrent het individu dat zich registreert om te stemmen:

- Administratieve informatie;
- Biometrische vingerafdruk gegevens;
- Foto.

De toepassing produceert onmiddellijk een beveiligde kiezerskaart als het eindresultaat van het registratieproces. De verzamelde informatie over de geregistreerde kiezer wordt geëncrypteerd op de harde schijf van de laptop voor latere overdracht via off-line of on-line communicaties naar een gecentraliseerd centrum.

De inschrijvingskit is uiterst modulair en zo gemakkelijk aanpasbaar om inzetbaar te zijn in iedere omgeving. De communicatie in het bijzonder is erg flexibel. Bij voorbeeld, aangezien uiterst persoonlijke informatie wordt gecommuniceerd, moeten de gegevens zoveel mogelijk worden beschermd. Dit betekent onder andere dat de gegevens opgeslagen op de lokale machine worden geëncrypteerd. Indien online communicatie wordt gebruikt, moet de overdracht van de inschrijvingsgegevens tussen de afgelegen systemen en de centrale server worden beveiligd door middel van een wederzijds legitimatieschema dat kan worden opgesteld op basis van vertrouwen tussen de verschillende systeemcomponenten. Het systeem van Zetes is in staat geavanceerde veiligheidsmaatregelen te gebruiken om zowel de vertrouwelijkheid als de integriteit van de verzamelde gegevens te garanderen. Desalniettemin hangt de toepassing van een betrouwbare veiligheidsstrategie voor een groot deel af van de omgeving waarin het systeem wordt gebruikt.

6.5.6. Mobiele computers

Zoals reeds aangegeven door de groeistimuli, de blijvende vraag naar mobiliteit in ondernemingen in de traditionele markt van de mobiele computers duurt voort— een gevestigde, mature industrie en een belangrijke competentie voor Zetes. Aangezien nieuwe Auto-ID technologieën zoals RFID, spraakherkenning en multi-mode radio's met gecombineerde ondersteuning voor PAN (zie "Terminologielijst"), WLAN, en WWAN bedrijven motiveert om de vervangingscycli van bestaande mobiele computers te versnellen, plaatst de expertise van Zetes op het vlak van bedrijfsmobiliteit de Vennootschap in een excellente positie om te kapitaliseren op deze te verwachten trend.

Succesverhaal – Absalon

Als groothandel van gedroogde goederen, levert Absalon reeds meer dan een eeuw aan kleinhandelaars in België en Luxemburg. Doorheen de jaren paste Absalon haar logistiek beheer diverse malen aan om een competitief voordeel te blijven behouden.

Sedert de jaren 1990 positioneert Absalon zich als distributeur, logistiek coördinator en merchandiser van een volledig gamma aan producten.

Om de gestegen vraag voor een brede distributie te kunnen blijven hanteren, verwierf Absalon in 2000 een ERP systeem om haar informatiesystemen te actualiseren en alle functies van een logistieke en distributiemaatschappij te kunnen beheren.

De meest recente stap voorwaarts voor het bedrijf was om haar vertegenwoordigers te voorzien van een volledig geautomatiseerd on-site elektronisch orderregistratiesysteem. Absalon selecteerde Zetes om het van een oplossing te voorzien. De keuze voor Zetes als leverancier en partner werd ingegeven door de grootte van Zetes en haar soliditeit en haar betrouwbaarheid vergeleken met andere kleinere bedrijven die recenter tot de markt zijn togetreden.

Zetes selecteerde een terminal die beschikt over een draadloze bluetooth verbinding met de GSM/GPRS telefoons van de vertegenwoordigers. Dit geeft de vertegenwoordigers toegang vanop afstand tot de centrale gegevensbanken van Absalon, alle toepassingen maar ook tot de ERP systemen voor orderbehandeling en de EDI (electronic data interchange of elektronische gegevensuitwisseling) orderbevestiging naar het verkooppunt of naar een centrale locatie van de klant.

Boven op deze infrastructuur, ontwikkelde Zetes eveneens een uiterst gesofisticeerde schedulingstoepassing op maat. Nog een andere nieuwe toepassing laat het tonen toe van berichten op het scherm van de terminal en dit volgens specifieke criteria opgesteld door de klant en bedoeld om de vertegenwoordiger in te lichten van het eventueel terugnemen van bepaalde items of het promoten van bepaalde nieuwe producten.

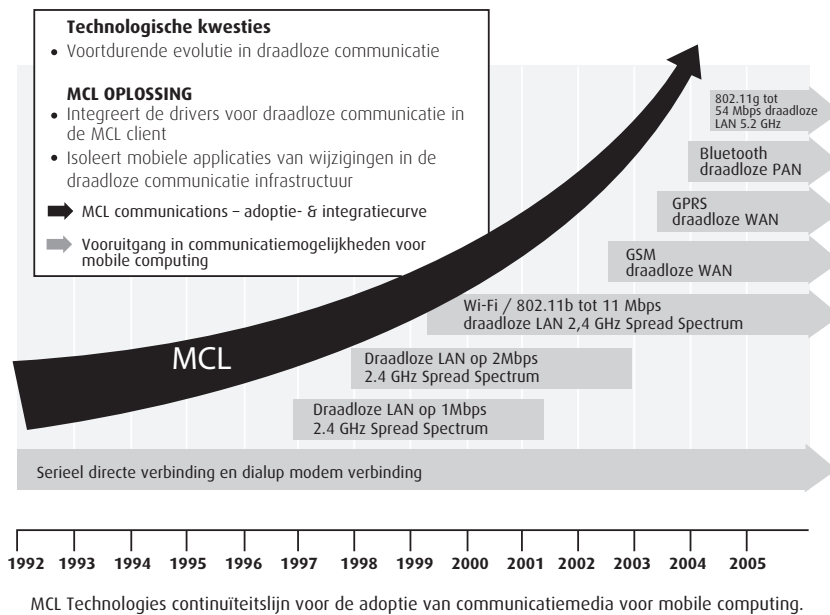
De oplossing aangeboden door Zetes voldeed volkomen aan de verwachtingen van Absalon met betrekking tot het optimaliseren van de tijd dat de vertegenwoordigers aanwezig zijn in de winkels, de krachtige controle op en rapportering van hun activiteiten, evenals de snelle en gemakkelijke integratie van nieuwe producten in de productlijnen van Absalon. Absalon is er rotsvast van overtuigd dat de oplossing aangereikt door Zetes haar een sterk voordeel biedt ten opzichte van haar concurrenten.

6.5.7. Communicatie

Of het nu een Goederenidentificatie toepassing betreft of een voor Personenauthenticatie, de oplossingen van Zetes omvatten zeer dikwijls een communicatieinfrastructuur. Een fysieke infrastructuur van bekabelde of draadloze netwerken verbindt mobiele computers, printers, scanners, lezers en andere randapparatuur. Communicatieprotocollen lopen over de fysieke infrastructuur om de gegevenscommunicatie te hanteren. Indien nodig zorgen encryptie en beveiligingsmethodes voor een veilige behandeling van de transacties.

6.5.7.1 Draadloze communicatie

De oplossingen van Zetes volgden de evolutie van de communicatietechnologie van de batch systemen 20 jaar geleden, over smalband radio gegevenscommunicatie tot 900 MHz gespreid spectrum draadloze netwerken in eigendom, tot WiFi WLAN, tot GSM en GPRS WWAN en recenter nog tot bluetooth PAN. Zoals hieronder aangetoond, alleen al in haar MCL-Collection alleen (zie section 6.5.8.1), toont Zetes hoe het blijft met de toepassing van communicatietechnologieën:



Zie paragraaf 6.5.1. “Succesverhaal - Chemische Industrie & Diensten” voor een voorbeeld van een WLAN toepassing.
Zie paragraaf 6.5.6. “Succesverhaal – Absalon” voor een voorbeeld van een bluetooth en WWAN toepassing.

6.5.7.2 PKI (Public Key Infrastructure- Publieke Sleutel Infrastructuur)

PKI is een ontluikende technologie waarin Zetes een bewezen competentie bezit als integrator. Volgens Zetes, is PKI: “Een systeem dat gebruikers van een openbaar netwerk in staat stelt gegevens veilig en privaat uit te wisselen door het gebruik van een openbaar en privaat cryptografisch sleutelpaar dat verkregen en verdeeld wordt via een vertrouwde autoriteit.”⁹

Zoals aangetoond in het Belgische e-identiteitskaart project (zie paragraaf 6.5.4.), dient PKI drie primaire doelen: authenticatie, integriteit en vertrouwelijkheid. Authenticatie maakt het verifieerbaar dat individuen zijn wie ze beweren te zijn. Integriteit zorgt ervoor dat verzonden gegevens niet veranderen tijdens de verzending. Vertrouwelijkheid zorgt ervoor dat uitsluitend de beoogde ontvanger de verstuurde gegevens of het bericht kan lezen.

Bovenop openbaar gebruik over openbare netwerken, is PKI van groot belang voor gesloten gebruiksgroepen die vertrouwelijke gegevens willen delen. Voorbeelden hiervan zijn notarissen die juridische contracten uitwisselen en dokters in ziekenhuizen die vertrouwelijke informatie uitwisselen over een patiënt. Zo kan een dokter bijvoorbeeld een foto van de toestand van een patiënt verzenden en een collega vragen om een advies. PKI verzekert een totaal veilig over en weer zenden en de bescherming van de vertrouwelijke gegevens van de patiënt.

6.5.7.3 Succesverhaal – veilige communicatie voor gedematerialiseerde voorafbetaalde goederen

Een recente innovatie van Zetes bestaat erin de GSM kraskaarten (5/20/50€) die mensen kopen in krantenwinkels om de belkaart van hun GSM toestellen bij te laden te dematerialiseren. Dit gebruik is erg populair bij de jeugd die zo krediet kunnen bijkopen wanneer ze dat nodig hebben in plaats van een maandelijkse factuur te betalen aan een GSM dienstverlener.

De GSM kraskaarten zijn zoals de krastickets van de Loterij. Wanneer een persoon het zegel op de kaart verwijdert (door te krassen), wordt een codenummer zichtbaar. Wanneer de persoon dat codenummer ingeeft op zijn mobiel telefoontoestel, zal het worden “bijgeladen” met het telefoonkrediet dat werd aangekocht.

⁹ Bron: State of Arkansas – Office of the ECIO

De verdeling van dergelijke kaarten vormt echter een grote logistieke kost en is een lastige klus. Zetes verving ze door een "virtuele kraskaart" die wordt opgeladen vanuit een centrale server naar de terminal bij de verkoper. Wanneer de verkoper een "virtuele kraskaart" verkoopt, drukt zijn terminal een ticket af met de bijlaadcode en verwijdert de "kraskaart" uit het geheugen. De terminals bevatten een voorraad "kraskaarten" die elke nacht worden gedownload van de centrale server die op zijn beurt in contact staat met de diverse telecom operatoren die de codes voor de kraskaarten aanleveren in een beveiligd elektronisch formaat.

Zetes is de innovator van deze oplossing en levert:

- Software voor de centrale server en gegevensbank om de "virtuele kraskaarten" te beheren van de diverse GSM dienstverleners;
- Smart card terminals bij de verkopers met een toepassing op maat geschreven door Zetes;
- Software op de terminals van de verkopers;
- Smart cards voor de verkopers en hun personeel om de terminals te bedienen;
- Beveiligde elektronische transacties door gebruik te maken van cryptografie;
- Onderhoud.

In dit geval paste Zetes een Personenauthenticatie oplossing toe in de markt van de Goederenidentificatie. Dit toont erg goed de convergenties aan die Zetes ziet tussen de beide markten en het voordeel dat door haar competenties in beide markten wordt gebracht bij het scheppen van innovatieve oplossingen.

6.5.8. Integratie

Integratie omvat het samenbrengen en laten samenwerken van diverse componenten die een systeem uitmaken en dat kan gaan van mobiele computers, mobiele toepassingen, draadloze LANs, en ERP systemen voor Goederenidentificatie tot scanners van vingerafdrukken voor Personenauthenticatie toepassingen en toegang tot openbare diensten.

Zetes integreert en innoveert volledige oplossingen waarbij identificatie technologieën, identificatieproducten, en communicatie infrastructuren worden gebruikt. Het legt verbindingen en schept samenwerking tussen de diverse componenten van een systeem.

Een van de hulpmiddelen die Zetes gebruikt om deze volledig geïntegreerde oplossingen aan te bieden voor toepassingen op het vlak van de Goederenidentificatie, is haar eigen MCL-Collection.

6.5.8.1 MCL-Collection

Een van de aangehouden innovaties van Zetes is de creatie, ontwikkeling en grootschalige marketing van haar eigen MCL-Collection software suite.

In 1992 erkende Zetes reeds dat de meeste Auto-ID integratieprojecten meerdere gemeenschappelijke vereisten deelden. Om efficiënter te zijn en de globale implementatiekwaliteit te kunnen verbeteren, bundelde Zetes veelgebruikte routines en schreef een programmeertaal voor "Auto-ID" toepassingen om vlot deze robuuste routines te kunnen opnemen in ontwikkelingsinspanningen op maat van de klanten. Zetes verbeterde nadien de ontwikkelingsomgeving en leverde een grafische ontwerpersinterface. Tevens voerde het de mogelijkheden op om communicatieservers en "bruggen" voor de integratie in toepassingen en gegevensbanken van bedrijven te kunnen omvatten. De volledig geïntegreerde suite van softwarecomponenten verkortte de verkoop-, integratie- en invoeringscycli van Zetes aanzienlijk en gaf de Vennootschap een duidelijk competitief voordeel.

In 1998 ging de Vennootschap een OEM overeenkomst aan met Symbol Technologies, wereldleider op het vlak van de productie van mobiele computers. Als gevolg van de ruggensteun door Symbol, vroegen andere producenten om de OEM mogelijkheid van de MCL-Collection. In 2002, ondertekende de Vennootschap de eerste van meerdere bijkomende OEM overeenkomsten met andere producenten van mobiele computers. Het wordt tevens ge-OEM-ed door Datamax, een producent van printers voor Auto-ID barcodes en RFID labels. De ingekapselde MCL software maakt de printers intelligent.

Vandaag is de MCL-Collection uitgegroeid tot een software-ontwikkelingstool met hoge productiviteit voor de ontwikkeling, de invoering en het beheer van toepassingen voor mobiele gebruikers. Het is een enterprise-ready software suite gebaseerd op standaarden welke naadloos de laatste technologieën integreert met mobiele computers, met apparatuur van diverse producenten en bovendien compatibiliteit over de diverse platvormen heen garandeert. Door de integratie van mobiele computers, draadloze infrastructuren en de gegevensverzamelende technologieën zoals barcodescanners, radio frequentie

identificatie, en spraakherkenning, helpt de MCL-Collection organisaties bij het ontplooiën van bedrijfskritische en multimodale toepassingen op maat om zo de arbeidsproductiviteit te verbeteren, de kosten te drukken en een competitief voordeel te verwerven. Sinds 1992 wordt de MCL-Collection gebruikt op duizenden locaties doorheen de hele wereld door grote en kleine ondernemingen uit zeer uiteenlopende sectoren zoals de retail, het bankwezen, de gezondheidszorg, overheden, transport en logistiek, opslagplaatsen, dienstverlening te velde en productie.

De laatste verbetering aan de MCL-Collection omvat de mogelijkheid tot integratie van spraakherkenning en stemsynthese waardoor ontwikkelaars de kans krijgen toepassingen op te zetten voor de mobiele gebruikers met stem input en stem output. Dit onderzoek en deze ontwikkelingsinspanningen hebben de Vennootschap een ver doorgedreven competentie bezorgd op het vlak van de spraakherkenning.

6.6. DE ALLIANTIES VAN ZETES MET BELANGRIJKE LEVERANCIERS

Zetes biedt een volledig gamma van producten en diensten aan die worden ondersteund door sterke samenwerkingsverbanden met leiders in de industrie. De bedrijfsstrategie van Zetes (zie paragraaf 6.3.4) geeft de intentie van de Vennootschap aan om uitsluitend de “beste der beste” producten te integreren. In lijn met deze strategie, zoals blijkt uit onderstaande tabel, vormde Zetes een aantal allianties en samenwerkingsverbanden om deze doelstelling waar te maken.

Partner	Aanbod van de partner in het belang van Zetes
Advanced Computer Systems	Verbonden smart card lezers
Axalto	Smart card chips
Cisco Systems	Toegangspunten en routers voor draadloze netwerken
Datalogic	Barcode scanners, mobiele computers
Datamax	Barcode printers
Image (Markpoint)	Krachtige printers
Intermec Technologies	Barcode scanners, mobiele computers, WLAN
Microsoft	e-ID client side toepassingen
NEC	Vingerafdruk analyse algoritmes & technologie voor Geautomatiseerd vingerafdruk
	Identificatiesystemen (AFIS)
SAMSys	RFID lezer modules
SAP	ERP Software
Scansource	Auto-ID apparatuur
Sun Microsystems	e-ID middleware (zie “Terminologielijst”) integratie
Symbol Technologies	Barcode scanners, mobiele computers, WLAN
Vocollect	Draagbare computers voor “voice-directed workTM”
Xiring	Mobiele smart card terminals
Zebra	Barcode printers

De kracht van deze samenwerkingsverbanden en hun belang en waarde voor Zetes, wordt geïllustreerd door het vertrouwen dat deze partners tonen in de Vennootschap wanneer zij informatie delen over ontwikkelingsplannen voor toekomstige technologieën en producten en hun strategische informatie aan Zetes openbaren. Dergelijke partners geven de Vennootschap reeds in een vroeg stadium kennis van en toegang tot nieuwe technologieën. Bovendien wordt Zetes dikwijls uitgenodigd om deel te nemen aan beta programma's. De Vennootschap heeft hierop ingespeeld om competenties te ontwikkelen in deze nieuwe technologieën en om goed geplaatst te zijn om ze te integreren in oplossingen voor haar klanten van zodra die technologieën worden vrijgegeven op de markt. De Vennootschap gelooft dat deze relaties Zetes een competitief voordeel bieden tegenover grote systeemhuizen die niet gespecialiseerd zijn in deze technologieën of markten, en die daarom deze speciale relaties niet hebben noch de geïmpliceerde competenties.

6.7. CONCURRENTIE

6.7.1. Positionering

Zetes is een systeemintegrator in de Auto-ID industrie. Haar marktkennis, focus op de technologie, leiderschap in integratiediensten en haar brede geografische verspreiding en uitstraling bekrachtigen de unieke en voordelige positie van de Vennootschap.

Sedert 1985 heeft Zetes voortdurend geïnvesteerd om haar aanbod te versterken in termen van ondersteunende technologieën en dienstverlening met toegevoegde waarde en om de Vennootschap te laten groeien in termen van geografische spreiding en marktdekking. Doorheen de jaren heeft Zetes voortdurend gesleuteld aan haar positie op de markt van de Goederenidentificatie en wordt het nu erkend als een leider op dat domein waar - in tegenstelling tot vele van haar concurrenten die vooral werkzaam zijn als lokale of mono-technologische hardware voortverkopers - Zetes zich positioneerde als een echte multi-technologie, pan-Europese systeemintegrator. In recente jaren heeft de Vennootschap zich ook strategisch gepositioneerd met als doelstelling marktleider te worden op de markt van de Personenauthenticatie.

6.7.2. Belangrijkste differentiatoren van Zetes

- Breed gamma aan professionele diensten
- Marktkennis
- Technologische expertise
- Diensten met toegevoegde waarde; leverancier van totaaloplossingen
- Klantenbasis
- Geografische dekking — multicultureel
- Globaal bereik

6.7.3. Belangrijkste concurrenten

Het is niet mogelijk het marktaandeel te geven voor Zetes en haar concurrenten omwille van de versnipperde markt en het ontbreken aan betrouwbare gegevens, aangezien de concurrenten voornamelijk niet-beursgenoteerde bedrijven zijn en geen financiële informatie publiceren. Desalniettemin kan worden gesteld dat op wereldschaal er slechts weinig bedrijven zijn met een gelijkaardige positionering als Zetes in de markten van zowel de Goederenidentificatie als de Personenauthenticatie en met eenzelfde gamma van competenties, brede geografische spreiding en internationaal bereik.

Hoewel het een unieke positie bekleedt, heeft Zetes wel concurrentie, zowel op het vlak van de Goederenidentificatie als van de Personenauthenticatie. Haar concurrentie komt vooral van systeemintegratoren en, in enkele beperkte gevallen, van producenten die actief zijn in de Auto-ID industrie. Aangezien de activiteiten van Zetes gefocust zijn op Europe en EMEA, wordt deze discussie ook beperkt tot Europa.

6.7.4. Goederenidentificatie

6.7.4.1 Systeemintegratoren

Zetes ontmoet in haar actieterrein vier types van concurrenten:

- Spelers die zich specialiseren in oplossingen voor goederenidentificatie.
- Kleine en middelgrote lokale spelers die beperkte submarktsegmenten bespelen.
- Kleine en middelgrote spelers die actief zijn in het promoten van slechts één specifieke technologie.
- Bedrijven actief in de grotere IT systeemintegratie of IT consulting.

Spelers met directe aanwezigheid in meerdere Europese landen en die oplossingen aanbieden voor Goederenidentificatie waarbij ze gebruik maken van een breed gamma technologieën, zijn het best geplaatst om Zetes te ontmoeten in een competitieve omgeving. Zetes heeft slechts weet van één enkele firma, Peak Technologies Europe, die aan dat profiel beantwoordt.

Kleine en middelgrote lokale spelers die beperkte submarktsegmenten bespelen hebben grote moeilijkheden in hun pogingen projecten uit te werken voor multinationale klanten.

Kleine en middelgrote spelers zijn ofwel gespecialiseerd in één type hardware (printers, mobiele computers, vorklifterminals,...) ofwel actief in het promoten van slechts één specifieke technologie (b.v. spraakherkenning). Daarom zijn zij beperkt in de projecten die zij kunnen aannemen aangezien één enkel type hardware of technologie slechts zelden volstaat om een afdoend antwoord te bieden aan alle behoeften van de eindgebruikers. In feite, om hun eigen competitief voordeel te behouden in

een snel veranderende wereld, eisen eindgebruikers dat hun systeemintegratoren beschikken over een gedegen kennis van meerdere hardware types of technologieën.

Bedrijven actief in de grotere IT systeemintegratie of IT consulting benaderen de Goederenidentificatie markt gewoonlijk zonder oog voor de specifieke kwaliteiten, eigenschappen, attributen, of technologieën van deze markt. Hun gebrek aan specificiteit in oplossingen voor Goederenidentificatie is een hinderpaal voor hun succes op deze markt. Uiteraard, met een voldoende graad van investering en ervaring zouden dergelijke bedrijven in de toekomst hun expertise kunnen uitbreiden en daardoor tevens hun marktpenetratie. Gelukkig voor Zetes worden hun markten dikwijls gezien als nichemarkten voor deze grote IT giganten, zoals IBM en EDS. In feite worden deze spelers met hun wereldwijde aanwezigheid dikwijls geselecteerd voor globale mega-projecten met dikwijls sub-projecten in Goederenidentificatie die dan worden uitbesteed aan ondernemingen zoals Zetes die werkelijk gespecialiseerd zijn in die oplossingen. Als resultaat daarvan is Zetes zeer goed gepositioneerd om een synergetische relatie te hebben met die grote IT giganten eerder dan een competitieve relatie.

6.7.4.2 Producenten

Een aantal jaren geleden in een poging om het IBM model na te bootsen, ondernamen enkele van de voornaamste Auto-ID industriële producenten stappen om aanbieder te worden van globale oplossingen en, als gevolg daarvan, kwamen zij in concurrentie met Zetes. Maar in de laatste paar jaren zijn de meeste ervan op hun stappen teruggekeerd en leggen ze zich weer toe op hun kernactiviteiten als producent. Als gevolg daarvan, voerden ze “propre” strategieën in om de markt te benaderen, en zeker in Europe, treden ze niet langer op als systeemintegratoren noch gaan ze de concurrentie aan met Zetes. Hoe dan ook, enkele van de kleinere horizontale producenten gaan nog steeds direct.

In sommige verticale sub-markten zoals opslagplaatsen, ervaart Zetes enige concurrentie van kleinere producenten waarvan de producten niet in het Zetes aanbod zitten. Sommige van deze ondernemingen hebben een gemengd business model, wat inhoudt dat zij ook rechtstreeks naar de eindgebruiker trekken.

6.7.5. Personenauthenticatie

Het competitieve landschap op het vlak van de Personenauthenticatie verschilt sterk van marktsegment tot marktsegment. In de twee markten waarop Zetes zich op dit moment toelegt, overheden en instellingen, wordt de competitieve omgeving hieronder beschreven.

In deze markten ontmoet Zetes typisch consortia, geen individuele maatschappijen. Dergelijke consortia bestaan regelmatig uit drukkers van beveiligde kaarten en grote IT systeemintegratoren. Soms omvatten ze tevens lokale spelers met een sterke lokale invloed.

Voor kleinere projecten ontmoet Zetes eveneens gespecialiseerde maatschappijen zoals Viisage, Digimarc en Identix.

Drukkers van beveiligde kaarten, zoals Gieseke Devriendt en Oberthur, betreden het e-ID marktsegment vanuit de wereld van de fiduciaires waarvoor zij obligaties, aandelen, cheques en rekeningen afdrukken. Deze spelers hebben hoegenaamd geen kennis van de Auto-ID industrie en evenmin hebben zij enige ervaring op het vlak van de systeemintegratie. Als gevolg daarvan moeten dergelijke maatschappijen consortia vormen met de grote IT systeemintegratoren zoals IBM en EDS, om in staat te zijn volledige e-ID oplossingen aan te bieden en in deze markt de concurrentie te kunnen aangaan.

Zetes daarentegen levert net zoals bij de Goederenidentificatie volledige sleutelklare oplossingen aan in de Personenauthenticatie.

Bovendien, sommige toonaangevende spelers op het vlak van de Personenauthenticatie vandaag zijn traditionele lage technologie maatschappijen die papieren documenten produceren met daarop foto's van individuen. Een significante paradigma-verschuiving vindt plaats in die markt. Indien deze spelers op deze markt competitief wensen te blijven, zullen ze moeten overgaan van de analoge wereld naar de digitale, elektronische wereld.

6.7.6. Besluit

Niettegenstaande Zetes vandaag een unieke en competitief voordelige positie bekleedt, is Zetes geenszins van plan de concurrentie te onderschatten wanneer een potentiële speler zich de groeivoorzichten van de Zetes markten - en die van Personenauthenticatie in het bijzonder - realiseert. Zetes is zich er terdege van bewust dat maatschappijen met meer middelen dan zichzelf zouden kunnen besluiten zich te vestigen als grote spelers in deze markten.

Daarnaast is Zetes zich ervan bewust dat haar concurrenten oplossingen zouden kunnen ontwikkelen die goedkoper en effectiever zijn dan die van Zetes en dat klanten oplossingen zouden kunnen verkiezen van technologieën of producten aangeboden door haar concurrenten.

De uitdaging die Zetes tegemoet kijkt in de goederenidentificatie is om globaler te worden terwijl het tegelijkertijd gepercipieerd blijft als voldoende lokaal om dicht bij de plaatselijke marktspecifiteiten te kunnen staan.

6.8. HUMAN RESOURCES

Het aantal werknemers (voltijdse equivalenten) tewerkgesteld door Zetes aan het einde van de drie laatste jaren was als volgt:

Datum	Aantal werknemers
December 2002	429
December 2003	475
December 2004	458
Juni 2005 ⁽¹⁾	440
Oktober 2005	440

⁽¹⁾ Exclusief de distributieactiviteit, zie ook paragraaf 7.2.3.

De personeelskost was gelijk aan €24.154.271 voor Zetes in 2004, inclusief pensioenkost.

Vanaf december 2004, stelde Zetes stelde 431 mensen tewerk (in FTE en exclusief de distributieactiviteit) die verspreid zitten over 8 Europese landen. Zetes werd initieel opgericht in België. Als gevolg daarvan zijn tot op heden ruwweg 47%, het grootste deel van haar medewerkers, tewerkgesteld in België.

Hieronder volgt een samenvatting van de verspreiding van de werknemers van Zetes per segment:

Datum	Goederen Identificatie	Personen Identificatie	Distributie	Bedrijf	Totaal
Dec-04	351	69	27	11	458
Jun-05	349	79	0	12	440

Hieronder een samenvatting van de distributie van de Zetes medewerkers over Europa:

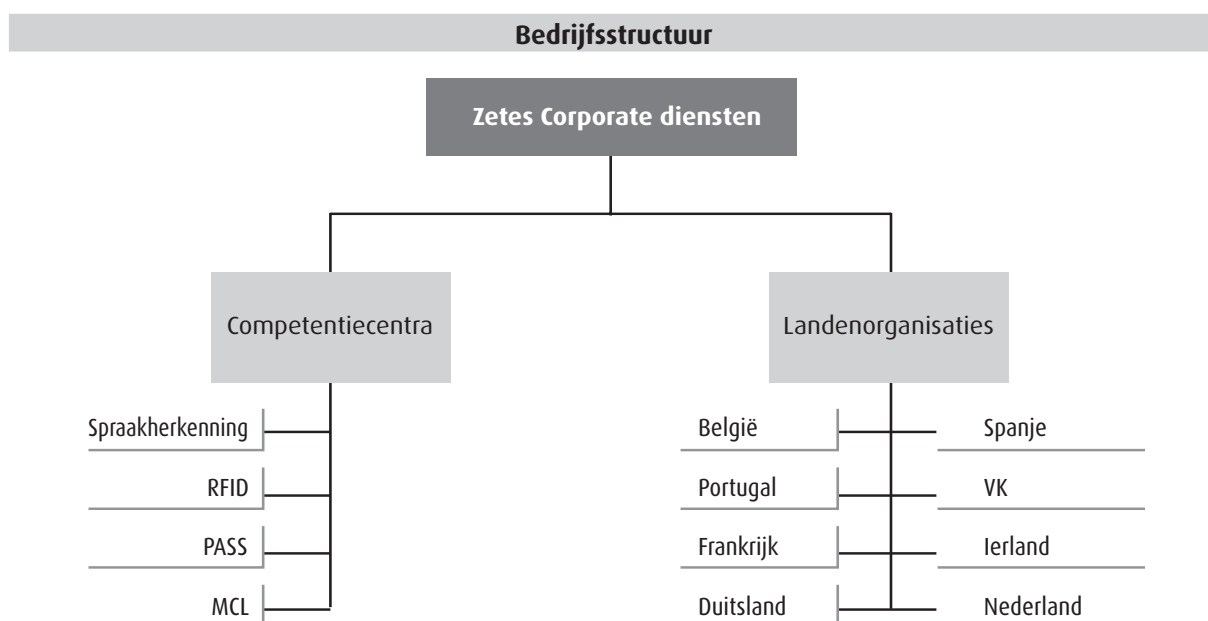
Land	Aantal voltijdsen ¹⁰
België	201,3
Frankrijk	21,0
Duitsland	39,0
Ierland	26,0
Nederland	44,4
Portugal	58,0
Spanje	22,0
Verenigd Koninkrijk	19,0
Totaal	430,7

¹⁰ Nota: Deze samenvatting bevat de distributieactiviteiten niet (verkocht in april 05), die 27 mensen telde eind 2004.

Hieronder een samenvatting van het profiel van de Zetes medewerkers:

Profiel medewerkers	Aantal voltijdsen ¹⁰
Sales and Presales	106,0
Professional services	117,6
Productie	33,0
Customer services	88,5
Overhead	85,7
Totaal	430,7

Nota: Productie heeft uitsluitend betrekking op Zetes Cards voor de productie van smart cards (beveiligde documenten). Deze personen bemannen de documenten productielijn, kalibreren en fijnstemmen de apparatuur (zoals lasers), voeren de IT functies uit verwant aan het personaliseren van documenten, verzekeren de kwaliteit van de documenten, en behandelen de logistiek van de levering van de beveiligde documenten.



Zetes corporate services zijn verantwoordelijk voor de strategie, ondersteuning van de diverse verrichtingen en groeiactiviteiten, de financiering en de financiële controle van de Vennootschap.

De competentiecentra zijn teams die specialiseren in nieuwe technologieën. Zetes beschikt op dit ogenblik over vier dergelijke teams:

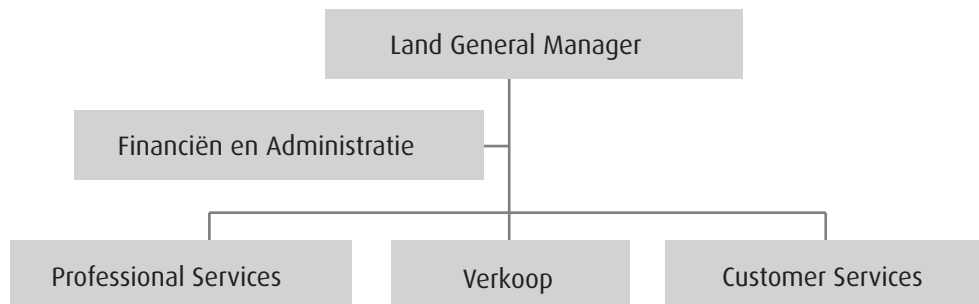
- Zetes Voice;
- Zetes RFID;
- Zetes Personal Authentication and Security Services (PASS);
- MCL

De eerste drie teams vormen een hulpbron voor de landenorganisaties. De competentiecentra concentreren de expertise in nieuwe technologieën. Zij onderzoeken nieuwe technologieën en ontwikkelen ze voor gebruik in de oplossingen van Zetes doorheen de hele Vennootschap. Zij assisteren in pre-sales consulting en projectimplementaties die dergelijke nieuwe technologieën benutten. Het zijn gecentraliseerde teams met transnationale verantwoordelijkheden.

Voor een beschrijving van MCL, zie paragraaf 6.5.8.1.

¹⁰ Nota: Deze samenvatting bevat de distributieactiviteiten niet (verkocht in april 05), die 27 mensen telde eind 2004.

Organisatiestructuur per Land



De Landelijke Organisaties zijn gedecentraliseerde profit centra. Zij zijn verantwoordelijk voor de bedrijfsvoering in hun respectieve landen.

De lokale organisaties zijn gedecentraliseerd om dicht bij de markten te staan die zij bedienen. Maar hun decentralisatie vertaalt zich niet in autonome bedrijfsvoering. De lokale organisaties zijn allemaal identiek gestructureerd en rapporteren aan Zetes corporate. Iedere landelijke organisatie is gestructureerd met een General Manager, Verkoop, Professional Services, Customer Services, en administratieve overhead.

De Verkoopsmedewerkers zijn die medewerkers die zich op de markt bevinden en de handelsactiviteiten uitbouwen. Ze zijn actief in en dikwijls gespecialiseerd in de doelmarkten van Zetes zoals productie, opslagplaatsen, transport, overheden en bankwezen.

In Professional Services vinden we voornamelijk ontwikkelaars, senior ontwikkelaars, pre-sales medewerkers en project-beheerders. Het zijn deze medewerkers die de Zetes oplossingen implementeren.

Customer Services is een technisch team verantwoordelijk voor het onderhoud en de herstelling van bij klanten geïnstalleerde apparatuur.

Financiën en Administratie zijn overhead medewerkers die de diverse managementfuncties waarnemen van de Vennootschap zowel op het niveau van de gecentraliseerde groep als op het niveau van de individuele landen.

Gelieve hieronder een overzicht aan te treffen van de CVs van de bovenvermelde managers:

Corporate Diensten

Dhr. Alex Driesen

Functie: Corporate Development

Nationaliteit: Belgisch

Leeftijd: 38 jaar

Opleiding: Executive MBA, FBS.

Master in Scientific Computer Applications, PUC.

Master in Industrial Sciences, IHAM.

jaar bij Zetes: 14 jaar

Vorige werkgever: Barco Graphics

Dhr. Benoît Heins

Functie: Investor Relations

Nationaliteit: Belgisch

Leeftijd: 42 jaar

Opleiding: Licentiaat Handelsingenieur van de Katholieke Universiteit Leuven (B)

jaar bij Zetes: 5 jaar

Vorige werkgever: Vice adviseur België bij de Banking and Finance Commission

Dhr. Eric Vandermeersch

Functie: Cards Manufacturing Facility Manager

Nationaliteit: Belgisch

Leeftijd: 37 jaar

Opleiding: Licentiaat Handelsingenieur aan de Katholieke Universiteit Leuven (B)

jaar bij Zetes: 2 jaar en 9 maand

Vorige werkgever: Sales Director van ACG in Singapore (SE Asia)

Dhr. Marcel Kars

Functie: Manager Zetes Voice & RFID Competence Centers

Nationaliteit: Nederlands

Leeftijd: 38 jaar

Opleiding: Ingenieur Business Logistics, Nationale Vervoersacademie, Venlo (NL)

jaar bij Zetes: 3.5 jaar

Vorige werkgever: Sales manager bij SyVox Europe

Dhr. Ronny Depoortere

Functie: Manager Zetes PASS Competence Center

Nationaliteit: Belgisch

Leeftijd: 37 jaar

Opleiding: Master in Business Administration – Katholieke Universiteit Leuven

Burgerlijk Ingenieur Electronica – Katholieke Universiteit Leuven

jaar bij Zetes: 3 jaar als contractant

Vorige werkgever: Vice-President & General Manager Utimaco Safeware

Dhr. Jean-Luc Forster

Functie: R&D Manager MCL Technologies

Nationaliteit: Frans

Leeftijd: 44 jaar

Opleiding: Industrieel Ingenieur Electronica (ECAM) België

jaar bij Zetes: 13 jaar

Vorige werkgever: Electronic Engineer / Philips Electronic

Managers per land**België en Nederland****Dhr. Carlo D'Agnolo**

Nationaliteit: Nederlands

Leeftijd: 52 jaar

Opleiding: Bedrijfskundig Ingenieur, Technische Universiteit Eindhoven (NL)

jaar bij Zetes: 2 jaar

Vorige werkgever: Managing Director Enschede/Sdu

Duitsland**Dhr. Rainer Skau**

Nationaliteit: Duits

Leeftijd: 41 jaar

Opleiding: Electrical engineer, University of applied sciences, Krefeld (DL)

jaar bij Zetes: 11 jaar

Vorige werkgever: Theimeg GmbH (today Cattron-Theimeg GmbH in Mönchengladbach), sales engineer

Ierland en het Verenigd Koninkrijk**Dhr. Peter Beacham**

Nationaliteit: Brits

Leeftijd: 50 jaar

jaar bij Zetes: 7 jaar

Vorige werkgever: ICS Identcode Systems - Sales Manager

Dhr. Eoin O'Shea

Nationaliteit: Iers

Leeftijd: 38 jaar

Opleiding: Lid van het Institute of Chartered Accountants Ireland
Diploma in Public Administration University of Limerick

jaar bij Zetes: 3 jaar

Vorige werkgever: Group Financial Manager Orygen Ireland Ltd

Portugal**Dhr. Pascal Fevry**

Nationaliteit: Belgisch

Leeftijd: 38 jaar

Opleiding: Handelsingenieur (ULB)

jaar bij Zetes: 5 jaar

Vorige werkgever: Dexia (voorheen Banque Paribas Belgique) Senior Account Manager

Dhr. Tiago Conceição

Nationaliteit: Portugees

Leeftijd: 35 jaar

Opleiding: IT Engineer - Cocite

jaar bij Zetes: 9 jaar

Vorige werkgever: DGITA - Software Analyst

Spanje**Dhr. Juan José Martínez**

Nationaliteit: Spaans

Leeftijd: 43 jaar

Opleiding: COU. Colegio Marianista Hermanos Amorós

jaar bij Zetes: 5 jaar

Vorige werkgever: General Manager Radiocom Multicomunicaciones

6.9. GERECHTELIJKE GESCHILLEN

In het normale verloop van haar verrichtingen was per 30 juni 2005 Zetes verwikkeld in drie rechtszaken, als aanklager of als verdediger met betrekking tot schadeclaims van meer dan €100.000 ieder en die hieronder beschreven worden.

Zetes heeft een provisie voor processen van €0,147 miljoen en niet in de balans opgenomen verplichtingen die per 30 juni 2005 een bedrag beliepen van €0,072 miljoen. Deze provisie dekt de claims niet ingezet tegen Zetes waarvoor de schade nog niet werd geraamd of in relatie waarmee de vooruitzichten van de aanklager door Zetes worden beschouwd als zijnde te ver af.

Zetes is niet in staat de uiteindelijke uitkomst te voorspellen van de rechtszaken die tegen haar aanhangig zijn. Sommige ervan zullen ongunstig uitdraaien voor Zetes en kunnen resulteren in het betalen door Zetes van vergoedingen aan de aanklager(s).

De voornaamste burgerlijke rechtszaken waarbij Zetes een betrokken partij is zijn de volgende (per categorie van soortgelijke geschillen):

Tegen Zetes:

- Drie arbeidsrechtelijke geschillen werden ingespannen door vroegere werknemers van Zetes.
- Zetes wordt geconfronteerd met een claim wegens navorderingen die verband houden met de aanschaffing door Computer Compta Systems SA van een geïntegreerd IT-systeem voor een bedrag van ongeveer €60.000 (zonder interest). Zetes diende tijdens de procedure een tegeneis in;

Door Zetes:

- Zetes tekende beroep aan tegen een beslissing van de handelsrechtbank van Brussel waarbij Zetes werd verplicht een bedrag van ongeveer €100.000 te betalen aan Belgacom SA voor navorderingen van betalingen met betrekking tot de ontwikkeling door Belgacom SA en de verdeling door Zetes als onderaannemer van SIS-kaartlezers;
- Zetes tekende beroep aan tegen een beslissing van de rechtbank van eerste aanleg in Brussel waarbij Zetes werd verplicht op te houden met de inbreuken op de kopieerrechten van Voxware NV op straffe van een geldboete van €100.000 per inbreuk. Zetes volgt de bevelen van de rechtbank van eerste aanleg;
- Zetes begon een rechtsprocedure tegen twee minderheidsaandeelhouders van IND, een Duitse dochtervennootschap van de Zetes Groep, om de overdracht te verkrijgen van de aandelen in die vennootschap die nog niet in het bezit zijn van Zetes. Deze aandelen werden aangekocht door Zetes en betaald voor een bedrag van ongeveer €1,2 miljoen, in het kader van de uitoefening door Zetes van een calloptie met betrekking tot 14% van het aandelenkapitaal van deze maatschappij. Deze twee minderheidsaandeelhouders weigeren hun aandelen over te dragen ondanks een bevel van de rechtbank dit te doen op 12 September 2005. De periode van beroep tegen het vonnis is verstreken. Na verificatie blijkt het dat geen beroep werd aangetekend gedurende deze periode. De maatschappij heeft echter nog geen schriftelijke bevestiging daarvan ontvangen.

7. BESPREKING EN ANALYSE DOOR HET MANAGEMENT VAN DE FINANCIËLE TOESTAND EN RESULTATEN VAN DE VERRICHTINGEN

De volgende bespreking en analyse zou moeten gelezen worden in combinatie met (i) de paragraaf getiteld "Geselecteerde Belangrijke Financiële Gegevens" en (ii) de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap, met inbegrip van de nota's bij deze jaarrekeningen, in deze Prospectus opgenomen. Welbepaalde verklaringen in deze paragraaf zijn "toekomstgerichte" verklaringen en zouden moeten gelezen worden in combinatie met de disclaimer "Toekomstgerichte informatie". In 2004, voor de eerste keer, bereidde de Vennootschap haar geconsolideerde jaarrekeningen voor in overeenstemming met IFRS. De jaarrekening voor 2003, oorspronkelijk voorbereid in overeenkomst met de Belgian GAAP, werden herwerkt en geauditeerd voor vergelijkingsdoeleinden.

Een becommentarieerde vergelijking van 2002 Belgian GAAP en 2003 Belgian GAAP werd opgenomen in paragraaf 7.6.

De verkorte tussentijdse staat over het eerste half jaar van 2005 werd ook aangehecht, met inbegrip van een vergelijking zoals vereist door IFRS.

De commissaris heeft een beperkt nazicht (limited review) van de tussentijdse financiële staten uitgevoerd.

7.1. OVERZICHT

Zetes is een toonaangevende pan-Europese systeemintegrator die oplossingen met een toegevoegde waarde inzet voor toepassingen van Goederenidentificatie en Personenauthenticatie in de Automatische Identificatie (Auto-ID) industrie. Opgericht in 1984 met hoofdzetel in België, groeide de Vennootschap zowel organisch als door middel van acquisities, en beschikt zij vandaag over dochtervennootschappen in 8 Europese landen (België, Frankrijk, Duitsland, Ierland, Nederland, Portugal, Spanje en het Verenigd Koninkrijk) en stelt zij 440 werknemers tewerk (431 einde december 2004 distributie niet inbegrepen). De Vennootschap genereerde €100,8 miljoen inkomsten in 2004 en €60,4 miljoen in de eerste helft van 2005.

Bij het aanbieden van haar diensten op het vlak van de volledige systeemintegratie om totaaloplossingen te creëren, concentreert de Vennootschap haar inspanningen vooral op twee grote marktsegmenten:

- **Goederenidentificatie:** Zetes combineert haar beheersing van Auto-ID Identificatietechnologieën met haar competenties inzake communicatie en integratie. Zetes ontwerpt, ontwikkelt en levert totaaloplossingen voor Goederenidentificatie voor toepassingen zoals work-in-process opvolging in productieomgevingen, orderpicking in magazijnomgevingen, prijsbeheer in een retailomgeving, werkorderplanning bij onderhoudswerken, beheer van vrachtvervoer, en bewijs van levering bij mobiele verkoop.
- **Personenauthenticatie:** Door het gebruik van smart card technologie, biometrie, encryptie, beveiligde communicatie en toepassingssoftware, creëert Zetes totaaloplossingen op het vlak van de Personenauthenticatie inclusief de aanmaak van beveiligde documenten zoals nationale identiteitskaarten, gezondheidskaarten, identiteitskaarten voor kiezers, campus identiteitskaarten, e-portefeuilles, voorafbetaalde kaarten, en dit ten behoeve van overheden, instellingen, financiële dienstverleners, verzekeringen, openbaar vervoer en telecombedrijven. Zetes richt zich voornamelijk op de marktsegmenten van overheden en instellingen, maar is ook actief in andere marktsegmenten wanneer "high-touch" oplossingen gevraagd worden met hoge toegevoegde waarde.

7.2. FACTOREN DIE DE RESULTATEN VAN VERRICHTINGEN BEÏNVLOEDEN

7.2.1. Voornaamste evoluties in Goederenidentificatie

Met 78% van de omzet in 2004 en 72% aan het einde van juni 2005, blijft Goederenidentificatie de grootste activiteit van de Vennootschap. Aangezien de Vennootschap een toonaangevende pan-Europese systeemintegrator is, hebben de trends van de globale industrie een invloed op de resultaten van verrichtingen van de Vennootschap. In 2003 en 2004 zag Zetes verscheidene van zijn klanten investeringen uitstellen, wat de groei vertraagde. Dit was gedeeltelijk te wijten aan een ongunstig IT investeringsklimaat en gedeeltelijk aan de onzekerheid betreffende de invoering van nieuwe technologieën, RFID in het bijzonder. Met het algemene besef echter dat een massale toepassing van deze technologieën prematuur is, zijn de klanten nu de investeringen aan het hernieuwen in gekende en betrouwbare technologieën. In 2004 versterkte Zetes ook zijn investeringen in de spraakherkenningstechnologie, die meer en meer aanvaard wordt omwille van zijn maturiteit en betrouwbaarheid. Deze trend blijft zich versterken in 2005, zoals ook bevestigd wordt door de waargenomen groei in 1H 2005.

7.2.2. Voornaamste evoluties in Personenauthenticatie

Personenauthenticatie was eind juni 2005 goed voor 28% van de omzet van Zetes. Deze afdeling groeit erg snel dankzij de strategische investeringen die de Vennootschap tijdens het vorige boekjaar deed en dankzij een stijgende vraag naar digitale Personenauthenticatie. In 1999, met de acquisitie van Cards Encoding Cy, lanceerde Zetes een strategisch initiatief om de Personenauthenticatie toe te voegen aan zijn core Auto-ID activiteiten. Sindsdien heeft de Vennootschap geïnvesteerd in activiteiten op het vlak van de Personenauthenticatie door het rekruteren van hoog gekwalificeerd personeel en zag zij stelselmatig een groei van de activiteiten binnen dit marktsegment. De eerste successen van Zetes op deze markt omvatten de implementatie van Belgische e-ID kaarten en gezondheidskaarten (SIS-kaart), en kiezersregistratie en het uitgeven van kits voor kaarten voor Kongo. Deze grootschalige projecten tonen aan dat Zetes in staat is om competenties verworven tijdens projecten gedurende twintig jaar op het vlak van de Goederenidentificatie, succesvol over te dragen naar de sector van de Personenauthenticatie. Projecten in deze markt kunnen gewoonlijk zeer omvangrijk zijn vergeleken bij projecten in de markt inzake Goederenidentificatie. Aangezien Zetes nog steeds een plaats aan het opbouwen was en is op deze markt, werden de resultaten van verrichtingen beïnvloed door de investeringen gedaan door Zetes in commerciële ontwikkelingen om de Vennootschap gunstig te positioneren om contracten binnen te halen in Personenauthenticatie en door de tragere implementatie opgelegd door klanten op verkregen contracten. In oktober 2002 bijvoorbeeld, won de Vennootschap het contract voor de productie van de Belgische e-ID kaarten. De pilootfase omvatte de productie van enkele kaarten in 2003 en 2004. Alhoewel de Vennootschap het begin anticipeerde van de roll-out die moest plaatsvinden in 2004, begon deze in feite slechts in Q1 2005. Deze vertragingen beïnvloedden de resultaten voor 2004 van Zetes. De inkomsten van het bedrijf voor een dergelijk contract (*Build and Operate*⁽¹⁾) staan inderdaad rechtstreeks in verband met het aantal geproduceerde kaarten. Voor 2003 en 2004 bedroeg de gecumuleerde productie van e-ID-kaarten zo'n 159.000. De daarmee gepaard gaande inkomsten bedroegen zo'n €1 miljoen. Deze volstonden niet om de operationele kosten (uitrusting en mankracht) te dekken die nodig waren om de vestiging klaar te maken voor productie. In 2003 en 2004 leidde dit tot een verlies (EBIT) en beïnvloedde dit de kasstroom, zonder evenwel een significant effect te hebben op de globale contractuele winstgevendheid (productie uitgesteld). Zetes verwacht jaarlijks 2 miljoen kaarten te produceren vanaf 2H 2005 gedurende 5 jaar (totale contractwaarde in verkoop: ongeveer €65 miljoen voor 10 miljoen kaarten), hetgeen aanzienlijk de resultaten in Personenauthenticatie zal verbeteren.

⁽¹⁾ In een contract voor "*Build and Operate*", stelt de klant de Vennootschap aan om de oplossing te ontwikkelen en de productie te leiden. De Vennootschap moet investeren in het ontwerp en de ontwikkeling van de productiecapaciteit, en wordt betaald per geproduceerde kaart tijdens de levensduur van het project. In bepaalde gevallen worden betalingen op voorhand uitgevoerd. De Belgische e-ID- en SIS-contracten zijn voorbeelden van dergelijke contracten. In een contract voor "*Build and Transfer*", koopt de klant van de Vennootschap een volledige oplossing (hardware en software) en de bijstandsdiensten (voornamelijk opleiding en technische hulp). De eigendom wordt overgedragen en de klant staat zelf in voor de productie. In dit geval zijn de investeringen van de Vennootschap nagenoeg nihil en is de uitvoering van het contract beperkt in tijd. Het stemregistratieprogramma in Kongo is een voorbeeld van een dergelijk contract.

7.2.3. Verkoop van de distributie-activiteit

In april 2005 verkocht Zetes haar distributie-activiteit op het vlak van de Goederenidentificatie aan een onderneming uit de Verenigde Staten. De distributie van Goederenidentificatie werd binnen Zetes uitgevoerd door bedrijven die handelen onder het merk Europdata-Connect (EDC) en bestond uit het verkopen van Auto-ID-producten (hardware en software) aan uitsluitend doorverkopers (2-traps distributiemodel) en het leveren aan diezelfde doorverkopers van diensten met toegevoegde waarde (logistiek, sales en marketing, configuratie en technische ondersteuning). EDC verkocht nooit aan eindgebruikers.

Distributie (in '000 €)	2004	2003	2002 ⁽²⁾
Omzet	13.174	14.450	12.697
EBITDA	358	429	364
Nettoschuld ⁽¹⁾	1.524	1.315	(248)

⁽¹⁾ Statutaire cijfers

⁽²⁾ Voor 2002 zijn de cijfers van omzet en EBITDA managementcijfers

De verkoop van deze distributie-activiteit zal geen operationele invloed hebben op de systeemintegratie-activiteiten van Zetes.

Het distributiemodel voor Zetes was gefocust op middengrote contracten. Om het toekomstige succes van deze activiteit te vrijwaren moest het uitgroeien tot een pan-Europese dekking. Deze zakelijke ontwikkelingen zouden aanzienlijke investeringen vereist hebben en zouden bovendien Zetes in concurrentie geplaatst hebben met één van zijn strategische distributiepartners.

In plaats van deze investering te doen, besliste Zetes tot de verkoop van de distributieactiviteit, het vrijwaren van zijn relatie met zijn strategische partner, en zich in de plaats daarvan te concentreren op het verstevigen van zijn positie als een toonaangevende pan-Europese systeemintegrator. Het voornaamste effect van deze desinvestering is de daling van de schuldenlast van Zetes. Dat is zichtbaar vanaf 1H 2005 (zie paragraaf 7.4.4.4). Er werd cash vrijgemaakt voor een totaal van €3,6 miljoen en maakte de "deconsolidatie" mogelijk van €1,5 miljoen aan financiële schulden.

Deze activiteit wordt niet langer geconsolideerd in de rekeningen van het eerste half jaar van 2005. Alleen de resultaten na belasting worden geïntegreerd in de rekeningen van de eerste helft van 2005 (verlies na belasting van niet verdergezette activiteiten). Dit komt neer op een verlies van €0,05 miljoen voor de periode van 1 januari 2005 tot de datum van het beëindigen van de activiteit.

Een overzicht van deze activiteit van 2002 tot 2004 wordt gegeven in paragraaf 7.5.

7.2.4. Acquisities

Consistent met haar strategie om een toonaangevende pan-Europese systeemintegrator te worden, verwierf Zetes 6 maatschappijen in Goederenidentificatie tussen 1998 en 2001. Op deze wijze breidde Zetes haar aanwezigheid aanzienlijk uit van België alleen naar 8 Europese landen (België, Frankrijk, Duitsland, Ierland, Nederland, Portugal, Spanje en het Verenigd Koninkrijk). In lijn met de visie van de Vennootschap op de convergentie van de markt inzake Goederenidentificatie en de markt inzake Personenauthenticatie, verwierf Zetes Cards Encoding Cy in 1999. Aldus deed het zijn intrede in de markt inzake Personenauthenticatie. In de meerderheid van deze acquisities werden de verkopende aandeelhouders gevraagd gedurende een bepaalde tijdspanne een minderheidsbelang te behouden in de overgenomen vennootschap om de betrokkenheid en actieve deelname te stimuleren van de verkopende aandeelhouders in de ontwikkeling en integratie van de verworven dochtervennootschap. In de meeste gevallen werden overeenkomsten gemaakt om het overblijvende minderheidsbelang aan te kopen in een later stadium, aan een prijs die doorgaans gebaseerd is op prestatie. Het laatste minderheidsbelang werd aangekocht in 2004 voor een totaal van €2,7 miljoen (maximum). Vandaag worden deze overnames van minderheidsbelangen beschouwd als zijnde afgewerkt (zie 7.4.4.2 en 6.9) en zullen geen extra fondsen vereisen in de toekomst. De laatste betaling van €1,1 miljoen ten voordele van de laatste twee Duitse minderheidsbelanghouders werd gedaan in juli 2005 (zie paragraaf 6.9).

Na deze acquisities, besteedde Zetes haar tijd en inspanningen aan het integreren van deze vennootschappen en het opbouwen van een professionele internationale groepsstructuur. In een beperkt aantal gevallen omvatte de integratie-inspanning ook herstructureringen en kostenbesparende initiatieven, die tijdelijk de resultaten beïnvloedden. Vandaag beschouwt het management van Zetes de integratiefase als afgewerkt en overweegt ze nieuwe acquisities voor het verder uitbreiden van haar Europese aanwezigheid (zie ook 2.2.3 "Achtergrond van het aanbod en de aanwending van de opbrengsten" en paragraaf 7.8. "Vooruitzichten").

7.2.5. Handelscycli en aard van het project

Ten eerste stelt Zetes vast dat de projecten inzake Personenauthenticatie orders zijn van een grotere omvang dan de projecten inzake Goederenidentificatie. Zetes wordt bijvoorbeeld frequent betrokken bij projecten inzake Goederenidentificatie met inkomsten van €1 tot €2 miljoen elk. Daartegenover liggen de inkomsten van projecten inzake Personenidentificatie dikwijls in de grootte-orde van €10 miljoen tot €100 miljoen elk.

Ten tweede bemerkte Zetes dat de relatieve omvang van de projecten weerspiegeld wordt in de levensduur van deze implementaties. Bij voorbeeld wordt de meerderheid van de projecten inzake Goederenidentificatie ontwikkeld en volledig geïnstalleerd in het eerste jaar van de implementatie met ondersteunende inspanningen over de levensduur heen van de implementatie die onderhoud, upgrades, herstelling en dergelijke omvat. Daartegenover omvatten projecten inzake Personenauthenticatie gewoonlijk langere implementatieperiodes en langere leveringstermijnen. In feite, zijn een implementatie en pilootfase van 1-2 jaar en leveringsfasen die over een periode van vijf jaar of meer verspreid zijn, niet ongewoon op deze markt.

Ten derde heeft Zetes vastgesteld dat wanneer nieuwe technologieën op de markt gebracht worden, organisaties nieuwe investeringen doen om de voordelen aangeboden door deze recentste technologieën te verwezenlijken. Het resultaat is een zich herhalende cyclus van investeringen. Door te focussen op het onderhouden van langetermijnrelaties met haar klanten positioneert Zetes zich als de oplossingsleverancier voor deze voortdurende, zich herhalende business.

De bruto marge op contracten kan variëren geval per geval, afhankelijk van de aard en de inhoud van het pakket totaaloplossingen geleverd door Zetes. Naast de typische integratiediensten omvatten de oplossingen van Zetes meestal hardwarecomponenten die normaal lagere marges hebben dan diensten en die daardoor de globale bruto marge van het project verminderen in relatieve termen maar het in absolute termen verhogen.

7.3. RESULTATEN VAN VERRICHTINGEN

7.3.1. Overzicht

Gloabaal Winst en Verlies (in '000 €)	1H 2005	1H 2004	Verandering ⁽³⁾ %	2004	2003	Verandering ⁽³⁾ %
Verkoop	60.401	48.711	24,0%	100.829	100.105	0,7%
Brutomarge ⁽¹⁾	24.014	20.239	18,7%	41.758	40.795	2,4%
Personeelskost	-11.530	-11.690	-1,4%	-24.154	-22.992	5,1%
Andere werkingskosten ⁽¹⁾	-6.503	-5.819	11,8%	-11.780	-11.721	0,5%
EBITDA	5.981	2.730	119,1%	5.824	6.082	-4,2%
Niet contante uitgaven	-2.114	-1.800	17,5%	-4.436	-5.360	-17,2%
Herstructureringskosten	-276	-121	129,0%	-252	97	nr
EBIT	3.590	810	343,5%	1.136	818	38,9%
Andere ⁽²⁾	-62	-123	-49,8%	89	-6	nr
Financieel resultaat	-1.592	-1.528	4,2%	-2.763	-1.840	50,2%
Belastingen	-694	129	nr	473	-267	nr
Netto winst (Groep)	1.236	-713	nr	-1.088	-1.406	-22,7%
Netto winst (minderheidsbelang)	6	0	nr	24	112	-79,5%

⁽¹⁾ Bruto marge hoger in vergelijking met de geconsolideerde jaarrekeningen omwille van verrichtingen tussen segmenten. De andere werkingskosten zijn hoger voor hetzelfde bedrag.

⁽²⁾ In 1H 2005 omvatte "Andere" het verlies na belastingen van stopgezette activiteiten (distributie -€49k).

⁽³⁾ Het veranderingspercentage is berekend op de werkelijke, niet-afgeronde, waarden, hetgeen normaliter wordt toegepast doorheen de ganse prospectus.

In 2004 was de evolutie van verkoop en bruto marge positief vergeleken met 2003: een lichte toename van de verkopen in een moeilijke omgeving (in IT investeringen in het bijzonder) en een lichte toename in de bruto marge (+2,4%) omwille van de recurrente activiteiten en de implementatie van projecten met hoge toegevoegde waarde. Toch bleven de verkopen in 2004 onder de verwachtingen van het management van Zetes die de start voorzag van de roll-out van de Belgische e-ID aan het begin van 2004. Om externe redenen begon deze roll-out slechts aan zijn volle snelheid in Q1 2005. In de Goederenidentificatie kende de eenheid in Nederland een daling van de verkopen van €6 miljoen, wat de goede prestatie van de andere eenheden binnen Zetes overschaduwde (zie 7.3.2.1).

De toename in de personeelskost (+5,1%) is voornamelijk een gevolg van de versterking van de activiteiten in Personenauthenticatie; dit wordt beschouwd als een noodzakelijke investering in de ontwikkeling van de internationale handel. De andere werkingskosten zijn onder controle (+0,5%), leidend tot een licht gedaalde EBITDA (-4,2%). Niet contante uitgaven daalden merklijk in 2004 (-17,2%), in het bijzonder in de verliezen tengevolge van goodwill waardevermindering. Dit liet toe een sterke toename in de EBIT (+38,9%) te genereren, zelfs na de herstructureringskosten.

In de eerste helft van 2005, verbeterde de verkoop met 24% vergeleken met 1H 2004. Zonder de distributie-activiteit (goed voor €6,8 miljoen in 1H 2004) bedraagt de stijging jaar op jaar 44%. Deze erg significante verbetering is het resultaat van verschillende jaren strategische ontwikkeling: in Goederenidentificatie ervaart Zetes een duurzame groei ondersteund door recurrente inkomsten en de invoering van nieuwe technologieën zoals spraakherkenning. Binnen Personenauthenticatie dragen zowel nationale als internationale projecten bij tot de inkomsten.

Deze sterke toename in inkomsten en de bruto marge genereert winsten dankzij de controle van de kostenevolutie. In de voorgaande jaren, nam de *Vennootschap* nieuwe werknemers in dienst en leidde hen op en contracteerde andere middelen om vlot de verwachte groei te absorberen.

7.3.2. Omzet

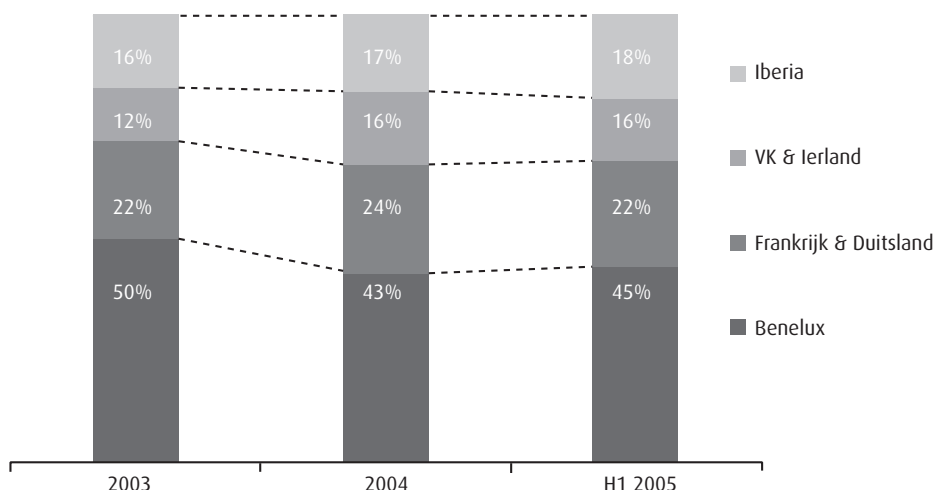
De geconsolideerde omzet van Zetes steeg, met een lichte groei (+0,7%), tot €100,8 miljoen in 2004 van €100,1 miljoen in 2003. Voor 2005 wordt het verlies aan potentiële inkomsten resulterend uit de beëindiging van de distributieactiviteit in de eerste helft van 2005 volledig gecompenseerd door de groei aan inkomsten van zowel de Goederenidentificatie als de Personenauthenticatie.

Verkopen (in '000 €)	1H 2005	1H 2004	Verandering %	2004	2003	Verandering %
Goederenidentificatie	43.256	36.741	17,7%	78.366	78.054	0,4%
Personenauthenticatie	17.138	5.906	190,2%	10.715	9.301	15,2%
Distributie		6.764	nr	13.174	14.450	-8,8%
Corporate	7	9	nr		6	nr
Segmentoverschrijdende verkopen ⁽¹⁾		(709)	nr	(1.426)	(1.706)	nr
Totaal	60.401	48.711	24,0%	100.829	100.105	0,7%

⁽¹⁾ Eliminatie van de uitgevoerde verkoop tussen segmenten – i.e. tussen de segmenten Goederenidentificatie, Personenauthenticatie, en Distributie. Eliminatie is niet relevant op het niveau van de bruto marge en wordt daarom uitgesloten.

7.3.2.1 Goederenidentificatie

De verkoop van 2004 wordt geografisch opgesplitst tussen Benelux (43%), Frankrijk en Duitsland (24%), het Iberische Schiereiland (Iberia) (17%) en tenslotte het Verenigd Koninkrijk & Ierland (16%). De Benelux, de herkomst van de Vennootschap, vertegenwoordigt nog steeds 43% van de verkopen, vergeleken met 50% in 2003. Deze opsplitsing wordt bevestigd aan het einde van juni 2005 met de Benelux (45%), Frankrijk en Duitsland (22%), Iberia (18%) en tenslotte het VK & Ierland (16%).



De verkoopsprestaties in 2004 in het segment Goederenidentificatie werden beschouwd als bevredigend, in het bijzonder in een tamelijk ongunstig Europees economisch klimaat wat betreft de IT-investeringen van ondernemingen. Deze prestatie was voornamelijk toe te schrijven aan de innovatieve en productieve oplossingen die Zetes voorstelde aan zijn klanten, zoals de implementaties van spraakherkenning. De prestaties werden eveneens gesteund door het aanbod van onderhoudsdiensten door de Vennootschap, die de strategie van de Vennootschap nog versterkten om relaties op lange termijn met klanten op te bouwen. In 2004 vertoonde de recurrente activiteit, met inbegrip van herstellingen, onderhoud en verbruiksgoederen ongeveer één vierde van de totale inkomsten voor Goederenidentificatie, een lichte toename vergeleken met 2003. Die recurrente activiteiten staan in H1 2005 in lijn met de H1 2004.

Elke regionale entiteit behield of vergrootte (aanzienlijk in sommige gevallen) de bedrijfsopbrengsten in 2004 vergeleken met 2003 met uitzondering van de dochtervennootschap in Nederland, dat een daling zag van €6,1 miljoen. Deze daling was te wijten aan de implementatie door deze dochtervennootschap van een belangrijke "eenmalige" projectuitrol in de kleinhandelssector in 2003 en de afwezigheid van een gelijkaardig project in 2004. Om haar middelen in lijn te houden met het activiteitsniveau werd een « kostenbesparende » herstructurering doorgevoerd in 2004 in Zetes BV.

Voor 1H 2005 bedraagt de groei van de verkoop ongeveer 18% voor de Goederenidentificatie, die opgesplitst wordt in +12,3% voor de Benelux (uitsluitend in Nederland waar een sterke groei herwonnen werd, verspreid over een wijde klantenbasis), +16,2% voor Frankrijk en Duitsland, +21,2% voor Iberia en +49,8% voor Verenigd Koninkrijk & Ierland. De groei van Zetes wordt ondersteund door de implementatie van oplossingen die stemtechnologie omvatten en de snelle uitbreiding van de dochtervennootschappen van Zetes in de grote landen waar de vennootschappen voordeel kunnen halen uit de pan-Europese positie van Zetes. Alle Zetes vennootschappen gevestigd in grote Europese landen groeien snel door grote klanten die het consistente peil van de diensten die Zetes overal kan bieden, naar waarde weten te schatten.

7.3.2.2 Personenauthenticatie

In 2004, namen de bedrijfsopbrengsten van de afdeling Personenauthenticatie toe met 15% in vergelijking met 2003, voornamelijk te wijten aan de groei van de verkopen gerelateerd aan het Belgische e-ID kaartproject. Het belangrijkste contract uitgevoerd in 2003 en 2004 was de roll-out van de Belgische gezondheidsregistratiekaarten (SIS-kaarten). De roll-out van de Belgische e-ID kaart, initieel voorzien voor H2 2004, startte uiteindelijk pas in Q1 2005, voor redenen vreemd aan de Vennootschap. Na de installatie van de infrastructuur die vereist was in de verschillende Belgische gemeenten – de meerderheid daarvan was voltooid in december 2004 – begon de e-ID productie. De productiesnelheid kan variëren in de loop van de tijd in functie van de beslissingen van de klant, maar het totale aantal kaarten dat moet geproduceerd worden over de 5 jaren blijft onveranderd op ongeveer 10 miljoen eenheden.

De SIS en de Belgische e-ID contracten vertegenwoordigen meer dan 35% maar minder dan 50% van de totale omzet van de Personenauthenticatie, in 2004 evenals in 2003. De inkomsten verbonden aan deze contracten evolueren in functie van het aantal geproduceerde kaarten, waarbij tijdens de uitrolfase aanzienlijke recurrente inkomsten gewaarborgd zijn alsook in de voortdurende normale vernieuwingen (verloren / vernietigd / nieuwe kaart). Naast deze twee contracten gebruikte de Vennootschap haar ontwikkelings- en productiecapaciteit voor het produceren van bankkaarten en telefoonkaarten. De Vennootschap won en implementeerde ook contracten voor beveiligde betaalsystemen en gedematerialiseerde voorafbetaalde telefoonkaarten.

Gedurende de eerste helft van 2005 hebben de versnelling van de productie op lopende contracten en de ontwikkeling van de internationale activiteiten het mogelijk gemaakt dat de omzet verhoogde met een factor 2,9. Meer dan 0,8 miljoen e-ID kaarten werden uitgegeven en gefactureerd aan de Belgische Overheid in 6 maanden tijd. Zetes verwacht jaarlijks 2 miljoen kaarten te produceren vanaf 2H 2005 voor een periode van 5 jaar (totale contractwaarde aan verkopen: ongeveer €65 miljoen). In dezelfde tijd heeft Zetes haar internationale business verhoogd. Onder andere heeft Zetes ongeveer 30 % opgeleverd van het project in Kongo (totale waarde van het contract meer dan €30 miljoen). Deze groei is de vrucht van de inspanningen van de voorgaande jaren. Het werd beheerd dankzij hooggespecialiseerde medewerkers geëngageerd sedert 2003.

Zetes behoudt ook een stabiele activiteit in de kaartenproductie voor de bank- en telecommunicatiemaatschappijen. Het stelt ook innovatieve oplossingen voor. Zo haalde Zetes bijvoorbeeld een contract binnen bij de UCL voor het leveren van campus ID kaarten in 2H 2005 (zie paragraaf 6.3.2.4b).

7.3.3. Bruto marge

De bruto marge is gelijk aan de verkoop min de kost van de verkoop, met inbegrip van onderaannemingen.

De relatieve bruto marge wordt sterk beïnvloed, voornamelijk bij de Goederenidentificatie, door de omvang van de contracten.

De ondertekening van steeds grotere contracten leidt in de meeste gevallen tot zwakkere percentages in de bruto marges. Deze contracten vormen echter belangrijke ontwikkelingsfasen voor de verscheidene entiteiten binnen Zetes. Deze contracten laten hen toe zich te positioneren naar hun klanten toe, naar hun leveranciers toe en dit ten overstaan van hun concurrenten. De focus van het Management ligt vooreerst op de evolutie van EBITDA voor activiteiten inzake Goederenidentificatie en op EBIT (in absolute termen) voor de activiteiten inzake Personenauthenticatie. In feite worden de investeringen die verband houden met kaartproductie in overweging genomen bij het inschatten van de prestatie van deze tweede activiteit.

Bruto Marge (in '000 €)	1H 2005	1H 2004	Verandering %	2004	2003	Verandering %
Goederenidentificatie	18.164	16.274	11,6%	33.891	33.199	2,1%
Marge % Omzet	42,0%	44,3%		43,2%	42,5%	
Personenauthenticatie	5.843	2.857	104,5%	5.813	5.273	10,2%
Marge % Omzet	34,1%	48,4%		54,3%	56,7%	
Distributie		1.099	-100,0%	2.054	2.317	-11,4%
Marge % Omzet		16,2%		15,6%	16,0%	
Corporate	7	9	-16,8%	0	6	
Totaal	24.014	20.239	18,7%	41.758	40.795	2,4%
Totaal Marge % Omzet	39,8%	41,5%		41,42%	40,8%	

7.3.3.1 Goederenidentificatie

De invloed van grote projecten op de bruto marge, zoals deze van het project van 2003 in Nederland, was lager in 2004, wat een verbetering toeliet van de marge (bruto marge/verkopten 43,2% in 2004 versus 42,5% in 2003). Projecten van grote omvang hebben een effect op het percentage van de bruto marge/verkopten. In een oplossing die zowel hardware als diensten met een hoge toegevoegde waarde omvat, genereren diensten normaal hogere marges dan de verwante hardware. Ongeacht of een project middengroot of groot is, is de omvang van de geassocieerde diensten dikwijls vergelijkbaar. Daarom, gezien de vergelijkbare dienstenbijdragen, hebben grote projecten normaal lagere bruto margepercentages dan de middelgrote projecten.

De sterke groei van de verkopen in 1H 2005 resulteert uit talrijke projecten met inbegrip van diensten met hoge toegevoegde waarde, die de daling beperken van het percentage van de bruto marge/verkopten.

7.3.3.2 Personenauthenticatie

In 2004 is de verandering van de bruto marge ook in deze sector in absolute termen positief (+€0,54 miljoen). De bruto marge uitgedrukt als percentage van de omzet is gedaald (54,3% in 2004 vs. 56,7% in 2003), evenredig met de groei van de e-ID gerelateerde verkopen. De productiecapaciteiten waren aanzienlijk onderbenut in 2003 en ook weer in 2004, wat een verklaring biedt voor de eindprestatie van deze activiteit.

De groei van de verkopen in 1H 2005 werd bereikt met een kleinere bruto marge op de verkopen. Dit is het resultaat van een verschillende projectmix (in het bijzonder in verband met de gedeeltelijke uitvoering van het contract met de Verenigde Naties inzake kiezersregistratie in Kongo; dit project lijkt door zijn structuur op een grote roll-out inzake Goederenidentificatie) en de impact van de landelijke roll-out van de Belgische e-ID die van start ging. De toename in de bruto marge in absolute termen in 1H 2005 is groter, alleen al in het eerste half jaar, dan de bruto marge over het ganse jaar 2004.

7.3.4. Bedrijfslasten (kaskosten) & EBITDA

Bedrijfslasten & EBITDA (in '000 €)	1H 2005	1H 2004	Verandering %	2004	2003	Verandering %
Personeelskosten						
Goederenidentificatie	8.412	8.704	-3,4%	17.536	17.578	-0,2%
% Verkoopsegment	19,4%	23,7%		22,4%	22,5%	
Personenauthenticatie	2.524	1.721	46,6%	4.211	3.209	31,2%
% Verkoopsegment	14,7%	29,1%		39,3%	34,5%	
Distributie		720	nr	1.334	1.374	-2,9%
% Verkoopsegment		10,6%		10,1%	9,5%	
Corporate	594	544	9,2%	1.073	831	29,1%
Totaal Personeelskosten	11.530	11.690	-1,4%	24.154	22.992	5,1%
Totaal Personeelskosten % Verkopen	19,1%	24,0%		24,0%	23,0%	
Overige bedrijfslasten						
Goederenidentificatie	4.956	4.363	13,6%	8.875	8.414	5,5%
% Verkoopsegment	11,5%	11,9%		11,3%	10,8%	
Personenauthenticatie	1.087	801	35,6%	1.698	1.871	-9,3%
% Verkoopsegment	6,3%	13,6%		15,8%	20,1%	
Distributie		239	nr	361	514	-29,7%
% Verkoopsegment		4,0%		2,7%	3,6%	
Corporate	460	416	10,5%	846	921	-8,2%
Totaal Overige Bedrijfslasten	6.503	5.819	11,8%	11.780	11.721	0,5%
Totaal Overige % Verkopen	10,8%	11,9%		11,7%	11,7%	
EBITDA						
Goederenidentificatie	4.796	3.207	49,5%	7.480	7.207	3,8%
% Verkoopsegment	11,1%	8,7%		9,5%	9,2%	
Personenauthenticatie	2.232	334	568,1%	(96)	193	-149,7%
% Verkoopsegment	13,0%	5,7%		-0,9%	2,1%	
Distributie		141	nr	358	429	-16,4%
% Verkoopsegment		2,4%		2,7%	3,0%	
Corporate	-1.047	-952	10,0%	-1.919	-1.746	9,9%
Totaal EBITDA	5.981	2.730	119,1%	5.824	6.082	-4,2%
Totaal EBITDA % Verkopen	9,9%	5,6%		5,8%	6,1%	

7.3.4.1 Goederenidentificatie

In 2004 waren de personeelskosten stabiel als percentage van de verkoop en de andere bedrijfskosten stegen lichtjes (5,5%), waardoor de handel in Goederenidentificatie een kleine verbetering in EBITDA verkreeg. Een herstructurering in Nederland (juli 2004) en een voorzichtige aanwervingspolitiek in de andere dochtervennootschappen liet Zetes toe de personeelskosten onder controle te houden.

In 1H 2005 blijft de impact van de herstructurering in Nederland gevolgen hebben en de beperkte groeivoorzichten in België hebben ertoe geleid dat de Vennootschap een kostenbesparing doorvoerde in overeenkomst met de voortdurende controlepolitiek van de Vennootschap (zie ook paragraaf 7.3.6).

Deelname in 1H 2005 aan grote twee- of driejaarlijkse internationale beurzen maakte aanzienlijke marketing budgetten noodzakelijk, wat een verklaring geeft voor een aanzienlijk deel van de toename in andere bedrijfskosten vergeleken bij 1H 2004. Uitgedrukt als een percentage van de verkoop dalen de andere bedrijfskosten echter.

Dankzij een betere verkoop en beheerste werkingskosten steeg de EBITDA aanzienlijk van 1H 2004 tot 1H 2005 (+49,5%).

7.3.4.2 Personenauthenticatie

De prestatie van de activiteit inzake de Personenauthenticatie in 2003 en 2004 (negatieve EBITDA) is klaarblijkelijk niet representatief voor haar potentieel. Naast het onvoldoende gebruik van de productiecapaciteiten, zoals hiervoor reeds vermeld, investeerde de Vennootschap, om strategische redenen, in mensen om het Zetes PASS-team te versterken dat zich specialiseert in het domein van cryptografie, biometrie en veiligheid. De personeelskosten stegen in de business inzake Personenauthenticatie (+31,2% of €1 miljoen). Nieuwe, hoogopgeleide mensen vervingen de voormalige werknemers die door de evolutie van het productiematerieel afvloeiden. In 2004, stelde Zetes een team samen om de geplande uitvoering van de landelijke roll-out van de Belgische e-ID op te zetten, die eindelijk van start ging bij het begin van het jaar 2005. Er werden enkele experts ingehuurd voor business development. Deze strategie liet Zetes de kans om internationale opportuniteiten verder te zetten.

In 2004 daalden de andere bedrijfskosten (-€173.303 of -9,3% versus 2003). Aan het einde van 2002 besloot de Vennootschap de site voor de kaartproductie die ze runde in Nederland, te sluiten. De uitrusting was technisch verouderd en de Belgische site had voldoende productiecapaciteit. Het gebouw bleef gebruikt door de staf van de lokale dochtervennootschap tot het huurcontract voor het gebouw afgelopen was aan het einde van 2003. De kostenbeperking waargenomen in 2004 was voornamelijk het resultaat van het aflopen van dit huurcontract.

De uitvoering van contracten zoals de roll-out van de Belgische e-ID en internationale contracten verzekeren een structurele terugkeer naar rentabiliteit in 2005.

De personeelskosten in 1H 2005 (€2,5 miljoen) zijn vergelijkbaar met deze van 2H 2004. Zoals eerder reeds uiteengezet waren de noodzakelijke teams reeds opgesteld voor de roll-out van het lopende contract en voor de marktprospectie en handelsontwikkeling. Voor de uitvoering van het contract met de Verenigde Naties werd gebruik gemaakt van onderaanneming die overeenkomstig de boekhoudingsprincipes werd geboekt als goederenkost. In H2 2005 zullen zich echter bijkomende kosten opdringen met betrekking tot de uitvoering van het contract met de Verenigde Naties.

Als resultaat van de internationale activiteiten, zijn de reiskosten toegenomen, wat de toename verklaart van de andere vermelde bedrijfskosten.

De snelle groei in de omzet en de controle over de bedrijfskosten hebben de EBITDA marge omhoog geduwd naar 13%.

7.3.4.3 Corporate

De kost van corporate services van Zetes beliep €1,9 miljoen in 2004, een lichte toename vergeleken bij €1,75 miljoen in 2003. Zij vertegenwoordigen 4,6% van de bruto marge gegenereerd door de Vennootschap in 2004, en 4,3% in 2003. De corporate services werden verstevigd in 2004 met onder andere de aanwerving van een Human Resources medewerker (zie paragraaf 5.9 voor verdere details betreffende de activiteiten op het vlak van de corporate services van de Vennootschap).

Vergeleken met 1H 2004 namen de bedrijfskosten in 1H 2005 lichtjes toe tot €1,1 miljoen wat de lichte bedrijfsstructuur gebaseerd op een gedecentraliseerde organisatie weerspiegelt. In 1H 2005 vertegenwoordigen zij 4,4% van de bruto marge gegenereerd door de Vennootschap.

7.3.5. Niet contante kosten

Niet contante kosten (in '000 €)	1H 2005	1H 2004	Verandering %	2004	2003	Verandering %
Afschrijving Materiële Activa						
Goederenidentificatie	508	577	-12,0%	1.123	1.267	-11,3%
Personenauthenticatie	491	299	64,3%	728	700	4,0%
Distributie	0	27	-100,0%	55	22	155,9%
Corporate	7	7	2,5%	21	80	-73,5%
Totaal	1.006	910	10,6%	1.928	2.069	-6,8%
Afschrijving Immateriële Activa						
Goederenidentificatie	48	33	48,2%	93	123	-23,9%
Personenauthenticatie	5	2	171,8%	6	4	59,0%
Distributie	10	1	1353,2%	3	2	51,8%
Totaal	64	35	80,4%	102	129	-20,4%
Afschrijving Ontwikkelingskosten						
Goederenidentificatie	644	687	-6,2%	1.371	1.142	20,1%
Totaal	644	687	-6,2%	1.371	1.142	20,1%
Afschrijving Voorraden						
Goederenidentificatie	331	162	104,5%	751	688	9,1%
Personenauthenticatie	30	9	223,7%	19	28	-33,4%
Distributie	0	(100)	nr	36	12	187,9%
Totaal	361	71	409,1%	805	728	10,5%
Dubieuze debiteuren						
Goederenidentificatie	39	89	-56,5%	11	177	-93,9%
Personenauthenticatie	0	(5)	-100,0%	(9)	57	-115,9%
Distributie	0	13	nr	78	68	14,1%
Totaal	39	97	-59,9%	80	302	-73,6%
Goodwill waardevermindering						
Personenauthenticatie	0	0	nr	0	279	-100%
Distributie	0	0	nr	150	713	-79,0%
Totaal	0	0		150	992	-84,9%
Totaal niet contante kosten						
Goederenidentificatie	1.571	1.548	1,5%	3.349	3.397	-1,4%
Personenauthenticatie	526	305	72,6%	744	1.068	-30,3%
Distributie		(61)	nr	319	815	-60,9%
Corporate	17	8	126,1%	24	82	-70,7%
Totaal	2.114	1.800	17,5%	4.436	5.362	-17,3%

7.3.5.1 Afschrijving (ontwikkeling niet inbegrepen)

a. Materiële Vaste Activa

Goederenidentificatie

De afschrijvingen waren in lijn met de investeringen, die, historisch gezien, ongeveer 1% van de verkopen uitmaken. Door de aard van zijn activiteit, vereist Goederenidentificatie weinig investeringen in vaste activa (systeemintegratie-activiteit). De investeringen in vaste activa in 2003, 2004 en 1H 2005 hielden verband met vervangingen zoals IT uitrusting, voertuigen en verbeteringen van de erfpacht.

Personenauthenticatie

De investeringen in uitrusting vereist voor de roll-out van e-ID werden gerealiseerd tussen de ondertekeningsdatum van het contract met de Belgische overheid in 2002 en het einde van 2004. De waarderingsregel betreffende de afschrijving van deze investeringen vereist het afschrijven van de machines voor kaartproductie in verhouding tot de kaarten die ze produceren (zie paragraaf 8.3.5.5d). In 2003 en 2004 bedroeg de totale jaarlijkse afschrijving €0,7 miljoen.

Alhoewel er geen belangrijke bijkomende investeringen gepland zijn voor dit contract, neemt de afschrijvingslast aanzienlijk toe in 1H 2005 nu de kaartproductie volledig bezet is (stijging van €0,2 miljoen).

b. Immateriële Vaste Activa

De afschrijving van immateriële vaste activa was niet erg belangrijk. Het betreft software licenties.

7.3.5.2 Afschrijving ontwikkelingskosten

De Vennootschap investeert jaar na jaar in de ontwikkeling van nieuwe MCL software producten. MCL is een ontwikkelomgeving om oplossingen inzake Goederenidentificatie mee te implementeren (zie paragraaf 6.5.8.1). In 2004 en 2005, zette Zetes haar ontwikkelingsinspanningen voort, gericht op de integratie van nieuwe technologieën zoals bluetooth, spraakherkenning en RFID in MCL-Collection (totaal geactiveerde kosten beliepen in 1H 2005 €0,7 miljoen vergeleken met een activering van €1,2 miljoen in 2004 en €1,6 miljoen in 2003).

De afschrijvingen van de ontwikkelingskosten in 1H 2005 bedroegen €0,6 miljoen, in lijn met 2004 en 2003 (afschrijvingen van respectievelijk €1,4 miljoen en €1,1 miljoen).

Tot dusver werden geen ontwikkelingskosten gemaakt voor de Personenauthenticatie.

Wat betreft de integratie van een spraakherkenningsengine in de MCL-Collection, begonnen de ontwikkelingsinspanningen in 2002 en het vrijgeven van het product wordt verwacht voor het vierde kwartaal van 2005. De positieve impact van deze nieuwe ontwikkelingen op het resultaat van de Vennootschap wordt verwacht voor eind 2005 / begin 2006.

7.3.5.3 Voorraad

Goederenidentificatie

Net zoals in 2003, leverde de toepassing van de regels van de Vennootschap betreffende voorraadafschrijving een aanzienlijk afschrijvingspeil op voor 2004. Het bedrag wordt geraamd door een analyse van de rotatie van de op voorraad gehouden producten (verkoop gedurende een periode) met een verschillende formule voor werkingsvoorraden en herstellingsvoorraden. Voor haar activiteit inzake Goederenidentificatie heeft de Vennootschap een aanzienlijke herstellingsvoorraad (€3,3 miljoen in 2004); dit is noodzakelijk om onderhoudscontracten uit te voeren, die een bron van herhaalde inkomsten vormen voor de Vennootschap. De afschrijvingen op dit soort voorraad zullen in de toekomst aanzienlijk blijven omdat de uitrusting afgeschreven is wanneer het contract eindigt. Op een vergelijkbare manier heeft de Vennootschap een aanzienlijke werkingsvoorraad (€4,6 miljoen in 2004). Dit wordt verklaard door de doorgaans aanzienlijke levertermijnen van enkele leveranciers. Deze "strategische" voorraad laat de Vennootschap toe ten gepaste tijde tegemoet te komen aan de noden van haar klanten maar impliceert bijkomende afschrijvingen.

Met €0,331 miljoen liggen in 1H 2005 de afschrijvingen op voorraden hoger dan 1H 2004 (+€0,169 miljoen). Ze worden geacht in lijn te liggen met de cijfers van vorige jaren (respectievelijk €0,751 en €0,688 miljoen voor het volledige jaar 2004 en 2003).

7.3.5.4 Verliezen door waardevermindering

a. Verliezen door waardevermindering van dubieuze debiteuren

De van kracht zijnde regels omvatten het afschrijven van vorderingen wanneer het uitstel van betaling buitensporig is en de kans op recuperatie beperkt is (namelijk bij afwezigheid van een kredietverzekering). Een deel van de vorderingen van dochtervennootschappen is reeds gedekt door een kredietverzekering.

Voor de Goederenidentificatie-activiteit, waren de afschrijvingen in 2003 voornamelijk gerelateerd aan verscheidene facturen verspreid over 4 verschillende landen.

In 2004 waren de verliezen door het wegboeken (afschrijven) van vorderingen bijna volledig toe te rekenen aan de distributieactiviteit (deze activiteit genoot niet van de dekking van een kredietverzekering).

In 1H 2005 waren deze afschrijvingen zeer beperkt, wat de hoge kredietwaardigheid van de klanten weerspiegelt.

b. Verliezen door waardevermindering van Goodwill

De berekende verliezen door waardevermindering zijn het resultaat van de toepassing van de waardeverminderingstest beschreven in de waarderingsregels (zie paragraaf 8.3.5.8c).

In 2003 bedroeg het verlies op goodwill €1 miljoen. Dit werd uitgesplitst als €0,7 miljoen voor distributie en €0,3 miljoen voor Personenauthenticatie. Deze tweede categorie van verliezen door waardevermindering werden geassocieerd met de activiteit inzake Personenauthenticatie in Nederland.

De waardeverminderingstest uitgevoerd aan het einde van 2004 op de goodwill van de verschillende Zetes dochtervennootschappen leidde tot de erkenning van een waardeverlies van €149.605, dit verlies betrof enkel de distributieactiviteit.

Er werd geen halfjaarlijkse waardeverminderingstest uitgevoerd op het einde van juni 2005 (zie paragraaf 7.4.1.5). De test wordt normaal gezien jaarlijks toegepast (december), behalve bij uitzonderlijke omstandigheden. Momenteel zijn er geen dergelijke omstandigheden. Aan het einde van juni droegen alle entiteiten van Zetes positief bij tot de EBITDA.

7.3.6. Herstructureringskosten

Herstructurering (in '000 €)	1H 2005	1H 2004	Verandering	2004	2003	Verandering
Goederenidentificatie	276	73	276,2%	162	(245)	nr
Personenauthenticatie	0	47	-100,0%	89	132	-32,5%
Corporate	0	0	nr	0	16	nr
Totaal	276	121	129,0%	252	(97)	nr

In 2003 vonden enkele herstructureringskosten plaats bij CEC Nederland (Personenauthenticatie) en Zetes FasTrace (België). In het tweede geval omvatte de herstructurering de beëindiging van de relatie met een geassocieerde vennootschap van Zetes. Bij de terugkoop van aandelen door Zetes van haar voormalige geassocieerde onderneming, werd een winst gerealiseerd met betrekking tot talrijke kredieten die ze bezat van elders op Zetes FasTrace.

In 2004 waren deze kosten (€0,25 miljoen) in eerste instantie gerelateerd aan de herstructurering die plaatsvond in de Goederenidentificatie-activiteit in Nederland om de middelen van de Vennootschap in lijn te brengen met haar activiteitsniveau en productiviteit. De structuur van Zetes BV werd gewijzigd om ze af te stemmen op de omvang van haar activiteit — een groot project werd geïmplementeerd in 2003 en een gelijkaardige project bestond niet in 2004.

In 1H 2005 werd een provisie aangelegd voor een herstructurering die werd aangekondigd in België in juni 2005 en die doorgevoerd moest worden in 2H 2005. De beperkte groeivoorzichten in België vereisen een onmiddellijke reactie om de Vennootschap toe te laten competitief te blijven en de marges te vrijwaren. Net zoals in Nederland is het de bedoeling om de middelen van de Vennootschap in lijn te houden met het activiteitsniveau en de productiviteit ervan. De Belgische entiteit mikt op een daling van €0,05 miljoen van de maandelijkse werkingskosten.

7.3.7. EBIT

EBIT (in '000 €)	1H 2005	1H 2004	Verandering	2004	2003	Verandering
Goederenidentificatie	2.948	1.585	86,0%	3.969	4.056	-2,1%
Personenauthenticatie	1.706	(18)	nr	(929)	(1.007)	-7,7%
Distributie	0	201	nr	40	(386)	nr
Corporate	(1.064)	(959)	10,9%	(1.943)	(1.844)	5,4%
Totaal	3.590	810	343,5%	1.136	818	38,8%

Volgend op de evolutie van de herstructureringskosten daalde de EBIT van de Goederenidentificatie licht tot €4 miljoen in 2004 versus €4,1 miljoen in 2003. De EBIT van de Personenauthenticatie is beter maar staat nog steeds in het rood op -€0,9 miljoen. Het eerste semester van 2004 was nagenoeg break-even maar het einde van de roll-out van het SIS-contract en de vertraging in het e-ID-contract veroorzaakten een verlies tijdens de tweede helft van 2004.

Het eerste semester van 2005 is veel beter, zowel voor Goederen- als voor Personenactiviteiten. De bedrijfskosten blijven onder controle, wat leidt tot een EBIT van €3,6 miljoen. De verbetering is aanzienlijk, vooral bij Personenauthenticatie met een terugkeer naar winstgevendheid.

7.3.8. Financiële resultaten

In 2004 steeg de netto financiële kost (€2,763 miljoen) met de stijging van de netto schuld van de Vennootschap, die, achtergestelde schulden niet inbegrepen, steeg van €19,4 miljoen (31/12/2003) naar €24,6 miljoen (31/12/2004). Deze toename resulteerde in eerste instantie uit de vertraging van de roll-out van de e-ID implementatie en de bijkomende investeringen goedgekeurd voor dit project, evenals de acquisitie van minderheidsbelangen in verschillende dochtervennootschappen (IND / Zetes Multicom / Blackbird Data System) (zie paragraaf 7.4.4.2 voor meer details). Er wordt ook interest aangerekend op de achtergestelde schuld uitgegeven in oktober 2001 en dit maakt een belangrijk element uit in de financiële resultaten.

Tenslotte werd in 2004 een bankconsortium ("club deal" genaamd) opgezet om de jaarlijks gebudgetteerde investeringen te financieren en de terugbetalingen aan de bank te synchroniseren met de kasstromen van de Vennootschap. Een eenmalige startkost voor het consortium wordt in de financiële lasten opgenomen.

In 1H 2005 blijven de netto financiële lasten hoog (€1,592 miljoen), niettegenstaande een redelijke daling van de schuldenlast die nog tot uiting kwam in Q2 2005.

De verkoop van de distributieactiviteit maakte liquide middelen vrij voor een totaal van €3,6 miljoen (april en mei 2005). De totaliteit van dit bedrag werd toegekend aan de laatste aflossingen van de gestructureerde kredieten (nl. de middellange termijnkredieten met afschrijvingstabel maar zonder de financiële leasing) van het bankconsortium overeenkomstig de overeenkomst opgesteld in 2004 met de banken.

Ten einde de overeenkomst met het bank consortium te respecteren, werd een overeenkomst tussen de obligatiehouders en de Vennootschap afgesloten om de intresten te kapitaliseren en hen achtergesteld te maken, en om de intrestvoet op te trekken van 6% naar 7%. In 1H 2005 werd een herstel van €0,2 miljoen overeengekomen om deze overeenkomst te weerspiegelen over de voorbije periodes.

Tenslotte vereiste het contract ondertekend met de Verenigde Naties tijdelijk bijkomende kredietlijnen, welke leidden tot bijkomende intrestlasten en resulteerden in dossierkosten.

7.3.9. Belastingen

Voor 2003 was de netto last van €267.007 samengesteld uit een fiscale last van €677.797 en een uitgesteld belastingskrediet van €410.790.

De belastingen in 2004 vertegenwoordigden een opbrengst van €473.479 vergeleken bij een last van 267.007 in 2003. Dit voordeel was opgebouwd uit een fiscale last van €300.300 en uitgestelde belastingen van €773.779. Voor de fiscale verliezen die konden gerecupereerd worden in de verschillende wettelijke entiteiten, nam Zetes belastingskredieten in overweging voor zover hun te verwachten nut, dankzij de recurrente activiteiten en de gewonnen contracten, zeer hoog was.

In 1H 2005 steeg de belastingdruk tot 35% van het EBT (€0,7 miljoen vergeleken bij een EBT van €2 miljoen) in vergelijking met een inkomen in 2004.

De verwachte wijziging in inkomsten en winst voor het volledige jaar 2005 laat toe dat een aanzienlijk gedeelte van de uitgestelde belastingactiva gebruikt kan worden voor 2005.

7.3.10. Netto resultaat

Het netto verlies voor 2004 bedroeg €1,06 miljoen waarvan €1,08 miljoen werd toegerekend aan Zetes. Dit verlies was een lichte verbetering vergeleken met 2003 (netto verlies van €1,29 miljoen waarvan €1,41 miljoen werd toegerekend aan Zetes). De negatieve resultaten in 2003 en 2004 vinden hun oorsprong in de aanzienlijke financiële kosten die gepaard gaan met de balansstructuur met groot hefboomeffect van de jaarrekening van de Vennootschap, in het ondergebruik van productiecapaciteiten in Personenauthenticatie en tenslotte in de onderprestatie van de distributieactiviteit (onvoldoende rentabiliteit in vergeleken met de geassocieerde kosten). Deze financiële structuur komt voort uit de snelle groeipolitiek opgezet in het verleden door de Vennootschap.

Niettenstaande de financiële lasten die hoog blijven, bedraagt het netto resultaat voor 1H 2005 €1,2 miljoen hetgeen de positieve prestatie weerspiegelt van het eerste half jaar op de twee activiteitenvlakken. Het deel van de minderheidsbelangen is niet betekenisvol.

7.4. JAARREKENING

Beknopte Jaarrekening (in 000 €)	1H 2005	2004	2003
ACTIVA			
Materiële activa	6.098	6.695	6.027
Immateriële activa & ontwikkelingskosten	2.967	2.969	2.882
Goodwill	21.707	23.413	21.930
Uitgestelde belastingen	3.362	3.455	2.680
Andere vaste activa	81	100	212
Vorraden	21.247	11.095	11.371
Handelsvorderingen	24.909	24.571	22.496
Overige vorderingen	4.288	4.615	3.381
Vooruitbetalingen	2.853	1.511	941
Liquide middelen	8.797	1.607	1.922
Totaal Activa	96.310	80.031	73.841
PASSIVA			
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij	9.438	8.956	10.105
Minderheidsbelang	155	139	1.031
Achtergestelde schulden	14.000	15.236	14.000
Langlopende leningen	1.837	6.917	4.400
Langlopende verplichtingen uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding	356	267	78
Kortlopende leningen	21.140	19.325	16.908
Kortlopende voorzieningen	276		76
Kortlopende afdekkingsverplichtingen	904		
Handelsschulden	35.008	14.515	12.585
Ontvangen voorschotten	5.525	6.343	7.479
Overige schulden (publ adm / werknemers/ overige)	6.999	7.552	6.097
Overige kortlopende verplichtingen	671	782	1.082
Totaal Passiva	96.310	80.031	73.841

7.4.1. Vaste Activa

7.4.1.1 Materiële activa

De uitsplitsing van de totale materiële vaste activa per activiteit was als volgt:

Materiële vaste activa (in 000 €)	1H 2005	2004	2003
Goederenidentificatie	2.315	2.140	2.828
Personenauthenticatie	3.752	4.058	2.678
Distributie	0	458	491
Corporate	31	38	30
Totaal	6.098	6.695	6.027

a. Investerings

Door de aard van de activiteit, vereist Goederenidentificatie weinig investeringen in vaste activa (systeemintegratieactiviteit); investeringen bestaan in eerste instantie uit vervangingen van, bij voorbeeld, IT uitrusting en voertuigen, en verbeteringen van kantoren. Deze investeringen worden gespreid over alle dochtervennootschappen. Geen enkele van hen investeerde aanzienlijk hoger dan andere in de periode 2002 tot 1H 2005. Zetes verwacht elk jaar te blijven investeren in materiële activa voor ongeveer 1% van de omzet van de paragraaf.

De Personenauthenticatie Activiteit vereist aanzienlijk meer investeringen in materiële vaste activa (het opbouwen van veiligheidssystemen, productiemachines, en informatiesystemen) dan de Goederenidentificatie.

In 2003 investeerde de Vennootschap in een nieuwe, uiterst productieve productielijn voor smartcards om het contract voor de gezondheidskaarten uit te voeren en het Belgische e-ID contract voor te bereiden. Deze investering bedroeg €1,7 miljoen en werd gefinancierd door een financiële leasing. Er werden ook bijkomende veiligheden (IT en fysiek) toegevoegd.

In 2004 investeerde Zetes in een tweede productielijn voor smartcards om de productiecapaciteit te bekomen voor de roll-out van de Belgische e-ID. Deze investering bedroeg €1,7 miljoen en werd gefinancierd door een financiële leasing.

Zoals eerder reeds vermeld, zijn geen belangrijke bijkomende investeringen gepland voor het e-ID contract in 2005. Voor de toekomst zou de activiteit op het vlak van de Personenauthenticatie aanzienlijke investeringen vereisen afhankelijk van het soort contract dat geïmplementeerd moet worden. Vandaag heeft de Vennootschap productiecapaciteit teveel die niet gebruikt wordt door de e-ID kaartproductie (ongeveer 35%). De omvang van de productie-uitrusting zou, indien nodig, de toevoeging van productielijnen kunnen toelaten zonder een grote investering in onroerend goed.

De totale investeringen voor 1H 2005 bedroegen €0,9 miljoen vergeleken met €3 miljoen in 2004 en €2,8 miljoen in 2003. Zij hielden in eerste instantie verband met installaties, machines, en IT uitrusting. De meerderheid van investeringen die relateren aan de roll-out van de Belgische e-ID werden reeds bekend gemaakt in 2003 en 2004. Het bedrijf heeft geen significante investeringen gepland in materiële activa voor de nabije toekomst.

b. Desinvesteringen

Via haar Spaanse dochtervennootschap verkocht de Vennootschap een gebouw in december 2004. De Spaanse entiteit ging een lease-overeenkomst aan met de nieuwe eigenaars voor een beperkte periode. Dit contract komt niet in aanmerking als financiële lease-overeenkomst volgens IAS17. De Vennootschap was ook eigenaar van een gebouw in Engeland, gebruikt door haar distributieactiviteit, dat ze verkocht tegelijkertijd met de distributieactiviteit in april 2005. De distributieactiviteit wordt niet geconsolideerd in 1H 2005 (zie paragraaf 7.2.3.). De impact op de materiële activa van Zetes is beperkt.

7.4.1.2 Immateriële activa

Immateriële Activa (in 000 €)	1H 2005	2004	2003
Immateriële Activa (zonder ontwikkelingskosten)			
Goederenidentificatie	216	247	78
Personenauthenticatie	24	23	1
Distributie	0	0	0
Corporate	75	63	1
Totaal	315	333	80
Ontwikkelingskosten			
Goederenidentificatie	2.652	2.636	2.802
Totaal	2.652	2.636	2.802

In 2003 bedroegen de immateriële vaste activa €2,9 miljoen, waarvan €2,8 miljoen gerelateerd aan de ontwikkelingskosten.

In 2004 bedroegen de totale immateriële vaste activa €3 miljoen. Het betreft hier in eerste instantie ontwikkelingskosten gerelateerd aan de Goederenidentificatie (€2,6 miljoen).

De balans hield vooral verband met de software licenties (office suites, specifieke software voor integratie en projectmanagementprojecten). In 2004 implementeerde de Vennootschap in de Belgische eenheid nieuwe ondernemingssoftware gespecialiseerd in het beheer van geïnstalleerde basisuitrusting. De doelstelling is het optimaliseren van het beheer van de herstellingscentra en logistiek. Nieuwe diensten na verkoop en beheersmodules voor projecten werden ook ingezet. Het is de bedoeling deze software in te zetten in de verschillende dochtervennootschappen op het vlak van de Goederenidentificatie.

7.4.1.3 Onderzoek en ontwikkeling

De verschillende professionele dienstenafdelingen van elk land en de competentiecentra van Zetes voeren allemaal ontwikkelingsactiviteiten uit.

Deze ontwikkelingen worden voornamelijk uitgevoerd in het kader van een project en worden dus geïntegreerd in globale oplossingen. Ze worden niet specifiek als product op de markt gebracht en daarom worden de bijbehorende kosten niet geactiveerd. Toch zijn deze ontwikkelingen een belangrijk element in Zetes' vermogen om de juiste oplossingen te leveren aan de klanten. Ze kunnen als een concurrentieel voordeel beschouwd worden.

De enige uitzondering zijn de producten ontwikkeld door het competentiecentrum MCL Technologies, met name MCL-collection, een ontwikkelomgeving om oplossingen inzake Goederenidentificatie te implementeren (zie paragraaf 6.5.8.1 voor meer informatie over MCL-Collection). Deze software suite zorgt voor multi-platform compatibiliteit en voorziet in interoperabiliteit tussen mobiele computer apparatuur vervaardigd door verschillende producenten. In dit geval zijn de producten standaard en worden ze ook als dusdanig op de markt gebracht.

In 2003 werden er ontwikkelingskosten geactiveerd voor een bedrag van €1,6 miljoen en de afschrijving bedroeg €1,1 miljoen.

In 2004 was deze activering goed voor €1,2 miljoen en de afschrijving voor €1,4 miljoen.

In 1H 2005 zijn de geactiveerde ontwikkelingskosten (€0,65 miljoen) gelijk aan de afgeschreven bedragen.

7.4.1.4 Overzicht investeringen

INVESTERINGEN (in 000 €) (Zonder ontwikkelingskosten)	1H 2005	2004	2003
Goederenidentificatie	687	1.108	1.122
Personenauthenticatie	167	2.110	1.859
Distributie	0	34	105
Corporate	31	83	0
Totaal	885	3.335	3.086

7.4.1.5 Goodwill

In 2004 werd de wijziging van goodwill (€23,4 miljoen in 2004 versus €21,9 miljoen in 2003) veroorzaakt door twee factoren: de acquisitie van minderheidsbelangen (+€1,6 miljoen voor IND in Duitsland, Zetes IND International in Duitsland, Zetes Multicom in Spanje en Blackbird Data System in Ierland) en de waardeverminderingstest uitgevoerd op de goodwill van de verschillende dochtervennootschappen, die enkel leidde tot een goodwill waardevermindering van de distributieactiviteit (€0,15 miljoen).

De waardeverminderingstest wordt jaarlijks toegepast om de goodwill van iedere dochtervennootschap in Zetes te evalueren, door middel van de jaarresultaten van de dochtervennootschap. In het midden van het jaar (1H 2005), wordt hun goodwill constant gehouden (jaarlijkse toepassing van de test) voor de voortgezette activiteiten. In geval van uitzonderlijke gebeurtenissen wordt de waardeverminderingstest indien nodig ook toegepast.

In 1H 2005 is de wijziging van het goodwill bedrag gerelateerd aan de deconsolidatie van de distributieactiviteit.

7.4.1.6 Uitgestelde belastingen

In 2004 bedragen de totale uitgestelde belastingactiva van Zetes €3,5 miljoen. Dit bedrag omvatte een netto bedrag van €0,4 miljoen aan tijdelijke verschillen gegenereerd door de toepassing van IFRS regels, en een bedrag van €3,1 miljoen betreffende de erkenning van fiscale verliezen. De raad van bestuur nam de recupereerbare fiscale verliezen in overweging in zo ver hun gebruik waarschijnlijk was.

7.4.2. Vlottende activa

7.4.2.1 Voorraden

Voorraden zijn bij Zetes een belangrijke activa. Ze worden als volgt uitgesplitst:

Voorraden (in 000 €)	1H 2005	2004	2003
Goederenidentificatie	10.535	8.897	9.377
Personenauthenticatie	10.713	681	545
Distributie	0	1.517	1.449
Totaal	21.247	11.095	11.371

De voorraden inzake Goederenidentificatie worden verdeeld tussen werkvoorraden (nieuwe uitrusting voor projecten), herstellingsvoorraden (ondersteuning van onderhoudscontracten en herstellingen), en demonstratievoorraden.

De Vennootschap heeft een aanzienlijke werkvoorraad om de normale leveringstermijnen van sommige leveranciers te compenseren. Deze "strategische" voorraad laat de Vennootschap toe ten gepaste tijde te antwoorden op de noden van de klanten.

Op 31/12/2004 was de voorraadopsplitsing als volgt: werkvoorraad 53%, herstellingsvoorraad 37%, demonstratie- en testvoorraad 10%.

In 1H 2005 nam de voorraad voor verkopen inzake Goederenidentificatie toe in 2 dochtervennootschappen voor leveringen voorzien in het begin van Q3 2005.

In 1H 2005 werd de voorraad van de Personenauthenticatie verhoogd tengevolge van het UNDP contract. Zoals reeds vermeld, gebeurde een deel van de leveringen in Q2 2005. De uitrustingen noodzakelijk voor het assembleren van de kits die geleverd moeten worden in H2 2005 stonden reeds in voorraad aan het einde van juni 2005. Dit verklaart de stijging met €10 miljoen. De toename van de voorraad omwille van de roll-out van de e-ID wordt geschat op €0,2 miljoen.

7.4.2.2 Handels- en andere vorderingen

a. Handelsvorderingen

In 2004 beliepen de handelsvorderingen €24,6 miljoen, waarvan €21 miljoen gerelateerd aan Goederenidentificatie, €1,4 miljoen gerelateerd aan Personenauthenticatie, en €2,2 miljoen gerelateerd aan distributie. DSO (openstaande verkoopsdagen) in Goederenidentificatie (82 dagen) is hoger dan de twee andere activiteiten (40 dagen in Personenauthenticatie en 52 dagen in distributie). Dit is een resultaat van de aard van de activiteit (roll-out van oplossingen) en facturatie van onderhoudscontracten aan het einde van het jaar.

Vergeleken met 2003 (€22,5 miljoen), namen de handelsvorderingen toe in 2004, in eerste instantie in Goederenidentificatie (toename van €2 miljoen) en Personenauthenticatie (€0,45 miljoen). Daartegenover daalden de handelsvorderingen in distributie (€0,36 miljoen), wat in lijn lag met de lagere omzetcijfers die genoteerd werden. De "aged balance" van de Goederenidentificatie business units toonde geen enkel bijzonder probleem. De verandering tussen 2003 en 2004 was niet structureel, maar werd eerder geassocieerd met de facturatie timing. De verandering stond in verhouding tot een toename in de leveranciersrekeningen.

De Vennootschap financiert geen klantenuitrusting; indien nodig, biedt ze leaseopties voor uitrusting aan via een derde Vennootschap.

In 1H 2005, resulteerde de verkoopsgroei in Goederenidentificatie (18%) niet in een toename aan vorderingen van dezelfde grootte (5%). Dit wordt gedeeltelijk verklaard door de seizoensgevoeligheid van de facturatie van de onderhoudscontracten die een impact hebben op het bedrag van de vorderingen aan het eind van het jaar.

In Personenauthenticatie was de groei beperkt tot €1,4 miljoen als resultaat van een toename van de verkopen van e-ID. De facturen die verband houden met de levering van kits in Q2 2005 hadden geen impact op het bedrag van de handelsvorderingen dankzij de korte betaaltermijnen genegotieerd met de Verenigde Naties voor het kiezersregistratiecontract in Kongo.

b. Overige vorderingen

Overige vorderingen (in 000 €)	1H 2005	2004	2003
e-ID en SIS	3.246	3.327	2.425
Overige	1.042	1.288	956
Totaal	4.288	4.615	3.381

e-ID and SIS vorderingen

Het e-ID contract en het SIS contract worden verrekend als een percentage van het vervulde werk. In 2004 relateerde het belangrijkste deel van andere vorderingen aan het e-ID contract, en nam toe in afwachting van een versnelde productie. Daartegenover nam het bedrag gerelateerd aan het SIS contract af. Een daling wordt verwacht vanaf 2H 2005, wanneer het ritme van de halfjaarlijkse productie de kruissnelheid zal bereikt hebben voor een roll-out over 5 jaar.

Andere vorderingen

In 1H 2005 omvatten deze voornamelijk te recupereren BTW (ongeveer €0,6 miljoen) en rekeningen-courant op naam van Zephir en Alain Wirtz (ongeveer €0,3 miljoen).

7.4.2.3 Vooruitbetalingen

Vooruitbetalingen maken deel uit van facturen die ontvangen en geboekt werden maar waarvoor geassocieerde kosten zullen worden opgelopen in een later boekhoudkundig jaar. De vooruitbetalingen van 2004 gerelateerd aan de Personenauthenticatie kenden een aanzienlijke verandering ingevolge de progressieve groei van de verkopen gerelateerd aan de e-ID.

Vooruitbetalingen (in 000 €)	1H 2005	2004	2003
Goederenidentificatie	602	478	393
Personenauthenticatie	2.220	985	471
Distributie	0	40	36
Corporate	31	8	42
Totaal	2.853	1.511	941

In 1H 2005 is de toename van vooruitbetalingen in Personenauthenticatie gerelateerd aan vooruitbetalingen aan transport-leveranciers voor het kiezersregistratieproject in Kongo.

7.4.3. Handelsschulden en overige schulden

Handelsschulden en overige schulden (in 000 €)	1H 2005	2004	2003
Handelsschulden			
Goederenidentificatie	15.029	11.514	8.742
Personenauthenticatie	19.774	1.612	1.624
Distributie	0	1.276	2.018
Corporate	206	113	202
Totaal Leveranciers	35.008	14.515	12.585
Overige schuldeisers (openbare administratie)			
Goederenidentificatie	1.852	2.348	1.841
Personenauthenticatie	267	169	101
Distributie	0	5	135
Corporate	0	0	4
Totaal Overige schuldeiser (openbare admin)	2.119	2.522	2.082
Overige schuldeisers (werknemers)			
Goederenidentificatie	1.973	2.306	2.682
Personenauthenticatie	891	881	548
Distributie	0	16	62
Corporate	99	163	52
Totaal Overige schuldeiser (werknemers)	2.963	3.367	3.344
Overige schuldeisers (overige)			
Totaal Overige schuldeisers (overige)	1.918	1.664	671

7.4.3.1 Handelsschuld

In 2004 genoot de Goederenidentificatie activiteit meer van leverancierskredieten dan in 2003 (+€2,8 miljoen). Het tegenovergestelde was waar voor de distributieactiviteit (€-0,74 miljoen) die, parallel aan een reductie van de omzet, geconfronteerd werd met strengere betalingsvoorwaarden van de leveranciers. De leverancierskredieten in Personenauthenticatie bleven stabiel.

In 1H 2005 steeg het totaal bedrag in Goederenidentificatie in verhouding met de verkopen (18% of €2 miljoen) en de af te leveren contracten (€1,5 miljoen – zie ook paragraaf 7.4.2.1).

Voor Personenauthenticatie wordt een kleine toename van €1 miljoen waargenomen volgend op de roll-out van de e-ID. De balans van de toename, €17 miljoen, is evenredig aan het Kongo contract. Het relateert aan niet-achterstallige facturen met betrekking tot uitrusting en meubileringen van derden. (zie paragraaf 7.4.2.1)

7.4.3.2 Overige schuldeisers

Overige schulden in 2004 werden in eerste instantie uitgesplitst in federale en regionale belastingsschulden en -vergoedingen en schulden inzake sociale zekerheid (€3,4 miljoen, stabiel in vergelijking met 2003). Een schuld aan twee minderheidsaandeelhouders van IND (Duits filiaal van het bedrijf) bleef open vanaf 30/06/2005 (zie paragraaf 6.9). Het bedrag werd betaald in juli 2005.

7.4.3.3 Ontvangen voorschotten (uitgesteld inkomen) en overige kortlopende schulden (toe te rekenen kosten)

Kortlopende ontvangen voorschotten (in 000 €)	1H 2005	2004	2003
Goederenidentificatie	4.428	5.217	4.119
Personenauthenticatie	1.097	1.126	3.360
Distributie	0	0	0
Corporate	0	0	0
Totaal Ontvangen voorschotten	5.525	6.343	7.479

De ontvangen voorschotten relateren aan vorderingen gefactureerd aan klanten maar met inkomsten die geboekt worden in een later boekhoudkundig jaar. In Goederenidentificatie waren deze toekomstige inkomsten in eerste instantie gerelateerd

aan onderhoudscontracten. Deze contracten garanderen de klant de goede werking van de uitrusting. Inkomsten van onderhoudscontracten worden erkend op lineaire basis gedurende de termijn van het dienstencontract. In Personenauthenticatie waren deze ontvangen voorschotten een deel van normale verkoopscycli niet van toepassing voor het Belgische e-ID project en het kiezersregistratiecontract in Kongo. De daling in 2004 is verbonden aan de uitvoering van het contract i.v.m. de Belgische gezondheidskaart.

Er waren geen ontvangen voorschotten in distributie.

Overige kortlopende schulden (in '000 €)	1H 2005	2004	2003
Totaal Overige kortlopende schulden	671	782	1.082

De overige kortlopende schulden bestonden uit overige kosten toegewezen aan de verlies- en winstrekeningen voor 1H 2005 (€0,7 miljoen), 2004 (€0,8 miljoen) en 2003 (€1,1 miljoen) verlies- en winstrekeningen.

7.4.4. Liquiditeit en eigen vermogen

Totaal Eigen vermogen (in '000 €)	1H 2005	2004	2003
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	9.593	9.095	11.136
A. Eigen vermogen toe te schrijven aan de eigen vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	9.438	8.956	10.105
Geplaatst kapitaal	19.293	19.293	19.293
Aandelenkapitaal	19.254	19.254	19.254
Uitgiftepremie	38	38	38
Niet opgevraagd kapitaal (-)			
Reserves	-10.187	-9.249	-7.781
Verliezen niet erkend in de inkomensverklaring door koerswisselingen van/naar buitenlandse munten	-904		
Resultaat van de periode	1.236	-1.088	-1.406
B. Minderheidsbelangen	155	139	1.031

7.4.4.1 Aandelenkapitaal

De Vennootschap heeft 308.477 uitgegeven aandelen (na splitsing, zie paragraaf 3.4.3), die allemaal recht geven op dividenden. Dit aantal kan stijgen tot een maximum van 4.267.970 aandelen (+1.183.200) door de uitoefening van bestaande warrants (zie achtergestelde lening 7.4.4.3).

Wisselkoerscontract

Aan het einde van juni 2005, boekte de Vennootschap een verlies op buitenlandse wisselkoersen (€0,904 miljoen) gerelateerd aan een hedge contract bedoeld om de marge op inkomsten uitgedrukt in USD te beschermen. De ondertekening van dit contract is gerelateerd aan de polis voor risicodekking bij buitenlandse wisselkoersen opgezet door de Vennootschap en systematisch toegepast op grote contracten. De doelstelling is het vermijden van een impact op de resultaten van de Vennootschap met betrekking tot wisselkoersfluctuaties. Het verlies geboekt door toepassing van IFRS regels geeft de indruk dat de eigen middelen van de Vennootschap aangetast worden waar in feite het kapitaal beschermd wordt. Inderdaad, het indekkingscontract dekt het koersrisico op inkomsten uitgedrukt in USD die nog te ontvangen zijn in 2H 2005 in (zie ook paragraaf 7.7).

7.4.4.2 Verwerven van minderheidsbelangen

In 2004 verwierf de Vennootschap de belangen van de minderheidsaandeelhouders van IND¹¹ (Duitsland), Zetes IND International (Duitsland), Blackbird Data Systems (Ierland) en Zetes Multicom (Spanje). Deze acquisities bedroegen (maximaal) €2,7 miljoen.

Vanaf 31/12/2004 werden alle dochtervennootschappen beschouwd als 100% eigendom met uitzondering van Zetes Technologies (Zetes bezat 50%) en Zetes FasTrace (Zetes bezat 75,9%). Beide bedrijven hebben een beperkte bijdrage tot Zetes. Er bestaat geen overeenkomst voor het verwerven van de belangen van deze minderheidsaandeelhouders.

¹¹ Zetes betaalde in juli 2005 voor de aandelen van het 14% minderheidsbelang in IND. Maar de aandelen zouden overgedragen moeten worden aan de Vennootschap volgens een vonnis van de rechtbank dd 12 september (zie deel 6.9 voor meer details).

7.4.4.3 Achtergestelde lening

a. Achtergestelde lening

In oktober 2001 gaf Zetes achtergestelde obligaties uit met als vervaldatum oktober 2006. Deze schuld voor een nominaal bedrag van €14 miljoen draagt een intrestvoet van 7% (zie 7.3.8); ze werd onderschreven door institutionele beleggers, sommige van hen zijn ook aandeelhouders van de Vennootschap. Sinds 26 oktober 2003 werd de intrest, die ook achtergesteld is, gekapitaliseerd; op 30/06/2005 bedroeg dit €1,9 miljoen en zal betaald worden aan de obligatiehouders vóór de Afsluitdatum (zie paragraaf 3.6). De resultaten van de Vennootschap in 1H 2005 maken het voor de Vennootschap mogelijk de overeenkomsten met de banken te respecteren en hierdoor bevindt zij zich in een positie om binnen het jaar terug te betalen. Om deze reden, zelfs als de intresten hun achtergestelde aard behouden tot de betaling, worden deze niet langer beschouwd als behorend tot de achtergestelde lening.

b. Warranten

Warranten werden uitgegeven in oktober 2001. De uitoefening van de warranten is contractueel in het geval van een beursgang van de Vennootschap. Het aantal aandelen dat uitgegeven moet worden volgens de uitoefening van de warranten zal, na aandelensplitsing, de 1.183.200 (zie paragraaf 3.6) niet overschrijden. De cash geassocieerd met de uitoefening van de warranten zal €14 miljoen belopen.

7.4.4.4 Financiële schuld

De Club Deal werd opgezet met de drie voornaamste banken van de Vennootschap en dit op 26 april 2004. De resulterende financieringsstructuur op 30 juni 2005 is als volgt:

Bankconsortium Financiering (in '000 €)	Vervaldatum	Munt	SCHULD	Verschuldigd bedrag H2 05
KREDIET A / B	30/03/2006	€	74	61
KREDIET B / A	29/09/2006	€	605	250
KREDIET B / B	30/03/2006	€	302	250
KREDIET C	29/09/2006	€	531	219
Piramide	1/11/2006	€	1.125	375
Overige (verscheidene)	Verscheidene van 2005 tot 2007	€	471	235
Totaal			3.108	1.390

LEASING			Verschuldigd bedrag H2 05	
Leasing	Verscheidene van 2005 tot 2007	€	2.131	632

Bedrijfskapitaal financiering		Munt	Gebruik	Verschuldigd bedrag H2 05	Max
Revolving credit					
KREDIET D / A	30/06/2007	€	10.000		10.000
KREDIET H	31/08/2005	€	1.875	1.875	1.875
Overige (verscheidene)	Verscheidene	€	3.914	Wentelend	5.626
Totaal			15.789		17.501
Algemeen totaal			21.028	3.897	

Netto financiële schuld (samenvatting) (in '000 €)	1H 2005	2004	2003
Financiële schulden ⁽¹⁾	21.028	26.242	21.308
Achtergestelde kortlopende intresten ondergeschikte intresten	1.949		
Geldmiddelen en kasequivalenten	8.797	1.607	1.922
Netto financiële schuld ⁽¹⁾	14.181	24.634	19.386
Achtergestelde schulden	14.000	15.236	14.000
Totaal netto schuld	28.181	39.870	33.386
Leningsratio (Gearing Ratio)	293,8%	438,4%	299,8%
Netto schuld / Eigen Vermogen			
Leningsratio (Zetes-Gearing) ⁽²⁾	60,1%	101,3%	77,1%
(Netto schuld excl. Achtergestelde lening) / (Eigen vermogen + quasi Eigen Vermogen)			

⁽¹⁾ Achtergestelde lening niet inbegrepen

⁽²⁾ Volgens de methodes van Zetes omvat het eigen vermogen de opbrengsten van het uitoefenen van de waarborgen die plaatsvindt voor de einddatum. Zetes en haar bankiers hebben de ondergeschikte obligatie altijd beschouwd als quasi-eigen vermogen in de berekening van het lenen van geld om een hogere opbrengst te bekomen.

Op de afsluitdatum zal de achtergestelde lening terugbetaald worden (zie paragraaf 3.6). De schuldenlast van de Vennootschap zal verbeteren door de kapitaalsverhoging die voortvloeit uit het uitoefenen van waarborgen (€14 miljoen) en onmiddellijk daarna, door de kapitaalsverhoging in het kader van het Aanbod (€30 miljoen).

Op 31 december 2004 steeg de nettoschuld van de Vennootschap met €5,2 miljoen, van €19,4 miljoen (31/12/2003) naar €24,6 miljoen (31/12/2004). Deze verandering was in eerste instantie het resultaat van het uitstel in de roll-out van e-ID evenals de bijkomende investeringen goedgekeurd door de Groep voor:

- e-ID productie; en
- acquisitie van minderheidsbelangen.

De nettoschuld is sterk afgenomen in 1H 2005, voornamelijk als resultaat van de verkoop van de distributieactiviteit, operationele cash flow, en een korting voor vooruitbetaling op de gedeeltelijke uitvoering van het kiezersregistratiecontract in Kongo. De verschuldigde intresten op de ondergeschikte obligatie (€1,9 miljoen) zullen terugbetaald worden vóór de IPO en worden toegevoegd aan de nettoschuld van de banken.

De verkoop van de distributieactiviteit liet rechtstreekse (omwille van het innen van opbrengsten), en onrechtstreekse (omwille van het beëindigen van haar consolidatie in de geconsolideerde rekeningen van de Vennootschap) schuldvermindering toe.

Krediet A, B, C en D moeten na de einddatum terugbetaald worden. Het is de bedoeling van de Vennootschap om de bedragen die terugbetaald moeten worden te herfinancieren, rekening houdend met de nieuwe balansstructuur.

7.4.5. Netto bedrijfskapitaal

Bedrijfskapitaal (in '000 €)	1H 2005	2004	2003
Activa			
Vorraden	21.247	11.095	11.371
Handelsvorderingen	24.909	24.571	22.496
Overige vorderingen	4.288	4.615	3.381
Vooruitbetalingen	2.853	1.511	941
Totaal	53.297	41.793	38.189
Schulden			
Handelsvorderingen	35.008	14.515	12.585
Voorschotten ontvangen	5.525	6.343	7.479
Overige schuldeiser (publ adm / werknemers / overige)	6.999	7.552	6.097
Overige kortlopende schulden	671	782	1.082
Totaal	48.203	29.192	27.243
Netto bedrijfskapitaal	5.094	12.601	10.946

In 2004 namen de handelsvorderingen in redelijke mate toe (€2,1 miljoen) en in parallel met een toename aan leverancierskredieten (€1,9 miljoen), zonder enig specifiek probleem; de "aged balance" bleef kwalitatief goed. De constructiecontracten namen ook toe (€0,9 miljoen) terwijl gewacht werd op de roll-out van de Belgische e-ID die begon in Q1 2005. De daling van de ontvangen vorderingen (€1,1 miljoen) werd geassocieerd met de uitvoering van een groot contract terwijl de andere schuldeisers (+€1,5 miljoen) een schuld betroffen met betrekking tot minderaandeelhouders betaald in juli 2005.

In 1H 2005 werden de netto werkkapitaalvereisten verminderd dankzij de korte betaaltermijnen onderhandeld met de Verenigde Naties voor het Kongo kiezersregistratiecontract.

7.5. DISTRIBUTIE-ACTIVITEIT VAN 2002 TOT 2004

Samenvatting	2004	2003	2002 ⁽¹⁾	04 vs 03	03 vs 02
Distributie					
Omzet	13.174	14.450	12.697	-8,8%	13,8%
Bruto marge	2.054	2.317	2.135	-11,4%	8,5%
% Verkoopssegment	15,6%	16,0%	16,8%		
Operationele kosten	1.695	1.889	1.771	-10,2%	6,6%
EBITDA	358	429	364	-16,4%	17,9%
% Verkoopssegment	2,7%	3,0%	2,9%		
Niet contante kosten	319	815	204	-60,9%	299,2%
EBIT	40	(387)	160	-110,3%	-341,8%

⁽¹⁾ Volgens managementcijfers.

Inkomsten

De distributie-inkomsten bedroegen €13,2 miljoen in 2004, een daling van 8,8% in vergelijking met 2003. In 2003 daarentegen kende de activiteit een organische groei van 13%, gaande van €12,7 naar €14,4 miljoen. Deze evolutie en strategische overwegingen over de activiteit binnen Zetes leidde uiteindelijk tot de verkoop van de activiteit (zie onderdeel 7.2.3).

Bruto marge

Onder druk van de concurrentie daalde de relatieve bruto marge in 2004 licht naar 15,6% van de verkoop in vergelijking met 16,1% in 2003 en 16,8% in 2002. Dankzij de marges op diensten van het distributiemodel met toegevoegde waarde, dat lagere hardwaremarges compenseerde, steeg de brutomarge in absolute waardenvoor 2003 in vergelijking met 2002. Deze strategie kon geen lichte daling in 2004 voorkomen.

EBITDA

De strikte controles op de werkingskosten zorgen voor een relatief stabiele EBITDA op een laag niveau van €0,4 miljoen van 2002 tot 2004 (3% ten opzichte van de omzet).

Niet contante kosten

In 2004 waren de afschrijvingen op vorderingen nagenoeg volledig van toepassing op de distributie-activiteit omwille van het feit dat deze activiteit niet gedekt werd door kredietverzekeringen. In 2003 was het afgeschreven bedrag niet significant.

De waardeverminderingstest op goodwill uit acquisities uitgevoerd op het einde van 2004 en 2003 leidde tot een verlies van waarde-erkenning van €0,15 miljoen (2004) en €0,7 miljoen (2003). Deze verliezen worden verklaard door het gebrek aan verwachte winstgevendheid.

EBIT

Het EBIT-niveau van de distributie-activiteit blijft laag in 2002, 2003 en 2004 met een negatief bedrag in 2003 ten gevolge van een aanzienlijk verlies op acquisitiegoodwill (€0,7 miljoen). Deze slechte resultaten vormden gedeeltelijk de reden voor de beslissing om de activiteit te verkopen.

7.6. VERGELIJKING TUSSEN DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN VOLGENS BELGIAN GAAP 2002-2003

7.6.1. Overzicht resultatenrekening

Winst- en verliesrekeningen (in '000€)	2003 BGAAP	2002 BGAAP	Verandering
Omzet	101.296	85.036	19,1%
Bruto marge	40.538	36.738	10,3%
Lonen en salarissen, sociale zekerheid en pensioenen	(23.579)	(21.380)	10,3%
Exploitatielasten	(11.762)	(11.407)	3,1%
EBITDA	5.197	3.951	31,6%
Waardeverminderingen & afschrijvingen van vaste activa	(2.255)	(2.527)	-10,8%
Vorraden en handelsvorderingen	(1.194)	(771)	54,9%
Bedrijfswinst (EBIT)	1.748	653	167,9%
Financiële opbrengsten	267	260	2,7%
Financiële kosten	(3.797)	(4.242)	-10,5%
Waarvan kosten van schulden	(1.768)	(2.256)	-21,6%
Waarvan afschrijving van Goodwill	(1.706)	(1.615)	5,6%
Waarvan overige financiële kosten	(324)	(371)	-12,7%
Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening	(1.783)	(3.329)	-46,5%
Uitzonderlijk resultaat	1	(684)	
Winst (verlies) voor belastingen	(1.782)	(4.013)	-55,6%
Belastingen	(725)	(553)	31,3%
Winst (verlies) na belastingen	(2.507)	(4.565)	-45,1%
Aandeel van derden	203	(16)	-1351,3%
Aandeel van de groep	(2.710)	(4.549)	-40,4%

7.6.2. Omzet

De verkopen stegen aanzienlijk tussen 2002 en 2003 in de drie gebieden waarin de Vennootschap actief is. In Goederenidentificatie is het de entiteit van Nederland die de groei opgekrikt heeft door een zeer belangrijk project voor een klant actief in de distributiesector. Daardoor verhoogde het zijn inkomsten met €5,5 miljoen vergeleken bij 2002. In Personenauthenticatie voerde de Vennootschap het eerste deel uit van het contract voor de Belgische gezondheidskaarten. Dit leidde tot een verhoging van de verkopen met meer dan €4,5 miljoen tussen 2002 en 2003.

7.6.3. Bruto marge

Bruto Marge	2003 Belgian GAAP	2002 Belgian GAAP	Verandering
Totaal	40.538	36.738	10,34%
Marge % Omzet	40,02%	43,20%	

De bruto marge werd beïnvloed door de belangrijke lanceringen uitgevoerd in Nederland in Goederenidentificatie en in België in Personenauthenticatie. In absolute waarde was de groei zeer positief vermits de bruto marge toenam met €3,8 miljoen.

7.6.4. Bedrijfskosten

Personeelskosten

Personeelskosten stegen waarmee ook de toename aan activiteit weerspiegeld werd in verband met de verkopen in Goederenidentificatie en de kosten werden ook naar omhoog gedruwd door de roll-out van de Belgische Gezondheidskaart die een aanzienlijke mobilisering vereiste van bijkomende middelen.

Overige bedrijfskosten

De overige bedrijfskosten namen zeer lichtjes toe vergeleken met 2002. Bijzondere aandacht werd gegeven aan deze uitgaven, in het bijzonder om de kosten te beperken van de huurcontracten van Zetes (in het Verenigd Koninkrijk en in Nederland waar het aantal huurcontracten van drie in 2001 gereduceerd werd naar twee in 2002 en één op het einde van 2003).

7.6.5. EBITDA

EBITDA verbeterde redelijk in 2003 dankzij een toename gecreëerd door de verschillende activiteiten van Zetes en een goede controle op de toename in bedrijfskosten. Personenauthenticatie droeg positief bij tot de EBITDA van Zetes in 2003.

EBITDA	2003 Belgian GAAP	2002 Belgian GAAP	Verandering
Totaal	5.198	3.951	31,56%
EBITDA % Omzet	5,13%	4,65%	

7.6.6. Niet-contante kosten

Niet contante kosten	2003 BGAAP	2002 BGAAP
In '000 € / jaar eindigend 31 december		
Afschrijving Materiële Vaste Activa	2.021	2.330
Afschrijving Immateriële Activa	234	198
Waardevermindering Voorraden	876	437
Waardevermindering Dubieuze Debiteuren	318	334
Tussentotaal	3.449	3.299
Waardevermindering Goodwill	1.706	1.615
Totaal Niet contante kosten	5.155	4.914

Waardeverminderingen en afschrijvingen met uitsluiting van goodwill

Waardeverminderingen en afschrijvingen namen toe tussen 2002 en 2003 (€0,15 miljoen). Deze verandering was bijna volledig het resultaat van een groepsbeleid voor een striktere waardevermindering op voorraden.

Afschrijving van Goodwill

Naast de versnelde waardeverminderingen gerechtvaardigd door de slechte prestatie, wordt de goodwill volgens de Belgian GAAP-regels lineair afgeschreven over 20 jaar over alle dochtervennootschappen van de Vennootschap heen. Het vergelijkbare niveau van de waardevermindering tussen 2002 en 2003 roept geen bijzonder opmerkingen op.

7.6.7. Financiële resultaten

De kost van de netto schuld daalde in redelijke mate, afnemend van €2,4 miljoen in 2002 naar €1,8 miljoen in 2003. Deze verandering wordt voornamelijk verklaard door de beperking van de schuld ingevolge de toename aan kapitaal bijeengebracht aan het einde van december 2002.

7.6.8. Buitengewone resultaten

Het jaar 2002 onderscheidde zich door herstructureringen om de noodzakelijke voorwaarden te scheppen om de rentabiliteit te verbeteren in onderpresterende dochtervennootschappen.

7.6.9. Inkomensbelasting

De belastingen over 2002 en 2003 bedroegen respectievelijk €0,6 miljoen en €0,7 miljoen niettegenstaande een negatief resultaat vóór belasting voor Zetes. Deze abnormale toestand weerspiegelt de verschillen in rentabiliteit van de ondernemingen binnen de groep; de winsten van de rendabele vennootschappen kunnen niet gecompenseerd worden door de verliezen van andere vennootschappen, wat een belastingsverlies creëert.

7.6.10. Overzicht balansen

Activa (in '000€)	2003 BGAAP	2002 BGAAP
Vaste activa	28.967	28.524
Oprichtingskosten	12	18
Immateriële vaste activa	271	607
Goodwill	22.630	22.663
Materiële activa	5.634	4.913
Financiële vaste activa	420	323
Vlottende activa	42.266	43.885
Vorderingen op > 1 jaar	0	178
Voorraden en bestellingen in uitvoering	14.351	13.265
Waarvan voorraden	11.926	12.912
Waarvan bestellingen in uitvoering	2.425	353
Handelsvorderingen	24.015	22.621
Overige vorderingen	967	945
Overige financiële activa	6	12
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.916	5.861
Overlopende rekeningen	1.011	1.001
Totaal activa	71.233	72.409

Passiva (in '000€)	2003 BGAAP	2002 BGAAP
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigen vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	7.748	10.699
Kapitaal	19.293	19.293
Herwaarderingsmeerwaarden	54	45
Koersverschillen	(144)	105
Reserves	(11.454)	(8.744)
Minderheidsbelang	1.137	354
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	0	247
Schulden	62.348	61.109
Langlopende financiële schulden	18.400	20.674
Waarvan ondergeschikte obligatie	14.000	14.317
Waarvan leasing	967	339
Waarvan overige financiële schulden	3.432	6.018
Schulden op ten hoogste 1 jaar	38.555	34.936
Schulden op > 1 jaar die binnen het jaar vervallen	5.287	3.110
Financiële schulden	11.576	10.223
Handelsschulden	12.565	14.648
Ontvangen vooruitbetalingen	3.334	1.400
Overige schulden	5.793	5.554
Waarvan overige schuldeisers (overheidsadministratie)	1.372	1.982
Waarvan overige schuldeisers (werknemers)	3.995	3.050
Overlopende rekeningen	5.393	5.499
Totaal passiva	71.233	72.409

Vaste activa

De stijging in vaste activa houdt verband met de investeringen in de activiteit Personenauthenticatie ter voorbereiding van het e-ID-contract. In 2003 deed de Vennootschap investeringen voor een globaal bedrag van €2,8 miljoen tegenover €2,1 miljoen in 2002.

De goodwill blijft stabiel op €22,6 miljoen in 2003 vs. €22,7 miljoen in 2002. Dat is het resultaat van acquisities in 2003 en de toepassing van de Belgian GAAP-waardeverminderingregel (€1,7 miljoen). Er werden minderheidsbelangen verworven in Zetes Frankrijk (21%), Zetes FastTrace (26%) en CEC Belgium (17%).

Voorraden

Met uitzondering van het constructiecontract daalt de voorraad in 2003 met €1,0 miljoen na een nauwgezette controle. Het constructiecontract daarentegen dat voornamelijk verwijst naar het Belgische e-ID-project steeg aanzienlijk en toonde de vooruitgang in de voorbereidingen. In 2003 werd een waarde van €2,4 miljoen opgenomen in de voorradenrekening in vergelijking met €0,4 miljoen in 2002.

Handelsvorderingen

In 2003 steeg de klantenbalans voor een bedrag van €1,4 miljoen, een stijging van 6,2% in vergelijking met een stijging van de omzet (+19,2%).

Kasmiddelen

De kasmiddelen daalden aanzienlijk van €5,9 miljoen naar €1,9 miljoen eind 2003. De kapitaalsverhoging op het einde van 2002 (€3,7 miljoen) werd gebruikt als voorzien voor de voorbereiding van het e-ID-contract.

Minderheidsbelang

De stijging van het minderheidsbelang (+€0,8 miljoen) houdt verband met het resultaat van 2003 toegekend aan het minderheidsbelang (€0,2 miljoen) en met de aankoop van negatieve minderheidsbelangen (CEC België (17%)).

Financiële schuld

De netto schuld, met uitzondering van de achtergestelde lening, steeg van €14,1 miljoen in 2002 naar €19,4 miljoen in 2003 en het huidige aandeel van de langlopende schuld van €3,1 miljoen naar €5,3 miljoen. Teneinde de terugbetalingen aan de bank te verbinden met de cash flow uit e-ID werd in Q4 2003 met de bank onderhandeld over een overeenkomst (beëindigd begin 2004).

Kortlopende handelsschulden

De kortlopende handelsschulden daalden aanzienlijk (van €14,6 miljoen tot €12,6 miljoen) voornamelijk ten gevolge van het beleid voor kredietcontrole ingevoerd door de belangrijke Amerikaanse fabrikanten.

Ontvangen vooruitbetalingen

De ontvangen voorschotten stegen aanzienlijk van €1,4 miljoen naar €3,3 miljoen dankzij de voorschotten betaald in de Personenauthenticatie Activiteit.

7.7. RECENTE ONTWIKKELINGEN

In de loop van het derde trimester van 2005 bleven zowel de activiteiten op het vlak van Personenauthenticatie als Goederen-identificatie genieten van de trend waargenomen in 1H 2005.

In Q3 2005 voerde de Vennootschap verder haar contract uit voor de kiezersregistratie in Kongo. Aan het einde van augustus 2005 is het uitzonderlijke bedrijfskapitaal waargenomen op 30 juni 2005 teruggekeerd naar een normaal bedrag door de afname van de voorraad naar haar normale peil (na samenstelling en levering van de kits) en de betaling van de leveranciers.

Alhoewel Q3 gekenmerkt werd door de seizoensafhankelijke vakantieovertraging, behoorde de Vennootschap haar schatkistpositie goed. Deze was als volgt op 31 augustus 2005:

Netto Schulden '000 €	Eind augustus 2005
A. Liquide middelen	7.061
B. Kasequivalenten	0
C. Handelseffecten	0
D. Liquiditeit	7.061
E. Kortlopende Financiële Vordering	0
F. Kortlopende bankschuld	14.036
G. Kortlopend gedeelte van langlopende schuld	4.006
H. Overige kortlopende financiële schulden	77
I. Kortlopende financiële schuld	18.118
J. Netto kortlopende financiële schulden	11.057
K. Langlopende bankleningen	1.034
L. Uitgegeven obligaties	0
M. Andere langlopende leningen	0
N. Langlopende financiële schulden ⁽¹⁾	1.034
O. Kortlopende intresten op achtergestelde obligatie	2.132
P. Netto financiële schulden ⁽¹⁾	14.223
Q. Achtergestelde schuld	14.000
R. Totaal Netto schulden	28.223

⁽¹⁾ Exclusief achtergestelde intresten

Op de afsluitingsdatum zal de achtergestelde lening terugbetaald zijn (zie paragraaf 3.6). De schuldenlast van de Vennootschap zal verbeterd zijn door de kapitaalsverhoging die het gevolg is van het uitoefenen van de warrants (€14 miljoen) en, onmiddellijk daarna, door de kapitaalsverhoging in verband met het aanbod (€30 miljoen).

Kortlopende Financiële Schuld 31/08/2005 (in '000€)	18.118
Gegarandeerd	11.690 ⁽¹⁾
Verzekerd	1.417 ⁽²⁾
Niet gegarandeerd/Niet-verzekerd	5.011

⁽¹⁾ Garanties:

Club Deal Crédit A Tr A: Aandelen van Zetes Industries in IND & Zetes IND International GmbH

Club Deal Crédit A Tr B: pand op het handelsfonds van de Vennootschap voor een bedrag van €270.000 en pand op de aandelen van de Vennootschap in Zetes SA & CEC SA

Club Deal Crédit B Tr A & B: pand op het handelsfonds van de Vennootschap en van Zetes SA voor een bedrag van €3.300.000 en een pand op de aandelen van Zetes SA in ID-All

Club Deal Crédit C: pand op het handelsfonds van de Vennootschap, Zetes SA en CEC voor een bedrag van €1.930.000

Club Deal Crédit D: pand op het handelsfonds van de Vennootschap, Zetes SA en CEC's business voor een bedrag van €11.000.000

⁽²⁾ In zekerheid gegeven activa: geleasde activa

Langlopende Financiële Schulden 31/08/2005 (in '000€)	1.034
Gegarandeerd	197 ⁽³⁾
Verzekerd	650 ⁽⁴⁾
Niet gegarandeerd/Niet-verzekerd	188

⁽³⁾ Garanties:

Club Deal Crédit B Tr A & B: pand op het handelsfonds van de Vennootschap en van Zetes SA voor een bedrag van €3.300.000 en een pand op de aandelen van Zetes SA in ID-All

Club Deal Crédit C: pand op het handelsfonds van de Vennootschap, Zetes SA en CEC voor een bedrag van €1.930.000

⁽⁴⁾ In zekerheid gegeven activa: geleasde activa

Achtergestelde schuld ⁽¹⁾ : Hoofdsom + Intrest 31/08/2005 (in '000€)	16.132
Niet gegarandeerd/Niet-verzekerd	16.132

⁽¹⁾ De achtergestelde obligatie bedraagt in hoofdsom €14 miljoen en intresten = €2,132 miljoen. Het zal worden terugbetaald voorafgaand aan de Afsluitingsdatum en de warranthouders hebben bevestigd dat zij al hun Warrants zullen uitoefenen voorafgaand aan de afsluitingsdatum, wat zal leiden tot een kapitaalverhoging van €14.000.000.

Eigen vermogen van de aandeelhouders 31/08/2005 (in '000€)	10.306
a. Kapitaal	19.293
b. Reserves	(8.951)
c. Overige Reserves (Verliezen niet opgenomen in resultatenrekening als omrekeningsverschil)	(36)

Aan het einde van juni 2005, noteerde de Vennootschap een verlies op buitenlandse wisselkoersen (€0,904 miljoen) gerelateerd aan een hedge contract en als resultaat verminderde de waarde van het eigen vermogen met dit bedrag. Op 31 augustus 2005 werd het contract gebruikt voor het indekken van de inkomsten in USD en het "markt tot markt" verlies op overblijvende contracten in buitenlandse munten werd gereduceerd tot €0.036 miljoen. De waarde van het eigen vermogen verhoogde met €0,867 miljoen.

7.8. VOORUITZICHTEN

Als bevestiging van de resultaten geboekt in 1H 2005, verwacht Zetes een sterke groei in de inkomsten en bedrijfswinsten tijdens de tweede helft van het jaar. Zonder rekening te houden met de distributie-activiteit die verkocht werd in april 2005, verwacht de Vennootschap een groei in de verkoop van 50% tot 55% en een vermenigvuldiging van haar EBITDA met meer dan 2,5.

7.8.1. Goederenidentificatie

Er wordt verwacht dat de groei van de omzet genoteerd in 1H 2005 aan een trager tempo zal evolueren in 2H 2005. De Vennootschap verwacht voornamelijk een groei in de grote Europese landen (Duitsland, Verenigd Koninkrijk en Spanje) waar de entiteiten van Zetes ideaal gepositioneerd zijn om de gecentraliseerde transnationale middelen te benutten (competentiecentra van Zetes, zie onderdeel 6.3.3). De stijging in productiviteit gegenereerd door de introductie van nieuwe technologie blijven aanzienlijk, in het bijzonder met het gebruik van spraakherkenningstechnologie. Als resultaat is de Vennootschap overtuigd van haar mogelijkheid om het budget voor 2005 te bereiken en het anticipeert een groei in de verkoop ergens in de orde van grootte van 12% tot 15% voor het volledige jaar 2005. De implementatie van nieuwe technologieën die zeer attractief zijn voor de klanten, zoals spraakherkenning, laat Zetes toe totaaloplossingen te verkopen met inbegrip van streepjescodesystemen, draagbare terminals en draadloze infrastructuren.

Zetes gaat ervan uit dat 85% van de jaarlijkse inkomsten afkomstig zijn van de bestaande klanten dankzij nieuwe projecten en recurrente activiteiten (onderhouds- en verbruiksproducten). Deze recurrente business vertegenwoordigt momenteel 25% van de omzet en het doel van het management is om 30% te bereiken.

Door het focussen op projecten met diensten met een hoge toegevoegde waarde mikt de Vennootschap op een bruto marge op de verkoop in de grootte-orde van 41%. Dankzij een efficiënte kostencontrole wordt voor het volledige jaar 2005 een EBITDA van 15% tot 23% in vergelijking met 2004 voorzien. De beoogde EBITDA marge is ongeveer 10%.

Zetes beoogt ook een groei door acquisities of nieuw op te richten dochtervennootschappen in verschillende Europese landen waar ze weinig of geen rechtstreekse aanwezigheid kent. Daartoe heeft de raad van bestuur van de Vennootschap beslist om een nieuwe dochteronderneming op te richten in Italië. Zij blijft zelfverzekerd in haar Europese ontwikkelingsstrategie, waardoor zij de multinationale klanten een identiek dienstenpeil kan aanbieden in de meerderheid van de westerse Europese landen. Het management beschouwt dit als een sterk competitief voordeel.

Tenslotte blijft Zetes investeren in het verwerven van bekwaamheid in de identificatietechnologieën van morgen (Competence Centers). Deze teams zijn reeds aan het werk zodat ze klaar zullen staan om deze technologieën te integreren van zodra ze betrouwbaar en voldoende rijp zijn.

7.8.2. Personenauthenticatie

Wat betreft het Belgische e-ID contract, is het productiepeil van 160.000 identiteitskaarten per maand nu bereikt. Dit stemt overeen met het gemiddeld maandelijks peil verwacht voor de volgende 5 jaar (ongeveer tien miljoen identiteitskaarten moeten geproduceerd worden).

In het tweede kwartaal van 2005 werd Zetes een belangrijk contract toegekend inzake de implementatie en levering van kiezersregistratiekits voor de in Kongo geplande verkiezingen (gedeeltelijke uitvoering in 1H 2005, leeuwendeel voor 2H 2005). Dit contract, ondertekend met de Verenigde Naties (UNDP/IAPSO), werd binnengehaald dankzij Zetes' beheersing van de competenties vereist voor de authenticatie van personen (veiligheid, biometrie, cryptografie) en het identificeren van goederen (integratie van hardware, software, en grote roll-outs). Haar meesterschap in deze technologieën laat de Vennootschap toe zichzelf ideaal te positioneren op deze nieuwe markt — op de kruising van de twee historische markten van Zetes. Nadat ze reeds 30% van de contractwaarde uitgevoerd heeft in 1H 2005, zal Zetes ongeveer €20 miljoen in 2H 2005 factureren.

Het bestaan van befaamde klantenreferenties, zowel internationaal als nationaal, verzekeren een belangrijke zichtbaarheid van de Vennootschap op de markt op het vlak van Personenauthenticatie. Deze gespecialiseerde teams werken aan verschillende opportuniteiten maar de verkoopscycli zijn in het algemeen tamelijk lang en de kansen op succes zijn moeilijker in te schatten dan bij Goederenidentificatie omdat de meerderheid van de bestellende partijen overheden zijn. Er werd een verzoek om een voorstel gelanceerd door de Verenigde Naties voor een oplossing in Afrika (Mali) die gelijkaardig is met het kiezersregistratieproject in Kongo. Zetes staat op de shortlist en zal zijn uiterste best doen om te voldoen aan de vereisten van de klant en een concurrentiële prijs te bieden. De internationale gemeenschap (Europese Unie, Verenigde Naties) verklaarde al openbaar zijn steun voor zeven andere Afrikaanse landen die bezig zijn met de voorbereidingen van kiezersregistratie en verkiezingen in 2006 en 2007.

De omvang van deze opportuniteiten is ook verschillend. Het grootste jaarlijkse contract dat werd binnengehaald door Zetes inzake Personenauthenticatie was bijvoorbeeld zowat 7 maal groter dan het contract gewonnen voor Goederenidentificatie. Tenslotte zijn de vereiste investeringen om de projecten op het vlak van Personenauthenticatie te realiseren voornamelijk afhankelijk van de structuur en de locatie van de genoemde projecten. Indien de Belgische faciliteit niet gebruikt kan worden, zou een project waarbij de productie van identiteitsdocumenten in een beveiligde omgeving betrokken is, de inrichting kunnen vereisen van een aanzienlijke infrastructuur met inbegrip van gebouwen en/of productie-uitrusting. Deze investeringen zullen echter niet gedaan worden vóór het ondertekenen van een contract. Omgekeerd vereist de implementatie van mobiele identiteitssystemen een investering in roll-out uitrusting maar niet in onroerend goed of productielijnen. Zetes is overtuigd van haar mogelijkheden om beide soorten projecten te beheren.

De groei in de activiteit op het vlak van Personenauthenticatie zou in eerste instantie organisch moeten zijn. Acquisities zijn echter mogelijk, in het bijzonder in het belang van het verwerven van technische knowhow.

Voor het fiscale jaar 2005 zal het verkoopcijfer van de Personenauthenticatie Activiteit minstens 4 maal groter zijn dan in 2004 (een groei met 300 tot 350%), vooral als gevolg van de quasi afgewerkte implementatie van het contract van de Verenigde Naties. Buiten het contract van de UNDP is de gebudgetteerde groei in de orde van grootte van 80%, vooral als gevolg van de roll-out van het contract voor de elektronische identiteitskaart. In 2H 2005 verwacht de Vennootschap een EBITDA in de orde van 2 tot 3 keer de EBITDA van 1H 2005. De vooropgezette EBITDA marge voor 2005 ligt in de orde van grootte van 13% tot 16%.

7.8.3. Corporate

Naast de kosten die verband houden met het Aanbod, die afzonderlijk zullen gerapporteerd worden, is in 2H 2005 een groei van de kosten voorzien in de grootte-orde van 5% in vergelijking met de 1H 2005 kosten.

8. FINANCIËLE INFORMATIE

8.1. GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN

De geconsolideerde jaarrekeningen voor 2002 werden opgesteld overeenkomstig de Belgian GAAP. De geconsolideerde jaarrekeningen voor 2003, oorspronkelijk opgesteld overeenkomstig de Belgian GAAP, werden omgezet naar IFRS en geaudit teneinde vergelijking mogelijk te maken.

De geconsolideerde jaarrekeningen voor 2003 en 2004 werden opgesteld in overeenstemming met IFRS en werden op 10 juni 2005 goedgekeurd door de raad van bestuur om te worden voorgelegd. Het uitgezette boekhoudkundige beleid en nota's zijn een integraal deel van deze geconsolideerde jaarrekeningen.

De voorbereiding van financiële staten in overeenstemming met IFRS vereist dat het management inschattingen maakt en veronderstellingen doet die een weerslag kunnen hebben op de gerapporteerde bedragen van activa en passiva en de bekendmaking van voorwaardelijke activa en passiva op datum van de financiële staten en op de gerapporteerde bedragen van inkomsten en uitgaven tijdens de gerapporteerde periode. De werkelijke resultaten zouden kunnen verschillen van deze inschattingen.

De tussentijdse financiële staten voor de eerste jaarhelft van 2005 werden voorbereid in overeenstemming met de boekhoudkundige principes en de berekeningsmethodes die werden gebruikt voor de jaarrekeningen 2004 en 2003.

8.2. SAMENGEVATTE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE STAAT IN OVEREENSTEMMING MET DE IFRS

8.2.1. Resultatenrekening

Resultatenrekening	1H 2005 IFRS ⁽¹⁾	1H 2004 IFRS
In '000 € / jaar geëindigd op 30 juni		
Totaal bedrijfsinkomsten	60.401	48.711
Bedrijfsopbrengsten	60.390	48.676
Omzet	54.922	48.216
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	5.160	92
Andere bedrijfsopbrengsten	308	367
Andere bedrijfsinkomsten	11	35
Overheidssubsidies	11	35
Bedrijfskosten	(56.811)	(47.901)
Grondstoffen en handelsgoederen	(48.053)	(27.868)
Wijziging in de voorraden gereed product en bestellingen in uitvoering	11.667	(654)
Personeelslasten	(11.530)	(11.690)
Afschrijvingen en amortisatie	(1.431)	(1.016)
Waardeverminderingen	(39)	(97)
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	(644)	(687)
Herstructureringskosten	(276)	(121)
Andere bedrijfskosten	(6.503)	(5.769)
Bedrijfswinst	3.590	810
Winst (verlies) op de afboeking van financiële activa beschikbaar voor verkoop	(29)	0
Winst (verlies) op de overdracht van vaste activa die niet werden aangehouden voor verkoop	16	(123)
Financieringskosten	(1.671)	(1.641)
Winst (verlies) op investeringen	79	113

⁽¹⁾ De verkochte distributieactiviteit werd geconsolideerd in de jaarrekening van de eerste jaarhelft van 2005 overeenkomstig de IFRS 5 (beëindigde verkoopactiviteiten). Deze vertegenwoordigt een verlies van €0,05 miljoen voor de periode van 1 januari 2005 tot de datum van stopzetting van de activiteit.

Vervolg

Resultatenrekening	1H 2005 IFRS ⁽¹⁾	1H 2004 IFRS
In '000 € / jaar geëindigd op 30 juni		
Winst (verlies) voor belasting	1.985	(841)
Inkomsten (uitgaven) uit Inkomstenbelasting	(694)	129
Winst (verlies) na belasting, uit voortgezette activiteiten	1.291	(713)
Verlies na belasting uit niet-voortgezette activiteiten	(49)	0
Winst (verlies) van het boekjaar	1.242	(713)
Toerekenbaar aan minderheidsbelang	6	0
Toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedervernootschap	1.236	(713)

Winsten (verliezen) per aandeel (€ per aandeel) ⁽²⁾	1H 2005	1H 2004
Groepswinsten met uitzondering van niet-voortgezette activiteiten	1.285	(679)
Groepswinsten met inbegrip van niet-voortgezette activiteiten	1.236	(713)
Aantal aandelen	3.084.770	3.084.770
Met uitzondering van niet-voortgezette activiteiten	0,417	(0,220)
Met inbegrip van niet-voortgezette activiteiten	0,401	(0,231)

⁽¹⁾ De verkochte distributieactiviteit werd geconsolideerd in de jaarrekening van de eerste jaarhelft van 2005 overeenkomstig de IFRS 5 (beëindigde verkoopactiviteiten). Deze vertegenwoordigt een verlies van €0,05 miljoen voor de periode van 1 januari 2005 tot de datum van stopzetting van de activiteit. Bij wijze van vergelijking: voor het eerste semester van 2004 kwam het resultaat na belasting van de distributieactiviteit neer op een verlies van €0,03 miljoen.

⁽²⁾ Met inachtneming van de splitsing van de aandelen tegen een verhouding van 10 nieuwe aandelen voor één bestaand aandeel (zie paragraaf 3.4.3).

Verwaterde aandelen en winsten (verliezen)

Om een getrouw en eerlijk beeld te kunnen geven, meent de Vennootschap dat de verwaterde winsten (verliezen) per aandeel moeten worden vermeld volgens realistische ramingen en zal zij deze niet vermelden overeenkomstig IAS 33, die vereist dat moet rekening worden gehouden met het maximum aantal aandelen dat kan worden gecreëerd na uitoefening van de Warranten (1.183.200 bijkomende aandelen, zie paragraaf 3.4.2). Het precieze aantal aandelen gecreëerd na uitoefening van de Warranten hangt af van de prestaties van de Vennootschap tussen de uitgiftedatum en de datum van uitoefening van de Warranten. De Vennootschap maakt het volgend scenario bekend:

Aantal aandelen gecreëerd door uitoefening van de Warranten bij veronderstelling van een "pre-kapitaal" waardering ⁽¹⁾ van	€105 miljoen	€115 miljoen	€125 miljoen
Nieuwe aandelen	848.857	772.898	709.417
Bestaande aandelen	3.084.770	3.084.770	3.084.770
Verwaterd aantal Aandelen	3.933.627	3.857.668	3.794.187

Eerste jaarhelft 2005 IFRS

Verwaterde groepswinst (verlies) per aandeel			
Met inbegrip van niet-voortgezette activiteiten	0,314	0,321	0,326

⁽¹⁾ "pre-money" waardering wordt gedefinieerd als de waardering van de Vennootschap na uitoefening van de Warranten maar vóór de kapitaalverhoging die met het Primair Aanbod gepaard gaat.

8.2.2. Balans

Volgens de IAS 34/20, wordt de balans voor de eerste jaarhelft van 2005 vergeleken met de balans van het jaareinde 2004.

Geconsolideerde balans In '000 €	1H 2005	2004
Activa		
Terreinen, gebouwen en installaties	6.098	6.695
Immateriële activa	2.967	2.969
Goodwill	21.707	23.413
Uitgestelde belastingvorderingen	3.362	3.455
Overige financiële vaste activa	0	0
Beperkte of in pand gegeven liquide middelen	81	100
Vaste activa	34.215	36.632
Vorraden	21.247	11.095
Andere financiële vlottende activa	1	6
Handelsvorderingen en overige vorderingen	29.197	29.186
Vooruitbetalingen	2.853	1.511
Geldbeleggingen en liquide middelen	8.797	1.601
Vlottende activa	62.095	43.400
Totaal activa	96.310	80.031
Eigen vermogen en schulden	1H 2005	2004
Geplaatst kapitaal	19.293	19.293
Aandelenkapitaal	19.254	19.254
Uitgiftepremies	38	38
Omrekeningsverschillen / herwaarderingsmeerwaarden	46	(103)
Ingehouden winsten (overgedragen verliezen)	(10.234)	(9.146)
Winst (Groepsaandeel) voor de periode	1.236	(1.088)
Niet in de resultatenrekening opgenomen verliezen (op wisselkoersverschillen)	(904)	-
Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederverenootschap	9.438	8.956
Minderheidsbelang	155	139
Totaal eigen vermogen	9.593	9.095
Langlopende rentedragende verplichtingen	15.837	22.153
Langlopende voorzieningen	284	235
Langlopende verplichtingen uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding	72	32
Langlopende financiële verplichtingen	16.193	22.420
Kortlopende rentedragende verplichtingen	21.140	19.325
Kortlopende voorzieningen	276	0
Kortlopende hedging instrumenten	904	0
Kortlopende handelsschulden en overige schulden	47.532	28.410
Overige kortlopende schulden	671	782
Kortlopende schulden	70.523	48.517
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	96.310	80.031

8.2.3. Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht In '000 €	1H 2005	1H 2004
KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Kasstroom met betrekking tot de operaties (1) + (4)	2.586	592
(1) Winst (verlies) van het boekjaar	3.146	695
(2) Aanpassingen voor niet contante posten	2.388	1.717
(3) (Toename) afname bedrijfskapitaal	5.846	(580)
(4) Belastingen	(560)	(103)
(5) Netto liquide middelen afkomstig uit (gebruikt voor) bedrijfsactiviteiten: (1) tot (4)	10.820	1.729
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Aankopen (6) + (7)	(1.563)	(3.884)
(6) van niet-financiële vaste activa	(1.563)	(3.030)
(7) van dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen of joint ventures	0	(854)
(8) Overdrachten	3.568	69
(9) Ontvangen rente ingedeeld als investeringsactiviteiten	28	12
(10) Netto liquide middelen gegenereerd door (gebruikt bij) investeringsact. (6) tot (9)	2.033	(3.803)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
(11) Ontvangsten kasstromen m.b.t. financieringen	73	5.130
(12) Terugbetaalde kasstromen m.b.t. financieringen	(3.988)	(969)
(13) Betaalde rente ingedeeld als financieringsactiviteiten	(1.372)	(1.318)
(14) Toename (afname) van de bankvoorschotten in rekening-courant	(376)	(1.386)
(15) Netto liquide middelen gegenereerd door (gebruikt bij) financieringsactiviteiten (11) tot (14)	(5.663)	1.457
(16) Netto toename (afname) in liquide middelen en kasequivalenten	7.190	(617)
(17) Effect van wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten		16
Liquide middelen en kasequivalenten, begin periode	1.607	1.922
Liquide middelen en kasequivalenten, einde periode	8.797	1.321

Het kasstroomoverzicht werd opgesteld met inachtneming van de verkoop van de distributieactiviteit. De wijziging van bedrijfskapitaal is ondermeer te verklaren door een wijziging in de behoefte voor het bedrijfskapitaal op vlak van distributieactiviteit.

8.2.4. Geconsolideerde staat van wijzigingen in het eigen vermogen

Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen (in '000 €)	Geplaatst kapitaal	Omrekening / Herwaarderings-reserve	Ingehouden winsten (overgedragen verliezen)	Eigen vermogen toekenbaar aan aandeelhouders moedervennootschap	Minderheidsbelang	Totaal eigen vermogen
Balans op 31 december 2004	19.293	(103)	(10.234)	8.956	139	9.095
Toename (afname) in het eigen vermogen als gevolg van een bedrijfscombinatie					10	
Winst (verlies) 2005 naar eigen vermogen Groep			1.236			
Winst (verlies) 2005 naar minderheidsbelang					6	
Herwaardering van activa						
Niet opgenomen verliezen in RR op wisselkoerswijzigingen			(904)			
Omrekeningsverschillen		149				
Balans op 30 juni 2005	19.293	46	(9.901)	9.438	155	9.593

8.2.5. Verklaring van de Vennootschap

In overeenstemming met de IAS 34/16, doet de Vennootschap de volgende verklaring.

Er is seizoensgevoeligheid in de verkoop op het vlak van Goederenidentificatie, aangezien de verkoop van het tweede semester gebruikelijk hoger is dan dat van het eerste (45-50% van de omzet voor het 1ste semester tegenover 50-55% voor het 2de). De enige uitzondering over de laatste vijf jaar dateert van 2003, toen de belangrijke roll-out in Nederland werd uitgevoerd in de eerste jaarhelft van 2003. Op vlak van de Personenauthenticatie is het peil van de omzet gerelateerd aan de roll-out van belangrijke contracten. Geen bepaalde seizoensgevoeligheid werd ervaren. Het ongewone element dat (door zijn omvang) de eerste jaarhelft van 2005 beïnvloedt, is beperkt tot het contract met de Verenigde Naties. De verwante rekeningen en de corresponderende bedragen worden vermeld in de MD&A. Ongeveer dertig procent van het contract werd uitgevoerd op 30 juni 2005 en er wordt verwacht dat tussen 90% en 95% zal zijn uitgevoerd tegen het einde van december 2005. De uitgiftes en terugbetalingen van schuld worden vermeld in de kasstroomoverzichten. Er werd geen dividend betaald gedurende de interimperiode. De segmentrapportering wordt volledig vermeld in de MD&A. Er zijn geen materiële gebeurtenissen die dateren van na het einde van de interimperiode die niet werden weergegeven in de financiële staat van de interimperiode (de uitvoering van het contract met de Verenigde Naties wordt niet beschouwd als een dergelijke gebeurtenis). Gedurende de interimperiode verkocht de Vennootschap haar distributieactiviteit. Een herstructurering werd aangekondigd in de Belgische entiteit op het einde van juni en een voorziening werd daarvoor aangelegd (zie paragraaf 7.3.6). Tenslotte zijn de wijzigingen in de contingente activa en schulden beperkt tot de wijzigingen in de langlopende verplichtingen uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding (gerelateerd aan vervroegde uitdiensttreding), die is opgelopen tot €0,072 miljoen per 30 juni 2005 tegenover €0,032 miljoen per 31 december 2004.

8.3. JAARREKENINGEN 2004 – 2003 IN OVEREENSTEMMING MET DE IFRS

8.3.1. Resultatenrekening

Resultatenrekening	Nota	2004	2003
In '000 € / jaar geëindigd op 31 december			
Totaal bedrijfsinkomsten	(8.3.7.3)	100.829	100.105
Bedrijfsopbrengsten		100.758	100.088
Omzet		99.234	98.644
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden		1.082	584
Andere bedrijfsopbrengsten		443	860
Andere bedrijfsinkomsten		70	17
Overheidssubsidies		70	17
Bedrijfskosten		(99.692)	(99.287)
Grondstoffen en handelsgoederen		(58.955)	(60.605)
Wijziging in de voorraden gereed product en bestellingen in uitvoering		(226)	1.043
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen		(24.154)	(22.992)
Afschrijvingen en amortisatie		(2.835)	(2.925)
Waardeverminderingen		(230)	(1.294)
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten		(1.371)	(1.142)
Herstructureringskosten		(252)	97
Andere bedrijfskosten		(11.670)	(11.468)
Bedrijfswinst		1.136	818
Winst (verlies) uit de verkoop van vaste activa		90	(6)
Financieringskosten		(3.025)	(2.155)
waaronder, uitgaven voor intresten		(2.465)	(1.768)
Inkomsten (verliezen) uit investeringen		262	315
waaronder, intresten		34	40
Andere niet-bedrijfskosten		(1)	0
Winst (verlies) voor belasting		(1.537)	(1.027)
Inkomstenbelasting (kost)	(8.3.7.4)	473	(267)
Winst (verlies) na belasting, met uitzondering van niet-voortgezette activiteiten		(1.064)	(1.294)
Winst (verlies) voor de periode		(1.064)	(1.294)
Toerekenbaar aan minderheidsbelang		24	112
Toerekenbaar aan aandeelhouders van moedervennootschap		(1.088)	(1.406)
Winst (verlies) per aandeel (€ per aandeel) ⁽¹⁾			
Aantal aandelen		3.084.770	3.084.770
Basiswinst (verlies) per aandeel		(0,353)	(0,456)

⁽¹⁾ Met inachtneming van de splitsing van de aandelen tegen een verhouding van 10 nieuwe aandelen voor één bestaand aandeel (zie paragraaf 3.4.3).

8.3.2. Balans

Geconsolideerde balans	Nota	2004	2003
In '000 € / jaar geëindigd op 31 december			
Activa			
Terreinen, gebouwen en installaties		6.695	6.027
Terreinen en gebouwen		327	658
Installaties, machines en uitrusting		4.653	3.255
Rollend materiaal		948	1.166
Leasing (en soortgelijke rechten)		666	817
Overige materiële vaste activa		101	131
Immateriële activa	(8.3.7.6)	2.969	2.882
Goodwill		23.413	21.930
Uitgestelde belastingvorderingen	(8.3.7.7)	3.455	2.680
Overige financiële vaste activa		0	0
Beperkte of in pand gegeven liquide middelen		100	212
Vaste activa		36.631	33.731
Voorraden	(8.3.7.8)	11.095	11.371
Overige financiële vlottende activa	(8.3.7.9)	6	6
Handelsvorderingen en overige vorderingen	(8.3.7.10)	29.186	25.877
Handelsvorderingen		24.571	22.496
Overige vorderingen		4.615	3.381
Vooruitbetalingen		1.511	941
Geldmiddelen en kasequivalenten		1.601	1.916
Vlottende activa		43.400	40.111
Totaal activa		80.031	73.841
Eigen vermogen en Schulden			
Geplaatst kapitaal	(8.3.7.13)	19.293	19.293
Aandelenkapitaal		19.254	19.254
Uitgiftepremie		38	38
Omrekenings- / herwaarderingsreserves		(103)	(42)
Ingehouden winsten (overgedragen verliezen)		(9.146)	(7.740)
Winst (Groepsaandeel) voor de periode		(1.088)	(1.406)
Niet in de resultatenrekening opgenomen verliezen (op wisselkoersverschillen)			
Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moeder vennootschap		8.956	10.105
Minderheidsbelang		139	1.031
Totaal eigen vermogen		9.095	11.136
Langlopende rentedragende verplichtingen		22.153	18.400
Leningen van banken		5.332	3.255
Achtergestelde leningen		15.236	14.000
Financiële lease overeenkomsten		1.454	967
Andere leningen		131	178
Langlopende voorzieningen	(8.3.7.12)	235	78
Langlopende verplichtingen uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding		32	0
Langlopende schulden		22.420	18.478
Kortlopende rentedragende verplichtingen		19.325	16.908
Leningen van banken		2.089	1.366
Financiële lease overeenkomsten		1.174	600
Bankvoorschotten in rekening-courant		15.970	14.698
Andere leningen		92	244
Kortlopende voorzieningen	(8.3.7.12)	0	76
Kortlopende hedging instrumenten			
Kortlopende handelsschulden en overige schulden	(8.3.7.13)	28.410	26.161
Handelsschulden		14.515	12.585
Ontvangen voorschotten		6.343	7.479
Overige schulden		7.552	6.097
Overige kortlopende verplichtingen		782	1.082
Kortlopende verplichtingen		48.517	44.227
Totaal eigen vermogen en Schulden		80.031	73.841

8.3.3. Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht	2004	2003
In '000 € / jaar geëindigd op 31 december		
KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Kasstroom met betrekking tot de operaties (1) + (4)	1.412	414
(1) Winst (verlies) van het boekjaar	1.712	1.092
(2) Aanpassingen voor niet contante posten	3.669	5.060
(3) (Toename) afname bedrijfskapitaal	(3.942)	(3.740)
(4) Belastingen	(300)	(678)
(5) Netto liquide middelen afkomstig uit (gebruikt voor) bedrijfsactiviteiten: (1) to (4)	1.139	1.734
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Aankopen (6) + (7)	(5.887)	(5.663)
(6) van niet financiële vaste activa	(4.745)	(4.755)
(7) van dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen of joint ventures	(1.142)	(908)
(8) Overdrachten	505	530
(9) Ontvangen rente ingedeeld als investeringsactiviteiten	34	76
(10) Netto liquide middelen gegenereerd door (gebruikt bij) investeringen (6) tot (9)	(5.348)	(5.057)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
(11) Ontvangsten kasstromen m.b.t. financieringen	7.490	734
(12) Terugbetaalde kasstromen m.b.t. financieringen	(2.393)	(3.841)
(13) Betaalde rente ingedeeld als financieringsactiviteiten	(2.465)	(1.771)
(14) Toename (afname) van de bankvoorschotten in rekening-courant	1.271	4.370
(15) Netto liquide middelen gegenereerd door (gebruikt bij) financieringsactiviteiten (11) tot (14)	3.903	(508)
(16) Netto toename (afname) in liquide middelen en kasequivalenten	(305)	(3.830)
(17) Effect van wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	(10)	(109)
Liquide middelen en kasequivalenten, begin periode	1.922	5.861
Liquide middelen en kasequivalenten, einde periode	1.607	1.922

Bijkomende inlichtingen met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening 2004

Berekening van bedrijfswinst (Resultatenrekening - RR) naar winst (verlies) uit activiteiten (kasstroomoverzicht)

Vertrekkend van bedrijfswinst (verlies) van de RR (in '000 €)	1.136
Financieel koersverlies	(287)
Financiële koerswinst	207
Andere financiële kosten (andere dan intresten)	(273)
Andere financiële inkomsten (andere dan intresten)	20
Uitgestelde belastingen	774
Opbrengst (verlies) uit verkoop van vaste activa	90
Andere	45
Naar Winst (verlies) uit activiteiten van het Kasstroomoverzicht	1.712

8.3.4. Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen van aandeelhouders

(in '000 €)	Geplaatst kapitaal	Omrekening /Herwaarde- ringsreserve	Ingehouden winst (Overgedragen verlies)	Eigen vermogen toereken- baar aan aandeelhouders van moeder- vennootschap	Minderheids- belang	Totaal eigen middelen
Balans op 31 december 2002	19.293	150	(8.744)	10.699	354	11.053
Wijziging in boekhoudkundig beleid ⁽¹⁾			1.004	1.004	(59)	946
Herwerkt saldo op 1 januari 2003	19.293	150	(7.740)	11.703	295	11.999
Toename (afname) in het eigen vermogen als gevolg van een bedrijfscombinatie					623	623
Winst (verlies) 2003 naar eigen vermogen Groep			(1.406)	(1.406)		(1.406)
Winst (verlies) 2003 naar minderheidsbelang					112	112
Herwaardering van activa		63		63		63
Omrekeningsverschillen		(255)		(255)		(255)
Balans op 31 december 2003	19.293	(42)	(9.146)	10.105	1.031	11.136
Toename (afname) in het eigen vermogen als gevolg van een bedrijfscombinatie					(916)	(916)
Winst (verlies) 2004 naar eigen vermogen moeder-vennootschap			(1.088)	(1.088)		(1.088)
Winst (verlies) 2004 naar minderheidsbelang					24	24
Herwaardering van activa		(54)		(54)		(54)
Omrekeningsverschillen		(8)		(8)		(8)
Balans op 31 december 2004	19.293	(103)	(10.234)	8.956	139	9.095

⁽¹⁾ Zie nota 8.3.7.17

8.3.5. Boekhoudkundige principes

De voornaamste boekhoudkundige principes die werden aangenomen bij het voorbereiden van deze geconsolideerde jaarrekeningen worden hieronder uiteengezet.

8.3.5.1 Basis van opstelling

De jaarrekeningen werden opgesteld op de historische kostenbasis, uitgezonderd de *fair value* waardering van de *available-for-sale* investeringen en afgeleide financiële instrumenten.

8.3.5.2 Vroegtijdig gebruik van normen

De raad van bestuur heeft beslist om de geconsolideerde jaarrekeningen van Zetes vanaf 2004 op te maken volgens de IFRS. De geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2004 is de eerste financiële staat die werd opgemaakt en bekendgemaakt volgens deze methode. De geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2003 werd heropgesteld met gebruik van deze methode om de vergelijkbaarheid te verzekeren tussen de boekhoudkundige jaren. De IFRS openingsbalans werd bepaald op 1 januari 2003.

Op 31 december 2004 heeft de Europese Commissie alle IFRS bekrachtigd die nog ter discussie waren op 31 december 2004, met uitzondering van bepaalde bepalingen inzake het gebruik van de volledige *fair value* optie en inzake hedge accounting (waarnaar wordt verwezen als de "*carve-out*"). Deze bepalingen zijn niet van toepassing voor Zetes. Bijgevolg is deze jaarrekening in overeenstemming met de IFRS zoals bekrachtigd door de Europese Commissie.

8.3.5.3 Grondslagen voor consolidatie

a. Dochtervennootschappen

Dochtervennootschappen zijn de vennootschappen die worden gecontroleerd door de Vennootschap. De controle bestaat wanneer de Vennootschap 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 winst te halen uit haar activiteiten. De jaarrekeningen van dochtervennootschappen zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum waarop de controle begint (of een dichtbij zijnde datum) tot de datum waarop de controle ophoudt. De boekhoudkundige aanschafmethode wordt gebruikt om de overname van dochtervennootschappen te boeken. De kost van een acquisitie wordt berekend op basis van de fair value van de overgenomen activa, de uitgegeven aandelen en de aangenomen schulden op datum van de overname, vermeerderd met enige kosten die rechtstreeks toe te rekenen zijn aan de overname.

Intra-groep balansen en transacties en niet gerealiseerde winsten voortvloeiend uit intra-groep transacties, worden geëlimineerd bij het voorbereiden van de geconsolideerde jaarrekening.

b. Joint ventures

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

8.3.5.4 Omrekening buitenlandse munten

Transacties in buitenlandse munt worden omgerekend naar euro tegen een gemiddelde koers die de buitenlandse wisselkoers, die van kracht was tijdens de periode waarin de transactie plaatsvond, benadert. Monetair activa en schulden die worden uitgedrukt in buitenlandse munteenheden op balansdatum, worden omgerekend naar euro tegen de buitenlandse wisselkoers die op die datum geldt. Alle winsten en verliezen op buitenlandse wisselkoersen voortvloeiend uit deze omrekening en uit de settlement van deze transacties worden opgenomen in de resultatenrekening. Niet-monetaire activa en schulden die worden uitgedrukt in buitenlandse munteenheden, en die opgenomen worden tegen historische kost, worden omgerekend naar euro tegen de buitenlandse wisselkoers die van kracht was op de datum van de transactie.

Jaarrekeningen van dochtervennootschappen

De activa en passiva van dochtervennootschappen uitgedrukt in buitenlandse munteenheden, worden omgerekend naar euro tegen de buitenlandse wisselkoersen van kracht op de balansdatum. Goodwill en *fair value* aanpassingen gerelateerd aan de overname van buitenlandse dochtervennootschappen worden omgerekend aan de historische wisselkoers op datum van de overname en daardoor doen er zich geen wisselkoersverschillen voor. Inkomsten en kosten worden vertaald naar euro tegen de gemiddelde koers voor de periode. Verschillen in buitenlandse wisselkoersen die zich voordoen bij omrekening, worden rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen. Wanneer een buitenlandse entiteit verkocht wordt, worden dergelijke wisselkoersverschillen opgenomen in de resultatenrekening als deel van de winst of verlies op de verkoop.

8.3.5.5 Opname van inkomsten

Inkomsten 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 producten

De inkomsten van de verkoop van producten worden opgenomen in de resultatenrekening wanneer de significante risico's en rechten van eigendom worden overgedragen aan de koper.

b. Onderhoudscontracten

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

c. Integratiediensten

De inkomsten uit integratiediensten, zoals project management en de installatie van uitrusting, worden in de resultatenrekening opgenomen overeenkomstig de percentage-of-completion methode. Het stadium van completion wordt bepaald op basis van de verhouding van de opgelopen dienstenkosten en de uitgevoerde installatie van de uitrusting op datum van heden, tot de geraamde totale dienstenkost voor elk project.

d. Constructiecontracten

Een constructiecontract is een contract dat specifiek onderhandeld wordt voor de constructie van een goed of een combinatie van goederen die nauw met elkaar verbonden zijn, of onderling afhankelijk zijn op vlak van hun design, technologie en functies of hun uiteindelijke doel of gebruik. In Personenauthenticatie business van Zetes omvat een constructiecontract gewoonlijk het ontwerp en de ontwikkeling van een "*card production pilot*" evenals de *roll-out* 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 completion 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 net saldo opgenomen onder de post handels- en andere vorderingen. Indien die facturatie de kosten plus/min winst/verlies overschrijdt, dan wordt het net saldo opgenomen onder de post handels- en andere schulden. Voorafgaande facturatie die verband houdt met werk dat uitgevoerd moet worden in de toekomst, wordt niet in aanmerking genomen in de bovenvermelde berekening en wordt opgenomen onder de post ontvangen vooruitbetalingen.

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

e. Royalties, interesten en dividenden

Ontvangsten uit royalties worden opgenomen op een accrual basis in overeenstemming met de essentie 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.

8.3.5.6 Overheidssubsidies

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

Subsidies gerelateerd aan activa (zoals voor investeringen) worden geboekt als uitgesteld inkomen en opgenomen in de resultatenrekening op lineaire basis gedurende de verwachte levensduur van de betrokken activa.

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

8.3.5.7 Terreinen, gebouwen en installaties

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

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

Gebouwen – structurele werken	20 jaar
Bouwuitrusting en installaties	maximum 10 jaar
Installaties, machines en uitrusting	3 - 5 jaar of door het echte aantal items geproduceerd vs. het totaal aantal items dat verwacht wordt geproduceerd te worden op de machine
Goederenidentificatie uitrusting voor commercieel gebruik (demo stock)	2 - 4 jaar
Computer en kantooruitrusting	3 - 5 jaar
Meubelen	5 - 10 jaar
Voertuigen	4 jaar

8.3.5.8 Immateriële activa

a. Onderzoek & ontwikkeling

Zetes voert geen fundamentele onderzoeksactiviteiten uit. Ontwikkelingsuitgaven worden erkend als immateriële activa, alleen 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 afschrijving en enige gecumuleerde verliezen door waardevermindering. Afschrijving wordt toegepast op een lineaire basis over de geschatte nutsduur van de betrokken activa, wat op 3 jaar ingeschat wordt.

b. Andere immateriële activa

Uitgaven om computersoftware te verwerven alsook andere licenties worden opgenomen tegen kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijving en enige gecumuleerde verliezen door waardevermindering. Afschrijving wordt toegepast op een lineaire basis over de geschatte nutsduur, die de 5 jaar niet overschrijdt.

c. Goodwill

Goodwill voortvloeiend uit de acquisitie van dochtervennootschappen staat gelijk met de overschrijding van de kost van de acquisitie op het aandeel van Zetes in de netto *fair value* van de identificeerbare activa en schulden en de contingente schulden. Goodwill wordt opgenomen als een activa en wordt aanvankelijk gewaardeerd aan kostprijs. Na de initiële erkenning, wordt de goodwill gewaardeerd aan de kostprijs verminderd met de gecumuleerde verliezen door waardevermindering (jaarlijkse impairment test).

8.3.5.9 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 item of de gewogen gemiddelde prijs.

Bestellingen in uitvoering en afgewerkte goederen worden gewaardeerd aan productiekost, wat alle rechtstreekse productiekosten omvat.

b. Afschrijving van voorraden

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

c. Constructiecontracten

Constructiecontracten vertegenwoordigen de opgelopen kosten (plus/min de winsten/verliezen) in verband met de contractuele activiteiten (zie 8.3.5.5.d).

d. Handelsvorderingen

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

e. Handelsschulden

Handelsschulden worden opgenomen tegen hun nominale waarde.

8.3.5.10 Liquide middelen en kasequivalenten

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

8.3.5.11 Leasings

a. Financiële leasing

Leasings waarbij Zetes het recht verwerft om activa te gebruiken, worden gekwalificeerd als financiële leasings indien substantieel alle risico's en rechten eigen aan het eigendom van het geleasede item overgedragen worden aan Zetes. Financiële leasing wordt uitgedrukt tegen de fair value van het geleasede item bij de aanvang van de leasing of, indien lager, aan de huidige waarde van de minimum lease-aflossingen. Lease-aflossingen worden verdeeld tussen de financieringskosten en de reductie van de lease-schuld om een constant intrestpercentage te bereiken op het overblijvend saldo van de schuld. Financieringskosten worden rechtstreeks geboekt op de resultatenrekening.

Activa die het voorwerp uitmaken van financiële leasing worden afgeschreven op een lineaire basis over de nutsduur van de activa. Als er geen redelijke zekerheid is dat Zetes de eigenaar zal worden van een activa aan het einde van de leasing, wordt het activa 100% afgeschreven overeenkomstig ofwel de duur van de leasing, ofwel de nutsduur van de activa, naargelang welke het kortste is van de twee.

b. Operationele leasing

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

8.3.5.12 Inkomstenbelastingen

a. Verschuldigde belasting

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 belasting

Uitgestelde belasting wordt voorzien aan de hand van de balance sheet liability method, die voorziet in tijdelijke verschillen tussen het openstaand bedrag van activa en passiva voor doeleinden van financiële rapportering en de bedragen gebruikt voor hun fiscale doeleinden.

Uitgestelde belastingsschulden worden uitgedrukt voor alle belastbare tijdelijke verschillen, uitgezonderd wanneer de uitgestelde belastingsschuld voortkomt uit waardevermindering van goodwill. Met betrekking tot belastbare tijdelijke verschillen geassocieerd met investeringen in dochtervennootschappen worden uitgestelde belastingsschulden niet opgenomen wanneer de timing van de ommekeer van het tijdelijke verschil gecontroleerd kan worden en het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil niet zal worden afgewikkeld in de voorzienbare toekomst.

Uitgestelde belastingactiva worden opgenomen voor alle aftrekbare tijdelijke verschillen, ongebruikte belastingverliezen en ongebruikte belastingkredieten, in die mate dat het te verwachten valt dat er belastbare winst beschikbaar zal zijn waartegen de aftrekbare tijdelijke verschillen, ongebruikte belastingverliezen en ongebruikte belastingkredieten kunnen worden aangewend. Met betrekking tot aftrekbare tijdelijke verschillen geassocieerd met investeringen in dochtervennootschappen, worden uitgestelde belastingen alleen opgenomen in die mate dat het te verwachten valt dat de tijdelijke verschillen zullen afgewikkeld worden in de voorzienbare toekomst (volgende vijf jaar) en er belastbare winst beschikbaar zal zijn waartegen het tijdelijke verschil kan worden aangewend.

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

8.3.5.13 Betaalbare Dividenden

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

8.3.5.14 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 verdisconteringsvoet die een afspiegeling is van de huidige markttaxaties van de tijdswaarde van geld en, waar aangewezen, de risico's eigen aan de verplichting.

8.3.5.15 Pensioenplannen en andere post-tewerkstellingsvoordelen

Zetes hanteert verscheidene post-tewerkstellingsvoordelenplannen in overeenstemming met de lokale voorwaarden en praktijken van de landen waarin zij actief is.

Een *defined contribution plan* is een pensioenplan waarvoor Zetes vaste bijdragen stort in een afzonderlijke entiteit en geen wettelijke afdwingbare of feitelijke verplichtingen zal hebben om bijkomende bijdragen te betalen als het fonds niet over voldoende activa beschikt om alle werknemersvoordelen te betalen betreffende de diensten van de werknemer in huidige en voorgaande periodes. Bijdragen aan *defined contribution plans* worden opgenomen in de resultatenrekening in de periode waarop ze betrekking hebben.

Een *defined benefit plan* is een plan dat een bedrag van pensioenvoordeel vastlegt dat voorzien moet worden, gewoonlijk in functie van één of meerdere factoren zoals leeftijd, dienstjaren of compensatie. Er zijn op dit ogenblik geen pensioenplannen van dit bepaalde type van kracht bij Zetes.

Eén dochtervennootschap heeft een post-tewerkstellingsvoordeel 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 Vennootschap verlaten. De betrokken voorziening wordt afzonderlijk bepaald voor elke werknemer (huidige waarde van de geschatte toekomstige *cash outflows* op basis van de intrestpercentages van staatsobligaties of vennootschapsobligaties van hoge kwaliteit).

8.3.5.16 Afgeleide financiële instrumenten

De afgeleide financiële instrumenten die door Zetes worden gebruikt zijn hoofdzakelijk *forward exchange* contracten en *currency options* voor *hedging* doeleinden. Er worden geen afgeleide financiële instrumenten gebruikt of uitgegeven voor handelsdoeleinden. In 2004 paste Zetes geen speciale *hedging* boekhouding toe overeenkomstig IAS 39 Financial Instruments. Afgeleide financiële producten worden uitgedrukt tegen hun *fair value*, die berekend wordt op basis van de huidige *forward exchange* tarieven voor contracten met gelijkaardige profielen op vlak van vervaldagen. Enige winsten of verliezen voortkomend uit veranderingen in de *fair value* worden rechtstreeks opgenomen als netto winst of verlies van die periode. *Hedging Accounting* volgens IAS 39 wordt vanaf 2005 toegepast.

8.3.5.17 Kredietkosten

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.

8.3.6. Financieel risk management

8.3.6.1 Kredietrisico

Zetes heeft een beleid inzake kredietlimieten opgesteld (inclusief kredietverzekeringen in sommige landen) om te verzekeren dat de verkopen van producten en diensten gedaan worden aan klanten met een aanvaardbare krediethistoriek.

8.3.6.2 Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico van Zetes wordt gedekt door een overeenkomst met een bankconsortium van haar 3 voornaamste bankiers (Club Deal).

Op 26 oktober 2001 heeft de Vennootschap achtergestelde obligaties uitgegeven voor een totaal bedrag van €14.000.000 en Warranten (zie ook paragraaf 3.4.2) die aan de houders het recht geven om de uitgifte te eisen van Vennootschapsaandelen voor een totale uitoefenprijs van €14.000.000. De Warranthouders hebben bevestigd dat zij al hun Warranten zullen uitoefenen voor de Afsluitingsdatum, wat zal leiden tot een kapitaalverhoging van €14.000.000. Voor de Afsluitingsdatum zullen alle achtergestelde obligaties worden terugbetaald door de Vennootschap (zie paragraaf 3.6).

8.3.6.3 Intrestrisico

Het bedrijfskapitaal en sommige vaste activa worden gefinancierd door de banken, waardoor het inkomen en de operationele kasstroom van Zetes afhankelijk wordt van de marktcondities inzake intrestvoeten.

8.3.6.4 Wisselkoersrisico

De Europese focus van Zetes beperkt de blootstelling aan buitenlandse wisselkoersrisico's. De verkoop gebeurt voornamelijk in euro, en tot op zekere hoogte in GBP en USD. Het financieel departement van Zetes gebruikt *forward exchange* contracten en, in mindere mate, *currency options* om de blootstelling aan wisselkoersschommelingen in te dekken. Belangrijke verkoopprojecten resulteren gewoonlijk in een afzonderlijk *hedgecontract* met vervaldagen die eigen zijn aan het verkoopproject.

8.3.7. Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekeningen

8.3.7.1 Consolidatie

Lijst van dochtervennootschappen geconsolideerd in de jaarrekening voor het volledige jaar 2004:

Dochtervennootschap	Land	% Eigendom	Omzet '000€	Consolidatiemethode	Wijziging tijdens jaar (% verworven aandelen)	Datum wijziging
Blackbird Data Systems Ltd	Ierland	100	6.301	Volledig	20	1-Jan-04
Blackbird Technologies	Ierland	100	0	Volledig		
Buco Security Cards BV	Nederland	100	176	Volledig		
Buco Card Services BV	Nederland	100	0	Volledig		
Burotica	Portugal	100	9.432	Volledig		
Card Encoding Company	België	100	8.459	Volledig		
Europdata Connect BV	Nederland	100	274	Volledig		
Europdata Connect GmbH	Duitsland	100	71	Volledig	10	1-Jan-04
Europdata Connect UK	VK	100	13.200	Volledig		
Id-All	Nederland	100	8	Volledig		
IND ⁽¹⁾	Duitsland	100	13.034	Volledig	25,8	1-Jan-04
Zetes BV	Nederland	100	8.038	Volledig		
Zetes Fastrace	België	75,9	882	Volledig		
Zetes Ireland Ltd	Ierland	100	0	Volledig		
Zetes Ltd	VK	100	6.320	Volledig		
Zetes SA	Frankrijk	100	5.567	Volledig		
Zetes SA	België	100	29.822	Volledig		
Zetes Multicom	Spanje	100	3.691	Volledig	15,1	1-Dec-04
Zetes Technologies	België	50	119	Volledig		
Zts	Portugal	100	335	Volledig		

⁽¹⁾ Twee minderheidsaandeelhouders (met een gezamenlijk belang van 14% van de IND aandelen) hebben in 2004 hun "put optie" uitgeoefend en Zetes heeft ze aanvaard. De overdracht van de verkoop is dus bindend, maar er is een geschil omtrent de uitoefenprijs van de optie. Zie eveneens paragraaf 6.9.

8.3.7.2 Tewerkstelling

Tewerkstelling	2004		2003	
	Totaal in eenheden	Totaal in FTE ⁽¹⁾	Totaal in eenheden	Totaal in FTE ⁽¹⁾
Gemiddeld aantal werknemers	469	461	478	469
Totaal op het einde van het jaar	464	458	484	475

⁽¹⁾ FTE: Full Time Equivalent (Voltijds Equivalent)

8.3.7.3 Gesegmenteerde informatie

Voor management doeleinden wordt de Vennootschap georganiseerd in drie operationele *business units* : Goederenidentificatie, Personenauthenticatie en Distributie (verkocht in april 2005). Deze business units vormen de basis voor de Vennootschap haar primaire gesegmenteerde informatie.

De voornaamste activiteiten zijn als volgt (zie ook paragraaf 5):

- Goederenidentificatie: het leveren van diensten inzake systeemintegratie op de markt van de Goederenidentificatie.
- Personenauthenticatie: het leveren van diensten inzake systeemintegratie op de markt van de Personenauthenticatie.
- Distributie: distributie van hardware voor de Auto-ID markt.

Resultatenrekening per vertikaal segment

2004 (in '000 €)	Totaal	Goederen- identificatie	Personen- authenticatie	Distributie	Niet toegewezen bedragen	Inter- segmentale eliminatie
Inkomsten	100.829	78.366	10.715	13.174	-	(1.426)
Afschrijving en waardevermindering	4.436	3.349	744	319	24	-
Segment resultaat	1.136	3.968	(929)	40	(1.943)	-

2003 (in '000 €)	Totaal	Goederen- identificatie	Personen- authenticatie	Distributie	Niet toegewezen bedragen	Inter- segmentale eliminatie
Inkomsten	100.104	78.053	9.301	14.450	6	(1.706)
Afschrijving en waardevermindering	5.360	3.395	1.067	815	82	-
Segment resultaat	818	4.056	(1.007)	(387)	(1.844)	-

Balans per vertikaal segment

2004 (in '000 €)	Totaal	Goederen- identificatie	Personen- authenticatie	Distributie	Niet toegewezen bedragen	Inter- segmentale eliminatie
Segment activa	50.511	36.008	10.457	4.962	143	(1.060)
Vaste activa	26.968					
Vlottende activa	2.552					
TOTAAL ACTIVA	80.031					
Segment schulden	26.746	22.002	3.788	1.739	276	(1.060)
Eigen vermogen	9.095					
Langlopende schulden	22.420					
Kortlopende schulden	21.771					
TOTAAL PASSIVA	80.031					
Vaste activa investeringen	4.540	2.314	2.110	34	83	0

2003 (in '000 €)	Totaal	Goederen- identificatie	Personen- authenticatie	Distributie	Niet toegewezen bedragen	Inter- segmentale eliminatie
Segment activa	46.157	34.847	7.067	5.296	73	(1.127)
Vaste activa	24.821					
Vlottende activa	2.863					
TOTAAL ACTIVA	73.841					
Segment schulden	25.490	18.137	5.633	2.588	258	(1.127)
Eigen vermogen	11.136					
Langlopende schulden	18.478					
Kortlopende schulden	18.738					
TOTAAL PASSIVA	73.841					
Vaste activa investeringen	4.644	2.681	1.859	105	0	0

Geografische segmenten

De inkomsten overeenkomstig het geografische gebied waren als volgt:

(in '000 €)	2004	2003
Noord-Europa ^(*)	81.942	81.850
Zuid-Europa ^(**)	18.887	18.250
Totaal ^(***)	100.829	100.105

(*) Noord-Europa: België, Nederland, Duitsland, VK en Ierland

(**) Zuid-Europa: Frankrijk, Spanje en Portugal

(***) €6 duizend niet toegewezen in 2003

8.3.7.4 Inkomstenbelasting

(in '000 €)	2004			2003		
	Binnenlands	Buitenlands	Totaal	Binnenlands	Buitenlands	Totaal
Uitgaven Inkomstenbelasting (inkomsten)	(822)	348	(473)	(201)	468	267
Huidige uitgaven Inkomstenbelasting (inkomsten)	1	300	300	64	614	678
Uitgestelde uitgaven belasting (inkomsten)	(822)	49	(774)	(265)	(146)	(411)

(in '000 €)	2004	2003
Belastinguitgaven tegen wettelijk tarief	0	0
Nettowinst voor belasting	(1.537)	(1.027)
Wettelijk belastingtarief	35%	35%
Belastinguitgave tegen werkelijk tarief	0	0
Nettowinst voor belasting	(1.537)	(1.027)
Werkelijk belastingtarief	0%	0%

8.3.7.5 Terreinen, gebouwen en installaties

(in '000 €)	Terreinen en gebouwen	Installaties en uitrusting	Rollend materiaal	Leasing	Andere	Totaal
Op 31 december 2003						
Kost	719	12.910	4.197	1.885	543	20.254
Gecumuleerde afschrijving	(60)	(9.655)	(3.031)	(1.069)	(412)	(14.227)
Netto boekwaarde	658	3.255	1.166	817	131	6.027

Jaar geëindigd op 31 dec. 2004						
Toevoegingen	-	2.565	383	19	17	2.984
Verkoop	(250)	(3)	(49)	-	(1)	(302)
Bewegingen vanuit andere categorie	(74)	24	(23)		-	(73)
Afschrijvingskost	(7)	(1.189)	(530)	(169)	(46)	(1.942)

Op 31 december 2004						
Kost	394	14.928	4.184	1.904	495	21.905
Gecumuleerde afschrijving	(67)	(10.275)	(3.236)	(1.238)	(395)	(15.211)
Netto boekwaarde	327	4.653	948	666	101	6.695

(in '000 €)	Terreinen en gebouwen	Installaties en uitrusting	Rollend materiaal	Leasing	Andere	Totaal
Op 31 december 2004						
Netto openstaand bedrag van PPE volgens financiële leases		3.212	421			3.633
Bedrag PPE als borg voor schulden (incl. hypotheek)		3.212	421			3.633

8.3.7.6 Immateriële activa

(in '000 €)	Goodwill	Kosten voor Ontwikkeling	Patenten, octrooien en andere rechten	Computer software	Totaal
Op 31 december 2003					
Kost	24.213	4.206	562	-	28.981
Gecumuleerde afschrijving	-	(1.404)	(482)	-	(1.886)
Gecumuleerde verliezen wegens waardevermindering	(2.283)	-	-	-	(2.283)
Netto boekwaarde	21.930	2.802	80	-	24.812
Jaar eindigend 31 december 2004					
Toevoegingen		1.210	61	270	1.541
Aankopen	1.633				1.633
Verkoop	-	-	6	-	6
Bewegingen uit andere categorie	-	-	(19)	19	0
Afschrijvingskosten	-	(1.376)	(29)	(56)	(1.461)
Omkering waardevermindering (verlies) opgenomen in inkomsten	(150)	-	-	-	(150)
Op 31 december 2004					
Kost	25.846	5.439	587	309	6.334
Gecumuleerde afschrijvingen	-	(2.804)	(486)	(76)	(32.181)
Gecumuleerde verliezen wegens waardevermindering	(2.433)	-	-	-	(2.433)
Netto boekwaarde	23.413	2.636⁽¹⁾	100	233	26.382

⁽¹⁾ Intern ontstane immateriële netto activa

8.3.7.7 Erkende uitgestelde belastingactiva en -passiva

(in '000 €)	2004			2003		
	Activa	Passiva	Netto	Activa	Passiva	Netto
Opgenomen uitgestelde belastingactiva en -passiva	4.402	947	3.455	3.679	999	2.680
Afschrijvingen	583	7	576	523	0	522
Aangroei	115	18	97	157	18	139
Herwaardering van niet-financiële vaste activa	644	922	(279)	846	981	(135)
Herwaardering van financiële instrumenten						
Belastingverlies	3.061		3.061	2.137		2.137
Belastingtegoeden				17		17

8.3.7.8 Voorraden

(in '000 €)	2004	2003
Vorraden	11.095	11.371
Bruto boekwaarde	14.532	14.470
Productievoorraden	716	534
Afgewerkte goederen	13.816	13.936
Afboekingen en andere waardeverminderingen	(3.437)	(3.099)
Productievoorraad	(162)	(108)
Afgewerkte goederen	(3.274)	(2.991)

8.3.7.9 Andere vlottende financiële activa

(in '000 €)	2004	2003
Andere vlottende financiële activa	6	6
Aandelen in reserve voor verhandeling	1	1
Andere financiële activa beschikbaar voor verkoop	5	5

8.3.7.10 Kortlopende handels- en andere vorderingen

(in '000 €)	2004	2003
Kortlopende handels- en andere vorderingen	29.186	25.877
Handelsvorderingen	24.571	22.496
Bruto handelsvorderingen	25.839	23.626
Voorziening voor slechte en dubieuze debiteuren	(1.269)	(1.129)
Andere vorderingen	4.615	3.381
Constructiecontracten	3.327	2.425
Andere	1.288	956

Constructiecontracten (in '000 €)	2004	2003
Bedrag van opgelopen contractkosten en opgenomen winsten na aftrek van verliezen	764	216
Bedrag van voorschotten ontvangen op constructiecontracten	0	0

Verbonden Partijen

Kortlopende rekeningen

De kortlopende (te ontvangen) rekeningen op naam van Zephir en Alain Wirtz bedragen €0,323 miljoen op het einde van 2004. De Vennootschap wil deze kortlopende bedragen in belangrijke mate herleiden tegen eind 2005.

Executive Management

Het totaal van de vergoedingen die in 2004 door de Vennootschap aan het volledig executive management werden betaald, bedroeg €523.793, waarvan 19,85% bestond uit variabele vergoedingen.

8.3.7.11 Kortlopende en langlopende intrestdragende leningen

Verouderingsprofiel:

(in '000 €)	2004			2003		
	< 1 jaar	1 tot 5 jaren	Totaal	< 1 jaar	1 tot 5 jaren	Totaal
Bankleningen	2.089	5.332	7.421	1.366	3.255	4.621
Achtergestelde schulden		15.236	15.236		14.000	14.000
Financiële leasing	1.174	1.454	2.628	600	967	1.568
Bankvoorschotten	15.970		15.970	14.698		14.698
Andere leningen	92	131	223	244	178	421
Totaal	19.325	22.153	41.478	16.908	18.400	35.308

Financiële leasing, tegen betaling van minimum afbetalingen, vertonen volgende waarden:

(in '000 €)	2004			2003		
	< 1 jaar	1 tot 5 jaren	Totaal	< 1 jaar	1 tot 5 jaren	Totaal
Minimum lease afbetalingen	1.174	1.454	2.628	600	967	1.568

Niet annuleerbare toekomstige minimum betalingen voor operationele leasings: de Vennootschap is haar beheersinformatie-systeem aan het structureren om deze informatie ter beschikking te kunnen stellen van al haar entiteiten vanaf 2005.

8.3.7.12 Kortlopende en langlopende voorzieningen

(in '000 €)	Garantie- voorziening	Voorziening voor rechtszaken	Voorziening bezwarende contracten	Andere	Totaal
Op 31 december 2003	62	16	76		154
Toename (afname) bestaande voorzieningen	2	154			156
Gebruikte bedragen voor voorzieningen			(76)		(76)
Jaar geëindigd 31 december 2004	65	170	0		235

(in '000 €)	2004	2003
Voorwaardelijke verplichtingen	32	0
Langlopende schulden uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding	32	0
Twee minderheidsaandeelhouders (die in totaal 14% van de IND aandelen vertegenwoordigen) hebben in 2004 hun "put optie" uitgeoefend en Zetes Industries heeft die aanvaard. De overdracht van de verkoop is dus bindend maar er is een geschil over de uitoefeningsprijs van de optie.		
Voorwaardelijke activa	0	0

Defined contribution plan

De Zetes Groep beschikt niet over een *defined benefit plan* voor werknemers. De bestaande *defined contribution plans* liggen in de lijn van de marktgewoonten. Het jaarlijks bedrag dat wordt opgenomen als uitgave voor een *defined contribution plan* wordt geschat tussen 1% en 2% van de jaarlijkse uitgaven voor werknemers.

8.3.7.13 Toelichting omtrent eigen vermogen

31 december 2004	
I. KAPITAAL	
Soort aandelenkapitaal	Gewoon
Aantal aandelen van toegestaan kapitaal	Nihil
Aantal geplaatste en volledig betaalde aandelen	308.477
Aantal geplaatste en niet volledig betaalde aandelen	0
Nominale waarde van aandelen	geen nominale waarde
BEWEGINGEN VAN HET AANTAL AANDELEN	
1. Aantal aandelen, beginsaldo	308.477
2. Aantal geplaatste aandelen	0
3. Aantal geannuleerde of in aantal verlaagde aandelen (-)	0
4. Aantal aandelen, eindsaldo	308.477
II. ANDERE INFORMATIE	
Aantal aandelen in het bezit van de Vennootschap of van dochtervennootschappen of verbonden ondernemingen	0
Aandelen voorbehouden voor uitgifte onder opties / verkoopcontracten	0
Er is geen andere soort aandelenkapitaal	

8.3.7.14 Kortlopende handels- en andere schulden

Verouderingsprofiel:

(in '000 €)	2004			2003		
	< 1 jaar	1 tot 5 jaren	Totaal	< 1 jaar	1 tot 5 jaren	Totaal
Handelsschulden	14.515		14.515	12.585		12.585
Ontvangen voorschotten	6.075	267	6.343	6.384	1.095	7.479
Andere schulden	7.552		7.552	6.097		6.097
waaronder, betaalbaar aan werknemers			3.367			3.344
waaronder, betaalbaar aan openbare diensten			2.522			2.082
Totaal	28.143	267	28.410	25.066	1.095	26.161

8.3.7.15 Niet-voortgezette activiteiten en andere vaste activa of buiten bedrijf te stellen groepen die te koop worden aangeboden

De distributieactiviteit, geconsolideerd in de rekeningen van 2004, werden op 15 april 2005 verkocht. Overeenkomstig IFRS 5/12, vermeldt de Vennootschap het volgende:

(in '000 €)	Niet-voortgezette activiteiten
Omschrijving	Distributie
(verwachte) timing van verkoop	15/04/2005
Boekwaarde van buiten gebruik te stellen activa	2.884
Boekwaarde van buiten gebruik te stellen passiva	2.940
Winst (verlies) na belasting van niet-voortgezette activiteiten	114
Winst (verlies) voor belasting van gewone activiteiten	(1.237)
Inkomsten uit gewone activiteiten	89.064
Uitgaven uit gewone activiteiten	(87.990)
Inkomstenbelasting op winst (verlies) uit gewone activiteiten	427
Opbrengst (verlies) opgenomen uit de verkoop of herdimensionering	(59)
Netto kasstroom uit (gebruikt voor) bedrijfsactiviteiten van niet-voortgezette activiteiten	(242)
Netto kasstroom uit (gebruikt voor) investeringsactiviteiten van niet-voortgezette activiteiten	(51)
Netto kasstroom uit (gebruikt voor) financieringsactiviteiten van niet-voortgezette activiteiten.	292

8.3.7.16 Navolgende gebeurtenissen

Zie paragraaf 7.7

a. 2003 Belgian GAAP versus 2003 IFRS

8.3.7.17 Overgang naar IFRS

Activa (in '000 €)	BGAAP 31/12/2003	Herklas- sening	IAS 16 Onroerend goed, Installaties en uitrusting	IAS 18 Inkomsten	IAS 38 Immateriële activa.	IAS 36 Waardever- mindering activa	IAS 17 Leases	Andere/ Normalise- ring regels	IAS 12 Inkomsten- belasting	Totaal	IFRS 31/12/2003
Vaste activa	28.967										33.731
Oprichtingskosten	12				(12)					(12)	0
Immateriële activa	271				(191)					(191)	80
Ontwikkelingskosten					2.802					2.802	2.802
Goodwill	22.630					(611)		(89)		(700)	21.930
Materiële activa	5.634						45			393	6.027
Uitgestelde belastingen								(11)	2.691	2.680	2.680
Vaste financiële activa	420	(208)								(208)	212
Vlottende activa	42.266										40.111
Voorraden	14.351										11.371
Waarvan voorraad	11.926			693				(1.248)		(555)	11.371
Waarvan constructiecontract	2.425	(2.425)								(2.425)	
Kortl. Handelsvord.	24.015			(988)				(531)		(1.519)	22.496
Andere crediteuren	967							(11)		(11)	956
Constructiecontract										2.425	2.425
Voorschotten		2.425								941	941
Andere kortlopende financiële activa	6	941								0	6
Liquide middelen en kasequivalenten	1.916									0	1.916
Andere vlottende activa	1.011	(941)		(53)				(17)		(1.011)	
Totaal activa	71.233									2.609	73.842

Passiva (in '000 €)	2003 BGAAP	Herklassering	IAS 37 Voorzieningen	IFRS 3	IAS 17 Leases	Andere	Totaal	IFRS 31/12/2003
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders	7.748							10.105
Kapitaal	19.293					0	0	19.293
Herwaarderingsmeerwaarde	54					54	54	108
Omtrekeningsverschillen	(144)					(6)	(6)	(150)
Reserves ⁽¹⁾	(11.454)					2.308	2.308	(9.146)
Minderheidsbelang	1.137			(106)			(106)	1.031
Voorzieningen/uitgestelde belastingen	0	62	92				154	154
Schulden	62.348							62.551
Langlopende financiële schulden	18.400						0	18.400
Waarvan achtergestelde obligaties	14.000						0	14.000
Waarvan leasing	967						0	967
Waarvan andere financiële schulden	3.432						0	3.432
Kortlopende schulden	38.555						43.070	43.070
Kortlopend deel van langlopende schulden	5.287	(5.287)					(5.287)	0
Kortlopende financiële schulden	11.576	5.287			45		5.332	16.908
Kortlopende handelsschulden	12.565					21	21	12.585
Ontvangen voorschotten	3.334	4.311				(166)	4.145	7.479
Andere schuldeisers	5.793	26		155		123	304	6.097
Waarvan openbare diensten	1.372	548				161	709	2.082
Waarvan werknemers	3.995	(548)				(102)	(650)	3.344
Kortlopende schulden	5.393	(4.311)					(4.311)	1.082
Totaal passiva	71.233						2.607	73.841

⁽¹⁾ Impact overgang 2002 is €1.004.000

Winst en verliesrekening (in '000 €)	2003 BGAAP	Herklassering	IAS 18 Inkomsten	IAS 38 Immateriële activa	IAS 11 Constructie- contracten	IAS 36 Waardever- mindering activa	IAS 17 Leases	IAS 12 Inkomsten- belasting	Andere/ Normalise- ringsregels	Totaal	IFRS 31/12/2003
Verkoop	101.296	(516)	(1.116)		533				(93)	(1.191)	100.105
Brutomarge	40.538	17	(518)		533				(28)	5	40.543
Lonen, soc. zekerheid en pensioenen	(23.579)	(159)		1.232	(480)				(7)	587	(22.992)
Bedrijfskosten	(11.762)	(18)		336	(53)		51		(21)	293	(11.468)
EBITDA	5.197									0	6.082
Herstructureringskosten		173							(76)	97	97
Afschrijving vaste activa	(2.255)	(79)		(956)		(992)	(47)			(2.075)	(4.331)
Afgeschreven voorraden en debiteuren	(1.194)		144						20	164	(1.030)
Bedrijfswinst (EBIT)	1.748									0	818
Opbrengst (verlies) uit verkoop vaste activa		(6)								(6)	(6)
Financiële inkomsten	267	49								49	315
Financiële kosten	(3.797)									0	(2.155)
Waarvan schulden & andere financiële kosten	(2.092)	(60)					(3)			(64)	(2.155)
Waarvan aflossing van geconsolideerde goodwill	(1.706)			1.706						1.706	0
Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening	(1.783)										(1.027)

b. 2002 Belgian GAAP versus Openingsbalans IFRS

De volgende tabel verklaart de herwerking van het eigen vermogen als gevolg van de aanpassing aan de IFRS op 1 januari 2003:

Geconsolideerde balans	Nota	Verandering	Openingsbalans IFRS	2002 Belgian GAAP
In '000 € / jaar geëindigd 31 december				
ACTIVA				
Terreinen, gebouwen en installaties	(1)	376	5.289	4.913
Oprichtingskosten		(18)		18
Immateriële activa	(2)	(369)	238	607
Ontwikkelingskosten	(3)	2.375	2.375	
Goodwill	(4)	(1.324)	21.338	22.662
Uitgestelde belastingactiva	(5)	2.155	2.155	
Andere financiële vaste activa	(6)	(252)	250	502
Beperkte of in pand gegeven liquide middelen		43	43	
Vaste activa		2.986	31.688	28.702
Vorraden	(7)	(1.408)	11.504	12.912
Constructiecontracten		0	353	353
Andere financiële vlottende activa		(9)	3	12
Kortlopende handelsvorderingen	(8)	(198)	22.423	22.621
Andere vorderingen		147	1.435	1.288
Kortlopende voorschotten		(240)	419	659
Geldbeleggingen en Liquide middelen		0	5.861	5.861
Vlottende activa		(1.708)	41.998	43.706
Totaal activa		1.278	73.686	72.408
EIGEN VERMOGEN EN SCHULDEN				
Geplaatst kapitaal		(1)	19.292	19.293
Aandelenkapitaal		0	19.254	19.254
Uitgiftepremie		0	38	38
Reserves en jaarresultaten	(9)	1.005	(7.589)	(8.594)
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de moederverenootschap		1.004	11.703	10.699
Minderheidsbelang		(59)	295	354
Totaal eigen vermogen		945	11.998	11.053
Langlopende intrestdragende leningen		(1)	20.673	20.674
Langlopende voorzieningen	(10)	(147)	100	247
Langlopende kosten van verplichtingen uit hoofde van vergoedingen aan werknemers			0	NA
Langlopende schulden		(148)	20.773	20.921
Kortlopende intrestdragende leningen		79	13.412	13.333
Kortlopende voorzieningen			32	NA
Kortlopende handels- en andere schulden	(11)	374	26.270	25.896
Andere kortlopende schulden		(4)	1.201	1.205
Kortlopende schulden		481	40.915	40.434
Totaal eigen vermogen en schulden		1.278	73.686	72.408

Impact van de eerste invoering

(1) PPE

De regels waarmee onroerend goed, installaties en uitrusting worden gewaardeerd blijven onveranderd. De eigendommen van de dochtervennootschappen van de groep werden geherwaardeerd, en als compensatie werd de goodwill op de dochtervennootschappen verminderd. Leasingcontracten buiten de balans werden in de openingsbalans opgenomen voor een bedrag van 93K.

(2) Immateriële activa / Oprichtingskosten

De verschillende immateriële activa die niet werden opgenomen overeenkomstig IFRS werden uit de openingsbalans gehaald.

(3) Ontwikkelingskosten

De ontwikkelingskosten opgenomen overeenkomstig IFRS (IAS 38) werden in overweging genomen vanaf 2001. Zij worden op 3 jaar afgeschreven.

(4) Goodwill

De Vennootschap paste IFRS 3 toe op alle bedrijfscombinaties. Voor deze welke gerealiseerd werden voor 31/12/2002, is het bedrag van de goodwill de boekwaarde – berekend volgens de Belgian GAAP – op overgangsdatum na de volgende aanpassingen:

- toename/afname door herclassering van de items al dan niet opgenomen als immateriële activa volgens de Belgian GAAP
- toename/afname met het bedrag van een voorafgaandelijke gebeurtenis die een impact heeft op de aankoop prijs van een vroegere bedrijfscombinatie, in geval die afgesloten wordt voor de overgangsdatum
- het testen van de goodwill op waardevermindering op de overgangsdatum

Deze aanpassingen worden toegevoegd aan/afgetrokken van het eigen vermogen bij aanvang.

(5) Uitgestelde belastingactiva

Het voorgelegde bedrag is het netto bedrag van de uitgestelde belastingactiva en schulden. Het detail van de uitgestelde belastingen (activa versus schulden) wordt gegeven in de toelichtingen tot de jaarrekening.

Het grootste deel van de uitgestelde belastingactiva komt van belastingverliezen die niet opgenomen werden volgens de Belgian GAAP. De verschillende herformuleringen (opname van de ontwikkelingskosten, niet-opname van andere immateriële activa, afschrijving van voorraden) hebben zodoende uitgestelde belastingactiva of schulden gegenereerd.

(6) Andere vaste financiële activa

De waarde van alle andere financiële vaste activa werden gevalideerd, wat geleid heeft tot een reductie van 252 K.

(7) Voorraden

Er werden consequente regels opgesteld voor de berekening van de waardevermindering met betrekking tot de overgang naar IFRS; zij werden toegepast op de openingsbalans. De regels zijn gebaseerd op de rotatie van de producten.

(8) Kortlopende handelsvorderingen

Er worden verliezen door waardevermindering ingeboekt voor alle vorderingen die meer dan 120 dagen over tijd zijn tenzij er een rechtvaardiging voor bestaat.

(9) Aandeel eigen vermogen

Bij de opening op de overgangsdatum werd het aandeel van het eigen vermogen beïnvloed voor een netto bedrag van 1.004K. Dit omvat tegengestelde effecten zoals uitgelegd in deze paragraaf.

(10) Langlopende voorzieningen

De verschillende voorzieningen die niet opgenomen werden in overeenstemming met de IFRS werden uit de openingsbalans gehaald.

(11) Kortlopende handels- en andere schulden

Enkele uitgestelde kosten, gerapporteerd in de Belgian GAAP als voorzieningen werden geherclassificeerd als andere schulden. De compensatie voor de toename van de goodwill (contingentie die de aankoopprijs van een vroegere bedrijfscombinatie beïnvloedt) wordt ook gerapporteerd als andere schulden.

8.4. JAARREKENINGEN 2003- 2002 OVEREENKOMSTIG DE BELGIAN GAAP

8.4.1. Resultatenrekening

Resultatenrekening	Nota	2003	2002
In '000 € / jaar geëindigd 31 december			
I. Bedrijfsopbrengsten		101.296	85.036
A. Omzet		99.853	84.420
B. Wijziging aan voorraden afgewerkte producten, bestellingen en contracten in uitvoering		595	
C. Andere bedrijfsinkomsten		50	95
D. Andere bedrijfsinkomsten		798	520
II. Bedrijfskosten		(99.548)	(84.383)
A. Grondstoffen, handelsgoederen en goederen voor herverkoop		60.759	48.298
A1. Aankopen		60.605	46.404
A2. Toename (afname) van voorraden		153	1.894
B. Diensten en diverse goederen		11.672	11.319
C. Bezoldigingen, Sociale lasten en pensioenen		23.579	21.380
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen		2.255	2.527
E. Toename (afname) waardeverminderingen, voorraden, contracten in uitvoering en handelsvorderingen		1.194	771
G. Andere bedrijfskosten		89	88
III. Bedrijfswinst (verlies)		1.748	653
IV. Financiële opbrengsten		267	260
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa		36	1
B. Opbrengsten uit vlottende activa		40	33
C. Andere		191	226
V. Financiële kosten		(3.797)	(4.242)
A. Kosten van schulden		1.768	2.256
B. Goodwill		1.706	1.615
D. Andere		324	371
VI. Winst (verlies) uit gewone activiteiten voor belasting		(1.783)	(3.329)
VII. Uitzonderlijke Opbrengsten		473	1.068
A. Terugname van afschrijvingen van vaste activa			4
D. Terugname van voorzieningen voor uitzonderlijke schulden en kosten			187
E. Meerwaarde bij realisatie van vaste activa		3	449
F. Andere	(8.4.4.9)	470	429
VIII. Uitzonderlijke kosten		(472)	(1.752)
A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen van vaste activa		119	85
D. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten			35
E. Minderwaarde bij realisatie van vaste activa		13	137
F. Andere	(8.4.4.9)	340	1.495
IX. Winst (verlies) van het boekjaar voor belasting		(1.782)	(4.013)
XI. Belastingen op het resultaat		(725)	(553)
A. Belasting		(725)	(563)
B. Regularisatie van belastingen en terugnemng van voorzieningen voor belastingen			10
XII. Winst (verlies) van het jaar na belasting		(2.507)	(4.565)
XIV. A. Aandeel van derden		203	(16)
XIV. B. Aandeel van de groep		(2.710)	(4.549)

8.4.2. Balans

Geconsolideerde balans: activa	Note	2003	2002
In '000 € / jaar geëindigd op 31 december			
TOTAAL VASTE ACTIVA		28.967	28.524
I. Oprichtingskosten	(8.4.4.2)	12	18
II. Immateriële activa	(8.4.4.3)	271	607
III. Positieve consolidatieverschillen	(8.4.4.7)	22.630	22.663
IV. Materiële vaste activa	(8.4.4.4)	5.634	4.913
A. Terreinen en gebouwen		581	639
B. Installaties, machines en uitrusting		1.723	1.934
C. Meubilair en rollend materieel		744	863
D. Leasings en soortgelijke rechten		1.920	818
E. Overige materiële activa		666	613
F. Activa in aanbouw en voorschotten		0	45
V. Financiële vaste activa		420	323
B. Andere ondernemingen		420	323
B1. Deelnemingen en aandelen	(8.4.4.5)	208	245
B2. Vorderingen	(8.4.4.5)	212	78
TOTAAL VLOTTENDE ACTIVA		42.266	43.885
VI. Vorderingen op meer dan één jaar		0	178
VII. Voorraden en contracten in uitvoering		14.351	13.265
A. Voorraden		11.926	12.912
A1. Grondstoffen en handelsgoederen		4	7
A2. Werken in uitvoering		3	20
A3. Afgewerkte goederen		2.380	1.988
A4. Handelsgoederen		9.370	10.367
A5. Onroerend goed bestemd voor doorverkoop		0	0
A6. Voorschotten		169	529
B. Contracten in uitvoering		2.425	353
VIII. Vorderingen op ten hoogste 1 jaar		24.982	23.567
A. Handelsvorderingen		24.015	22.621
B. Andere vorderingen		967	945
IX. Geldbeleggingen		6	12
A. Eigen aandelen		0	9
B. Andere investeringen en deposito's		6	3
X. Liquide middelen		1.916	5.861
XI. Overlopende rekeningen			
(Uitgestelde kosten en verworven inkomsten)		1.011	1.001
TOTAAL ACTIVA		71.233	72.409

Geconsolideerde balans: Schulden	Note	2003	2002
In '000 € / jaar geëindigd op 31 december			
KAPITAAL EN RESERVES		7.748	10.699
I. Kapitaal		19.254	19.254
A. Geplaatst kapitaal		19.254	19.254
II. Uitgiftepremies		38	38
III. Herwaarderingsmeerwaarden		54	45
IV. Reserves	(8.4.4.6)	(11.454)	(8.744)
VI. Omrekeningverschillen		(144)	105
VIII. Minderheidsbelangen		1.137	354
VOORZIENINGEN, UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGSLATENTIES			247
IX.A. VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN			149
A3. Grote herstellings- en onderhoudswerken			51
A4. Overige risico's en kosten			98
B. Uitgestelde belastingen en niet in de balans opgenomen belastingsschulden			97
SCHULDEN		62.348	61.109
X. Schulden op meer dan 1 jaar	(8.4.4.8)	18.400	20.674
A. Financiële schulden		18.400	20.672
A1. Achtergestelde leningen		14.000	14.317
A3. Leasing en andere soortgelijke schulden		967	339
A4. Kredietinstellingen		3.255	5.850
A5. Overige leningen		178	166
D. Overige schulden			1
XI. Schulden op ten hoogste 1 jaar		38.555	34.936
A. Kortlopend deel van schulden op meer dan 1 jaar		5.287	3.110
B. Financiële schulden		11.576	10.223
B1. Kredietinstellingen		11.576	10.194
B2. Overige leningen			30
C. Handelsschulden		12.565	14.648
C1. Leveranciers		12.565	14.648
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		3.334	1.400
E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen & sociale lasten		5.367	5.032
E2. Belastingen		1.372	1.982
E2. Lonen en sociale zekerheid		3.995	3.050
F. Overige schulden		426	522
X. Overlopende rekeningen (Toe te rekenen kosten en uitgestelde inkomsten)		5.393	5.499
TOTAAL SCHULDEN		71.233	72.409

8.4.3. Waarderingsregels

Hieronder volgt een lijst van de verschillende waarderingsregels die gebruikt worden voor de geconsolideerde jaarrekeningen.

Er dient speciaal op het volgende gelet te worden:

- De criteria met betrekking tot de samenstelling en de aanpassing van de afschrijvingen, de voorzieningen voor risico's en kosten, en de herwaarderingsregels;
- De regels die op het ogenblik van de consolidatie werden toegepast voor de omrekening van de bedragen die uitgedrukt worden, of die oorspronkelijk uitgedrukt werden in een andere munteenheid dan die van de geconsolideerde jaarrekening;
- De methode die werd toegepast om de jaarrekeningen van de dochtervennootschappen en de verwante ondernemingen aan te passen aan de buitenlandse wetgevingen.

8.4.3.1 Oprichtingskosten

De oprichtingskosten worden jaarlijks met 20% afgeschreven.

De raad van bestuur kan evenwel beslissen om de kosten van een kapitaalverhoging of een nieuwe schuldemissie als uitgave te boeken in het jaar waarin daartoe wordt overgegaan.

8.4.3.2 Consolidatieverschillen

Deze verschillen bestaan uit niet onder activa of schulden ondergebrachte verschillen tussen het aandeel van de aandeelhouders van de geconsolideerde ondernemingen enerzijds, en de inventariswaarde van deze dochtervennootschappen anderzijds. De positieve verschillen worden bij de activa op de balans geboekt op de rekening "Consolidatieverschillen", en de negatieve verschillen worden bij de schulden op de balans geboekt op de rekening "Consolidatieverschillen". De consolidatieverschillen worden afgeschreven over een periode van 20 jaar (behalve bij speciale omstandigheden). Deze periode stemt overeen met de tijd die nodig is voor lokale marktpenetratie, om trouwe klanten te maken, en om zich de nodige know-how, vaardigheden, specifieke ervaring en speciale industriële technieken, eigen te maken. De consolidatieverschillen bij de schulden blijven ongewijzigd zolang de dochtervennootschap voor welke het verschil werd geboekt, geen wijzigingen ondergaat. Indien het bedrag van het verschil echter niet materieel is, kan het in de resultaten van één jaar worden opgenomen. Het aandeel van de groep in de negatieve en positieve verschillen met betrekking tot eenzelfde dochtervennootschap wordt gecompenseerd.

8.4.3.3 Immateriële vaste activa

De aankoopwaarde wordt lineair afgeschreven over een periode van 3 tot 5 jaar. De ontwikkelingskosten van de Vennootschap worden niet gekapitaliseerd; zij worden opgenomen voor het jaar waarin zij worden gemaakt.

8.4.3.4 Materiële vaste activa

De initiële prijs of aankoopwaarde, plus eventuele kosten, worden lineair afgeschreven als volgt (*pro rata temporis*):

Gebouwen	3%
Verbeteringen aan gebouwen	Periode van gebruik
Nieuw kantoormeubilair en uitrusting	20 % - 33 %
Gebruikt kantoormeubilair en uitrusting	50%
Nieuwe/geleasde voertuigen	20 % - 25 %
Gebruikte voertuigen	Rest van boekperiode
Nieuwe computers en uitrusting	25 % - 33 %
Gebruikte computers en uitrusting	100%
Telefooninstallatie	20%

8.4.3.5 Financiële vaste activa – Deelnemingen / andere

Deelnemingen en andere effecten in portefeuille worden in rekening gebracht tegen hun aankoopwaarde, zonder rekening te houden met bijkomende kosten die als lasten worden geboekt in de resultatenrekening. De opbrengsten en verliezen die worden gerealiseerd in de waarde van de effecten worden berekend als het verschil tussen de verkoopprijs en de gemiddelde boekwaarde. Op het einde van elk boekjaar wordt een individuele waardering gemaakt van elk deelnemend belang en van de effecten in portefeuille om op een zo bevredigend mogelijke wijze de rentabiliteit en de vooruitzichten van de deelnemende belangen of aandelen weer te geven. De waarderingsmethode die wordt gebruikt voor effecten wordt systematisch van het ene boekjaar op het andere toegepast, zonder variatie, behalve indien de omstandigheden het onmogelijk maken. In principe is de waardering gebaseerd op de nettowaarde van de Vennootschap, dit is de waarde van haar netto boekhoudkundige activa, gecorrigeerd met de latente opbrengsten en verliezen na voorzichtige schatting en waarvan geoordeeld wordt dat ze zullen aanhouden en belangrijk blijven met betrekking tot de bekende rentabiliteit of vooruitzichten van de Vennootschap. De raad van bestuur mag echter kiezen voor een van de andere waarden die hieronder worden bepaald, of voor het behoorlijk gewogen gemiddelde, of verschillende ervan, met inbegrip van de netto:

- Rendementwaarde (yield value);
- Beurswaarde voor zover het om een belangrijke markt gaat;
- Conventionele aankoopwaarde;
- Verkoopwaarde;
- Inschrijvingswaarde in het geval van nieuwe effecten;
- Waarde van de uitoefening van een bestaande optie.

Aanhoudend vermogenverlies vormt een grond voor afschrijvingen.

8.4.3.6 Financiële vaste activa – Vorderingen

Vorderingen worden ingeschreven tegen de nominale waarde. Wanneer er een risico bestaat met betrekking tot de vordering, voornamelijk wanneer het afhangt van de financiële toestand van de debiteur, dan worden deze activa afgeschreven.

8.4.3.7 Geldbeleggingen

Geldbeleggingen en deposito's worden geboekt op dezelfde wijze als de financiële vaste activa. Beursgenoteerde effecten of effecten die openbaar worden verhandeld, worden in principe gewaardeerd tegen de beursprijs voor zover zij een belangrijke markt hebben. Indien de effecten niet genoteerd staan of indien hun markt als onbelangrijk wordt beschouwd, dan wordt hun waarde geschat in verhouding tot de netto geboekte activa.

8.4.3.8 Vorderingen op meer dan één jaar, of op ten hoogste één jaar

Deze worden ingeschreven tegen hun aankoopwaarde of hun nominale waarde. Zij worden afgeschreven voor dezelfde redenen als hierboven beschreven (zie Financiële vaste activa – debiteuren).

8.4.3.9 Voorzieningen voor risico's en kosten

Op elke afsluitingsdatum onderzoekt de raad van bestuur de voorzieningen die eerder werden getroffen of die moeten worden getroffen. De voorzieningen met betrekking tot vorige boekjaren worden in de resultaten opgenomen indien zij overbodig geworden zijn.

8.4.3.10 Schulden van meer dan één jaar, of op ten hoogste één jaar

Deze schulden worden geboekt tegen hun nominale waarde.

8.4.3.11 Overlopende rekeningen

Op elke afsluitingsdatum worden de over te dragen of af te trekken lasten en de ontvangen of over te dragen inkomsten op de overlopende rekeningen geboekt.

8.4.3.12 Activa, schulden, lasten en inkomsten in vreemde munten

Posten in vreemde munten worden omgezet in EURO om ze te kunnen opnemen in de geconsolideerde jaarrekeningen. Alle monetaire en niet-monetaire activa en schulden, en de rechten en verplichtingen worden omgezet tegen de afsluitwisselkoers. De opbrengsten en lasten worden omgezet tegen een gemiddelde koers, behalve voor afschrijvingen en waardevermindering welke verloopt conform de waardering van de betrokken activa. Omrekeningsverschillen worden onder schulden geboekt onder de hoofding "Omrekeningsverschillen" na aftrek van het aandeel van de omrekeningsverschillen die zijn toe te schrijven aan derden, die dan worden geboekt onder schulden onder de hoofding "Belangen van derden".

8.4.4. Toelichting tot de geconsolideerde jaarrekening

8.4.4.1 Consolidatie

Lijst van dochtervennootschappen in de jaarrekening van de Belgian GAAP voor het volledige jaar 2003:

Dochtervennootschap	Land	% eigendom
3 B Engineering BV	Nederland	100
Blackbird Data Holdings Ltd	Ierland	100
Blackbird Data Systems Ltd	Ierland	80
Buco Security Cards BV (CEC NL)	Nederland	100
Buco Card Services BV	Nederland	100
Burotica SA	Portugal	100
Card Encoding Company SA (CEC)	België	100
Europdata Connect BV	Nederland	100
Europdata Connect GmbH	Duitsland	90
Europdata Connect Uk Ltd	VK	100
Id-All BV	Nederland	100
IND (*)	Duitsland	74,20
Inthepocket SA	België	75,96
Trackline SA	België	75,96
Zetes BV	Nederland	100
Zetes Electronics Ltd	VK	100
Zetes Ltd	VK	100
Zetes France	Frankrijk	100
Zetes SA	België	100
Zetes Industries SA	België	100
Zetes Multicom	Spanje	80
Zetes Technologies SA	België	50
Zts LDA	Portugal	100

(*) Zie paragraaf 6.9

Lijst van dochtervennootschappen van minder belang niet geconsolideerd in de jaarrekening van de Belgian GAAP voor het volledige jaar 2003:

Dochtervennootschap	Land	% eigendom
Buco GmbH	Duitsland	100%
Blackbird Technology Ltd	Ierland	80%

8.4.4.2 Overzicht van oprichtingskosten

(in '000 €)	2003
Netto boekwaarde op het einde van de vorige periode	18
Bewegingen in de periode	
Nieuwe aangegane kosten	6
Afschrijvingen	-13
Omrekeningsverschillen	0
Andere	0
Netto boekwaarde op het einde van de periode	12

8.4.4.3 Staat van immateriële activa

(in '000 €)	Onderzoek- en ontwikkelingskosten	Concessies, patenten, licenties, ...	Goodwill
AANSCHAFFINGSWAARDE			
Op 31 december 2002	363	817	769
Aanschaffing		53	
Overdracht en buitengebruikstelling		(168)	
Overboeking van een post naar een andere	47		(47)
Op 31 december 2003	410	703	723
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN			
Op 31 december 2002	(199)	(532)	(611)
Geboekt	(132)	(90)	
Afgeboekt na overdracht en buitengebruikstellingen		227	
Overboeking van een post naar een andere	0		
Andere wijzigingen	0	(227)	
Op 31 december 2003	(331)	(622)	(611)
Netto boekwaarde op 31 december 2003	79	81	112

8.4.4.4 Staat van materiële vaste activa

(in '000 €)	Grond en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en voertuigen	Leasings en gelijkaardige rechten	Andere materiële activa	Activa in opbouw en voorschotten
AANSCHAFFINGSWAARDE						
Op 31 december 2002	797	9.533	3.572	1.385	1.814	45
Aanschaffing	10	1.199	68	1.255	313	
Overdracht en buitengebruikstelling	(6)	(360)	(77)	(308)	(130)	
Overboeking van een post naar een andere		(400)	(258)	636		(45)
Consolidatieverschillen		699	50		2	
Omrekeningsverschillen	(18)	(3)	(42)	(9)		
Andere				(0)		
Op 31 december 2003	784	10.667	3.313	2.959	2.000	
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN						
Op 31 december 2002	(158)	(7.598)	(2.709)	(567)	(1.200)	
Geboekt	(52)	(1.091)	(287)	(425)	(258)	
Teruggenomen als overbodig		(63)				
Verworven van derden						
Afgeboekt na overdracht en buitengebruikstelling	6	360	211	165	125	
Overboeking van een post naar een andere		40	220	(215)		
Consolidatieverschillen		(595)	(38)		(1)	
Omrekeningsverschillen	2	3	33	4		
Andere		(0)		(0)		
Op 31 december 2003	(203)	(8.945)	(2.569)	(1.038)	(1.334)	
Netto boekwaarde op 31 december 2003	581	1.723	744	1.920	666	

8.4.4.5 Staat van financiële vaste activa

(in '000 €)	Andere ondernemingen
DEELNEMINGEN EN AANDELEN	
Op 31 december 2002	245
Overboeking van een post naar een andere	(74)
Consolidatieverschillen	37
Op 31 december 2003	208
AMOUNTS RECEIVABLE	
At 31 December 2002	78
Toevoegingen	(313)
Terugbetalingen	399
Overboeking van een post naar een andere	13
Consolidatieverschillen	34
Andere	0
Op 31 december 2003	212

8.4.4.6 Staat van geconsolideerde reserves

(in '000 €)	
Op 31 december 2002	(8.744)
Aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat	(2.710)
Andere wijzigingen	(0)
Op 31 december 2003	(11.454)

8.4.4.7 Staat van consolidatieverschillen en verschillen na toepassing van de vermogensmutatiemethode (equity method).

(in '000 €)	
Op 31 december 2002	22.663
In gevolge een daling van het deelnemingspercentage	1.673
Afschrijvingen	(1.706)
Netto boekwaarde op 31 december 2003	22.630

8.4.4.8 Staat van vorderingen na een jaar

(in '000 €)	Bedragen betaalbaar met een resterende looptijd van		Gegarandeerde schuld
	Niet meer dan 1 jaar	Tussen 1 en 5 jaar	
FINANCIËLE SCHULDEN	5.287	18.400	14.234
Achtergestelde leningen		14.000	
Leasing en andere soortgelijke schulden	555	967	1.522
Kredietinstellingen	4.732	3.255	12.712
Andere		178	

8.4.4.9 Staat van andere uitzonderlijke resultaten

(in '000 €)	2003	2002
Andere uitzonderlijke opbrengsten	470	429
Herstructureringen	307	
Gelijkschakeling van boekhoudkundig beleid	96	389
Andere	67	40
Andere uitzonderlijke kosten	340	1.495
Herstructureringen	202	1.063
Gelijkschakeling van boekhoudkundig beleid	6	
Andere	131	432

8.4.4.10 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

(in '000 €)	2003
Verplichting om vaste activa aan te kopen	3.670

8.4.4.11 Betrekkingen met verbonden ondernemingen en met ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat en die niet in de consolidatie zijn opgenomen

(in '000 €)	2003
Financiële vaste activa	
Belangen en aandelen	48
Crediteuren	
Na een jaar	22

8.5. VERSLAGEN VAN DE COMMISSARIS

8.5.1. *Verslag van de commissaris over het beperkt nazicht van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten per 30 juni 2005*

Wij zijn overgegaan tot het beperkt nazicht van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten van ZETES INDUSTRIES afgesloten per 30 juni 2005, met een balanstotaal van € 96,31 miljoen en een deel van groep in de winst van afgesloten periode van zes maanden van € 1,23 miljoen. Deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten vallen onder de verantwoordelijkheid van de leiding van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid om verslag uit te brengen over deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten op basis van ons beperkt nazicht.

Onze opdracht werd uitgevoerd in overeenstemming met de aanbeveling van het Instituut des Bedrijfsrevisoren in verband met het beperkt nazicht. Dit beperkt nazicht bestaat voornamelijk in de ontleding, de vergelijking en de bespreking van de financiële informatie. Onze opdracht was dan ook minder diepgaand dan een controle van de jaarrekening welke zou leiden tot het uitdrukken van een auditopinie over de geconsolideerde jaarrekening. Bijgevolg kunnen we drukken wij geen auditopinie uit over de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten zoals hierboven vermeld.

Bij dit beperkt nazicht zijn geen gegevens aan het licht gekomen die aanleiding zouden geven tot belangrijke aanpassingen aan de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten.

Brussel, 27 september 2005
Bcvba Dupont, Ghyoot, Koevoets, Peeters, Rosier & Co
Réviseurs d'entreprises – Bedrijfsrevisoren
Vertegenwoordigd door
Vennoot

8.5.2. *Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2004 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders*

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij U verslag uit over de uitvoering van de controleopdracht die ons werd toevertrouwd.

Dit verslag betreft de gewijzigde jaarrekening vastgelegd door de raad van bestuur gehouden op 19 oktober 2005 en voorgelegd ter goedkeuring van de algemene vergadering der aandeelhouders van 24 oktober 2005; de wijzigingen aangebracht door de raad van bestuur hebben betrekking tot bijkomende of meer nauwkeurige informatie betreffende de vergelijking van de resultaten 2003 voorgesteld in Belgian GAAP en IFRS, verbonden partijen, de voordelen aan het personeel en de segmentinformatie, zonder enige invloed op de balans zoals goedgekeurd door de algemene vergadering van 10 juni 2005.

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening, opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de vennootschap, over het boekjaar afgesloten op 31 december 2004; de jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de internationale boekhoudnormen IAS en IFRS goedgekeurd door de Europese Commissie.

Het balanstotaal van de gecontroleerde jaarrekening bedraagt 80.031.363 EUR, en de resultatenrekening sluit af met een verlies van het boekjaar van 1.063.942 EUR, aandeel van derden inbegrepen.

Wij hebben eveneens de controle van het geconsolideerde jaarverslag uitgevoerd.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Onze controles werden verricht overeenkomstig de normen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze beroepsnormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat, rekening houdend met de Belgische wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de groep, alsook met de procedures van interne controle. Wij hebben de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen

in de geconsolideerde jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de consolidatiegrondslagen, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen die de onderneming maakte en de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel beoordeeld.

Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2004, overeenkomstig de internationale boekhoudnormen IAS en IFRS, een getrouw beeld van de financiële toestand, van de resultaten en van de financiering van het geconsolideerde geheel en wordt een passende verantwoording gegeven in de toelichting.

Bijkomende verklaringen en inlichtingen

Wij vullen ons verslag aan met de volgende bijkomende verklaring en inlichtingen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerde jaarverslag bevat de door de wet vereiste gegevens en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening.
- De jaarrekening van de meeste dochterondernemingen werden ofwel door ons ofwel door andere Belgische of buitenlandse revisoren gecontroleerd; de jaarrekening van de vennootschappen die noch door ons noch door andere revisoren werden gecontroleerd, en opgenomen in de consolidatie, dragen bij in het geconsolideerd eigen vermogen en in het geconsolideerde resultaat van de groep voor respectievelijk -1.577.573 EUR en -111.503 EUR.
- Zoals vermeld in het geconsolideerde jaarverslag werd de geconsolideerde jaarrekening, voor het eerst, opgesteld in overeenstemming met de internationale boekhoudnormen IAS en IFRS.
- Overeenkomstig norm IFRS 1, werd de openingsbalans per 1 januari 2003 alsook de vergelijkende informatie herwerkt conform het IAS/IFRS referentiesysteem. De impact van de overgang naar het IFRS referentiesysteem op de openingsbalans van 2003 wordt weergegeven, overeenkomstig IFRS 1.40, in de toelichting « Mutatieoverzicht van het eigen vermogen ».
- De vennootschap heeft besloten volgens paragraaf 3.85 van de norm IFRS 3 met betrekking tot bedrijfscombinaties de IFRS norm 36 zoals herzien in 2004 prospectief toe te passen vanaf 31 december 2002.

Brussel, 19 oktober 2005
Bcvba Dupont, Ghyoot, Koevoets, Peeters, Rosier & Co
Réviseurs d'entreprises – Bedrijfsrevisoren
Vertegenwoordigd door
Vennoot

8.5.3. Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2003 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij U verslag uit over de uitvoering van de controleopdracht die ons werd toevertrouwd.

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening, opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de vennootschap, over het boekjaar afgesloten op 31 december 2003 met een balanstotaal van 71.232.823 EUR en geconsolideerd verlies van het boekjaar van 2.507.218 EUR, aandeel van derden inbegrepen. Wij hebben eveneens de controle van het geconsolideerde jaarverslag uitgevoerd.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Onze controles werden verricht overeenkomstig de normen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze beroepsnormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat, rekening houdend met de Belgische wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de groep, alsook met de procedures van interne controle. Wij hebben de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de consolidatiegrondslagen, de betekenisvolle

boekhoudkundige ramingen die de onderneming maakte en de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel beoordeeld.

Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, rekening houdend met de toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2003 een getrouw beeld van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap en wordt een passende verantwoording gegeven in de toelichting.

Bijkomende verklaringen en inlichtingen

Wij vullen ons verslag aan met de volgende bijkomende verklaringen en inlichtingen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen :

- Het geconsolideerde jaarverslag bevat de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Het jaarverslag onderstreept de vermindering van het geconsolideerd eigen vermogen ten gevolge van het bezit door een dochteronderneming van aandelen van uw vennootschap.
- De jaarrekening van de meeste dochterondernemingen werden ofwel door ons ofwel door andere Belgische of buitenlandse revisoren gecontroleerd ; de jaarrekening van de vennootschappen die noch door ons noch door andere revisoren werden gecontroleerd, en opgenomen in de consolidatie, dragen bij in het geconsolideerd eigen vermogen en in het geconsolideerd resultaat van de groep voor respectievelijk 1.067.165 EUR en 131.503 EUR.

Brussel, 1 juni 2004

Bcvba Dupont, Ghyoot, Koevoets, Peeters, Rosier & Co

Réviseurs d'entreprises – Bedrijfsrevisoren

Vertegenwoordigd door

Vennoot

8.5.4. *Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2002 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders*

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij U verslag uit over de uitvoering van de controleopdracht die ons werd toevertrouwd.

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening, opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de vennootschap, over het boekjaar afgesloten op 31 december 2002 met een balanstotaal van 72.408.621 EUR en geconsolideerd verlies van het boekjaar van 4.565.470 EUR, aandeel van derden uitgesloten. De jaarrekening van de buitenlandse dochterondernemingen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening, welke dragen bij in het balanstotaal voor 27.251.198 EUR en in het geconsolideerd resultaat voor 422.589 EUR, werden door plaatselijke confraters gecontroleerd ; wij hebben ons gebaseerd op hun verklaring. Wij hebben eveneens de controle van het geconsolideerde jaarverslag uitgevoerd.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Onze controles werden verricht overeenkomstig de normen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze beroepsnormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat, rekening houdend met de Belgische wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de groep, alsook met de procedures van interne controle. Wij hebben de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de consolidatiegrondslagen, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen die de onderneming maakte en de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel beoordeeld.

Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, rekening houdend met de toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2002 een getrouw beeld van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap en wordt een passende verantwoording gegeven in de toelichting.

Bijkomende verklaringen en inlichtingen

Wij vullen ons verslag aan met de volgende bijkomende verklaringen en inlichtingen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen :

- Het geconsolideerde jaarverslag bevat de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening.

Brussel, 28 mei 2003
Bcvba Dupont, Ghyoot, Koevoets, Peeters, Rosier & Co
Réviseurs d'entreprises – Bedrijfsrevisoren
Vertegenwoordigd door
Vennoot

9. TERMINOLOGIELIJST

1H 2004	De eerste jaarhelft van fiscaal jaar 2004.
1H 2005	De eerste jaarhelft van fiscaal jaar 2005.
AFIS	Een hoog gespecialiseerd biometrisch systeem dat een enkelvoudige vingerafdruk vergelijkt met de vingerafdrukken opgeslagen in een gegevensbank. AFIS wordt hoofdzakelijk gebruikt voor de ordehandhaving, maar ook voor burgerlijke toepassingen. Op het vlak van ordehandhaving worden vingerafdrukken verzameld op misdaadplaatsen of genomen bij aanhouding van misdaadverdachten.
Authenticatie	Authenticatie is het proces van de bepaling of iemand of iets, in feite, is wie of wat hij/het beweerd wordt te zijn. Dit kan gebeuren door het gebruik van smart cards, paswoorden en biometrie.
Auto-ID	Automatische identificatie van goederen en personen. De Auto-ID industrie omvat zowel de markt inzake Goederenidentificatie als de markt inzake Personenauthenticatie.
Barcode, Streepjescode	Een technologie die gebruik maakt van witte spaties en zwarte strepen om gecodeerde informatie weer te geven. Deze gecodeerde informatie kan dan gelezen worden met de hulp van een optisch toestel dat de strepen en spaties terug omzet in de originele informatie.
Biometrie	De identificatie van een gebruiker gebaseerd op een fysieke eigenschap, zoals een vingerafdruk, de iris, het gelaat, de stem of het handschrift.
Buddy Punching, Klokken voor een collega	Het gebruik bij werknemers om te klokken, op het correcte tijdstip, met de tijds- en aanwezigheidskaart voor een collega die te laat op het werk zal komen of die het werk te vroeg verlaten heeft (buddy punching).
CAGR	Compounded Annual Growth Rate – Samengestelde jaarlijkse groeivoet.
ERP	Enterprise Resource Planning verwijst naar elke vorm van softwaresysteem dat is ontworpen voor de integratie van ieder aspect van uw bedrijf inclusief de productplanning, de aankoop van onderdelen, het bijhouden van inventarissen, de interactie met de leveranciers, het verzorgen van de klantendienst, en het traceren van bestellingen. Enkele maatschappijen die ERP software aanbieden zijn SAP, Oracle en Peoplesoft.
e-Overheid	Het afleveren van overheidsinformatie en -diensten gebruik makend van Internet-technologie.
e-ID	Elektronische identificatie verwijst vaak naar een identificatiemethode die gebruik maakt van elektronische technologie, met inbegrip van, maar niet beperkt tot smart cards, barcodes of radiogolven.
EBIT	“Earnings before interest and taxes” – Winst voor interest en belastingen.
EBITDA	“Earnings before interest, tax, depreciation and amortization” – Winst voor interest, taksen, waardevermindering en afschrijving.
EMEA	Europa, het Midden-Oosten en Afrika.
FTE	Full-time equivalent – Voltijds equivalent.
GAAP	Algemeen aanvaarde boekhoudkundige praktijken.
High-touch	Bedacht door John Naisbitt in zijn boek “Megatrends” (1982) en verder ontwikkeld in zijn boek “HIGH TECH • high touch” (1999), verwijst de uitdrukking “high-touch” naar de menselijke interactie met high-tech. Zetes gebruikt deze term om de menselijke aandacht, betrokkenheid en aanraking uit te drukken bij een high-tech proces of de handelsrelatie met een klant.
(e-)ID kaart	Een kaart gebruikt door, bij voorbeeld, overheden of banken om de drager te identificeren (en de emittent).

Middleware	Middleware is software die optreedt als een tussenstap, gewoonlijk tussen reeds bestaande toepassingen. Middleware kan de informatie herformatteren en/of verwerken die tussen deze toepassingen stroomt. Het kan ook informatie tussen deze toepassingen overbrengen en/of deze toepassingen versterken.
PAN	Personal Area Network. Voorbeelden van draadloze PAN technologieën zijn bluetooth.
PKI	PKI of Public Key Infrastructure (Publieke Sleutel Infrastructuur) is een systeem dat gebruikers van een openbaar netwerk in staat stelt gegevens veilig en privaat uit te wisselen door het gebruik van een openbaar en privaat cryptografisch sleutelpaar dat verkregen en gedeeld wordt via een vertrouwde autoriteit.
Q1 2005	Eerste 3 maanden (kwartaal) van het fiscaal jaar 2005.
RFID	Radio Frequency Identification Systems - Radio Frequentie Identificatie Systemen.
RFID lezer	Een RFID lezer is apparatuur die gebruikt wordt voor het ondervragen van een RFID tag. De lezer heeft een antenne die radiogolven uitzendt; de tag antwoordt door het terugzenden van zijn gegevens.
RFID tag	Een RFID tag is een microchip gecombineerd met een antenne in een compacte verpakking; het verpakken wordt gestructureerd om toe te laten dat de RFID tag vastgehecht wordt aan een te traceren voorwerp. De antenne van de tag ontvangt het signaal van een RFID lezer of scanner en zendt dan het signaal terug, gewoonlijk met een beetje bijkomende gegevens (zoals een uniek serienummer of andere aangepaste informatie). RFID tags kunnen zeer klein zijn – de afmeting van een grote rijstkorrel.
SIM kaart	De SIM (Subscriber Information Module) kaart bevat alle persoonlijke informatie en telefooninstellingen van een abonnee van een mobiele telefoon. In principe is dit de identificatie van de abonnee om het netwerk te gebruiken. Het bevat ook het telefoonnummer, de persoonlijke veiligheidssleutel en andere gegevens noodzakelijk voor de werking van het telefoontoestel. De kaart kan van het ene telefoontoestel naar het andere telefoontoestel worden overgeplaatst, waardoor het nieuwe telefoontoestel alle oproepen kan ontvangen naar het nummer van de abonnee.
Smart card	Een kaart met een ingebouwde microprocessor en geheugen gebruikt voor identificatie of financiële transacties.
WLAN	Wireless local area network. Een WLAN maakt gebruik van radiogolven (RF) voor datatransmissie (in tegenstelling tot het gebruik van een bekabeld netwerk). Een WLAN kan ofwel alleen staan of een uitbreiding zijn van een LAN. WLANs geven in het algemeen hogere bandbreedtemogelijkheden dan WWANs. WLANs zijn doorgaans privaat bezit, en zijn draadloze systemen die ingezet worden in omgevingen als een bedrijf, opslagplaats, ziekenhuis, of onderwijscampus. Gegevenssnelheden zijn hoog en er zijn geen kosten per pakket voor gegevenstransmissie. Voorbeelden van WLAN technologieën zijn IEEE 802.11b, OpenAir, HomeRF, en HiperLAN2.
WWAN	Wireless wide area network. Een WWAN maakt gebruik van verscheidene toestellen – telefoonlijnen, satellietshotels, en radiogolven – om een gebied te bedienen dat groter is dan wat gedekt kan worden door een WLAN, doch gewoonlijk met een lagere bandbreedte. WWANs zijn over het algemeen publiek gedeelde gegevensnetwerken ontworpen om metropolen van dekking te voorzien maar ook langsheen verkeersroutes. WWANs zijn eigendom van een openbare netwerkleverancier of van een netwerkbeheerder. Gegevenssnelheden zijn laag en de kosten zijn gebaseerd op het gebruik. Gespecialiseerde toepassingen worden gewoonlijk ontworpen rond korte opstoten van berichten. Voorbeelden van WWAN technologieën zijn CDPD, ARDIS, en GPRS. WWAN technologieën worden vaak gecategoriseerd in “generaties” 1G, 2G, 3G, en 4G.

APPENDIX 1: PERSBERICHTEN 2005

23 augustus 2005

ZETES levert het grootste stemgestuurde orderpickingproject in Duitsland aan discountketen Netto

Na reeds 250 Vocollect Talkman voice-terminals te hebben geïnstalleerd en met het voornemen dit reeds indrukwekkende aantal te verdubbelen, werkt ZETES momenteel aan het grootste stemgestuurde orderpickingproject ooit in Duitsland.

De Duitse discountketen Netto telt ongeveer 1.000 verkooppunten en verwelkomt wekelijks ruim 4,5 miljoen klanten. Niets minder dan totale klantentevredenheid is daarbij de ambitieuze doelstelling die door het bedrijfsmanagement wordt nagestreefd. Het groot aantal winkels wordt bevoorradt vanuit zes centrale distributiecentra die met de verschillende vestigingen zijn verbonden. Een modern logistiek systeem staat garant voor de vlotte levering van alle goederen, wat in de eerste plaats van vitaal belang is voor de kwaliteit van de dagverse voedingsproducten.

Met het oog op de optimalisering van deze supply chain is Netto onlangs beginnen investeren in de verdere verbetering van de orderpickingprocedures. De Duitse groep besloot om naast een nieuwe softwareoplossing – het orderverwerkingsprogramma Aldata Retail – de innovatieve stemgestuurde orderpickingoplossing te implementeren die door ZETES (partner van Vocollect®, wereldwijd marktleider op het gebied van spraaktechnologie) op de markt wordt gebracht.

De medewerkers in het magazijn te Pontholz in Beieren – de thuisbasis van de groep – zijn het afgelopen jaar aan de slag gegaan met 150 Vocollect Talkman®-terminals voor orderpicken. Momenteel worden de volgende 100 Voiceterminals in Hodenhagen (in de buurt van Hannover) geïmplementeerd en zijn nogmaals 400 terminals gereserveerd om het tijdperk van de stemgestuurde orderpicking in de overige vier magazijnen in te luiden.

“Door bij het orderpicken en de orderverwerking gebruik te maken van spraaktechnologie kunnen wij onze productiviteit verhogen en tegelijk de foutmarge tijdens het orderpickingproces tot een absoluut minimum herleiden”, aldus Thies vom Hofe, commercieel ingenieur en Zetes IND (Duits lid van de ZETES Groep) Voice specialist. “De real time gegevensuitwisseling tijdens de pickingactiviteiten enerzijds en het gebruik van referentienummers in combinatie met een verhoogde concentratie anderzijds, leiden automatisch tot nooit eerder geziene resultaten. Alleen nadat het correcte referentienummer voor de overeenstemmende magazijnlocatie is gegeven, kan de dialoog en het orderpicken worden voortgezet.” Stemgestuurde orderpicking biedt in vergelijking met de traditionele methodes duidelijk een vlottere, meer correcte levering aan de Netto-winkels.

Het WMS-systeem stuurt de orderpick-instructies via een headset naar de orderpicker, die daar mondeling op reageert. Aangezien de picker de opdrachtgegevens via het gehoor ontvangt, heeft hij zijn ogen en handen vrij om te picken en te laden. Dit ergonomische en accurate proces verloopt sneller en is minder vermoeiend. Netto gebruikt voor zijn spraakoplossing gebruik van industriële Talkman voice-terminals die met het WMS-systeem communiceren via de door ZETES ontwikkelde 3iV-Pick-Client software (als component van de value-adding Zetes 3i Voice-oplossing).

Rainer Skau, bedrijfsleider van ZetesIND, is bijzonder trots op deze nieuwe referentie in de commerciële sector: “Door de stemgestuurde systemen kunnen we specifieke niches bereiken waar deze technologie zijn beloftes ten volle kan inlossen. In koelmagazijnen bijvoorbeeld is stemgestuurde orderpicking de ideale oplossing omdat klassieke terminals met scherm en toetsenbord bij negatieve temperaturen slechts beperkt inzetbaar zijn en gegevens invoeren en het toetsenbord bedienen met dikke handschoenen aan niet bepaald makkelijk is.”

Vocollect en Talkman zijn handelsmerken van Vocollect Inc.

2 augustus 2005

ZETES is de eerste Intermec partner die accreditatie verkrijgt voor pan-Europese RFID- ondersteuning

Intermec Technologies en haar Honours Premier Partner ZETES hebben vandaag samen aangekondigd dat ZETES het eerste bedrijf is dat van Intermec de accreditatie heeft gekregen om Intermec's marktaanvoerende RFID-producten in heel Europa te verkopen en te ondersteunen.

Personeel van ZETES in België, Duitsland, Frankrijk, Ierland, Nederland, Portugal, Spanje en Groot-Brittannië mogen Intermec RFID-producten verkopen nadat ze een intensieve RFID-opleiding hebben voltooid en op hun kennis werden getoetst. Alle geaccrediteerd personeel heeft drie diepgaande Intermec workshops gevolgd: RFID-introductie, installatie van RFID-oplossingen en RFID-softwareontwikkeling. Deze cursussen bieden gekwalificeerde ingenieurs een uitgebreide kennis aangaande het ontwikkelen van schaalbare RFID-oplossingen, en dit vanaf het vooronderzoek tot de installatie.

ZETES is de eerste Honours Premier partner die het gamma RFID-producten van Intermec – op industrieel gebied de absolute koploper – in heel Europa mag verkopen.

"ZETES heeft de voorbije jaren uitgebreide knowhow verworven in verband met de praktische toepassing van RFID-technologie. Dat heeft geleid tot een groot aantal succesvolle projecten en tevreden referenties", aldus Alex Driesen, vice-president Corporate Strategy. "Ik ben blij dat Intermec onze RFID-expertise heeft erkend door ons de eerste pan-Europese accreditatie te verlenen."

"Het feit dat één van onze historische Identificatie & Mobiliteit leveranciers zijn volledig geïntegreerde RFID-portfolio op de Europese markt brengt, zal de aanvaarding van de technologie aanzienlijk versnellen", besluit Driesen.

Tot de industriële Intermec RFID-producten behoren de IF4 en IF5 vaste readers, de IP4 mobiele reader en de PM4i intelligente printer. RFID-apparatuur van Intermec voldeed als de eerste aan de nieuwe, goedgekeurde Europese normen voor RFID in UHF. Wereldwijd hebben tal van bedrijven RFID-apparatuur van Intermec met succes geïmplementeerd. De METRO Groep, de derde grootste retailer ter wereld én RFID pionier, heeft tag read-rates van ruim 90 procent en voldoet eveneens aan de ETSI-radionormen voor gebruik in Europa.

23 juni 2005

Web-enabled scanner biedt de klanten van Lekkerland extra bestelgemak

Groothandelaar Lekkerland bindt klanten aan zich door hen een uitgekiend assortiment én een uitstekende service aan te bieden. Het bedrijf levert binnen 24 uur zoetwaren, frisdranken, automotive producten, verswaren, diepvriesproducten, rookwaren en telefoonkaarten aan benzinestations, supermarkten en speciaalzaken. Omdat de winstmarges op de producten gering zijn, heeft Lekkerland behoefte aan een hoge stockrotatie tegen een zo laag mogelijke kostprijs. Eén van de middelen die worden ingezet om dit doel te bereiken, is de web-enabled scanner Intermec, de CK1.

Lekkerland Nederland B.V. maakt deel uit van het Europese groothandelsconcern Lekkerland Europa GmbH. Lekkerland Nederland telt ongeveer 800 medewerkers en levert met behulp van een wagenpark van 130 vrachtwagens aan meer dan 10.000 verkooppunten. Het bedrijf realiseerde in 2003 een jaaromzet van 1,65 miljard euro en is één van de grootste food- & non-foodleveranciers voor benzinestations in het land. Supermarkten en tabaksspeciaalzaken behoren eveneens tot het klantenbestand. Naast efficiency en zeer korte leveringstijden is Retail Support een waardevol instrument dat het bedrijf inzet om zijn klanten een optimale service te kunnen verlenen. IT speelt hierbij een voorname rol. Duco Buijze, hoofd van ICT bij Lekkerland Benelux: "IT is het hart van ons bedrijf. Om een gestroomlijnde organisatie te kunnen realiseren en handhaven is directe greep op het order- en factureringsproces van bijzonder groot belang. Lekkerland heeft zo veel klanten dat bestellen per fax te tijdrovend en foutgevoelig zou zijn. Vandaar dat we onze klanten een webgebaseerde EDI (Electronic Data Interchange)-oplossing aanreiken, inclusief een mobiele handscanner. Dit helpt ze ervoor te zorgen dat ze altijd een goed assortiment in huis hebben."

Web-enabled

De scanners die Lekkerland-medewerkers en -klanten voorheen gebruikten voor het plaatsen van orders, waren niet geschikt voor communicatie via internet. "Internetfunctionaliteit was een must. We hebben Zetes, een systeemintegrator die uitgebreide oplossingen voor automatische identificatie en datacollectie aanbiedt, gevraagd op zoek te gaan naar de meest geschikte handheld. Zetes stelde ons, op basis van de specificaties die we zelf hadden opgesteld, de web-enabled Intermec CK1 voor."

Helpdesk

Volgend op de excellente testresultaten van de Intermec CK1, staat Lekkerland een omvangrijk omruilproject te wachten. "Klanten zijn enthousiast over dit initiatief. Lekkerland biedt hen de Intermec CK1 gratis aan als extra service en dat geldt eveneens voor het begeleidende handboekje én de helpdesk. Wanneer een klant niet goed weet hoe de scanner werkt, dan kan hij het probleem zelf oplossen of ons bellen. Wij zijn zelf ook heel tevreden met de Intermec-oplossing. We beloven onze klanten dat wij de dag nadien leveren. Dankzij de Intermec CK1 kunnen we onze belofte waarmaken. Bij ons wordt er ook efficiënter gewerkt, er zijn minder fouten en onze toevoegde waarde is toegenomen. Zowel Zetes als Intermec hebben ons prima geadviseerd. We zullen nu tussen de 2.000 en 3.000 oude handhelds vervangen door het nieuwe model. Daardoor zijn we voorbereid op de toekomst en treden we de concurrentie vol vertrouwen tegemoet."

11 juni 2005

ZETES en ZETES 3i Voice Solutions staan volledig achter de nieuwe MCL-Collection met Vocollect Voice™ die door MCL Technologies en Vocollect werd aangekondigd

MCL-Collection met Vocollect Voice, gebaseerd op de Vocollect Voice™ Technology, is de meest recente uitbreiding van de softwaresuite van MCL Technologies waarmee snel mobiele applicaties kunnen worden gebouwd en ingezet.

Het op de markt brengen van MCL-Collection met Vocollect Voice™, zoals recent door MCL Technologies en Vocollect werd aangekondigd (zie verder), is zeer goed nieuws voor ZETES en zijn klanten.

"MCL-Collection met Vocollect Voice™ schept nieuwe mogelijkheden voor onze klanten om spraaktechnologie breder toe te passen, met een mix van Voice en andere datacaptatie technieken (barcodescanning, schermgebaseerde toepassingen, RFID,...) die reeds door MCL-Collection worden ondersteund", aldus Marcel Kars, Voice Competence Unit Manager van ZETES.

"ZETES en zijn verschillende locale dochterondernemingen hebben een ruime ervaring op het gebied van MCL tools én van de spraaktechnologie van Vocollect. Zij zijn nu klaar en gecertificeerd om MCL-Collection met Vocollect Voice™ te verkopen en te ondersteunen."

"Onze complete portfolio – de 3i Voice Solutions (Innovate, Integrate, Improve) van ZETES – is overigens ontwikkeld in afwachting van het op de markt brengen van MCL-Collection met Vocollect Voice™.

"Klanten en partners die onze 3i Voice Solutions reeds hebben geïntegreerd, zullen transparante toegang hebben tot deze nieuwe ontwikkeling zonder al te grote wijzigingen aan hun huidige implementaties te moeten doorvoeren", besluit Marcel Kars.

7 juni 2005

MCL Technologies en Vocollect reiken klanten spraakherkenning voor mobiele computers aan

MCL Technologies, erkend leider op het gebied van hoogproductieve softwareontwikkelingstools voor toepassingen voor mobiele medewerkers, en Vocollect, wereldleider op het gebied van stemgestuurde processen, kondigden vandaag de roll-out van MCL-Collection met Vocollect Voice™ aan.

MCL-Collection is een gesofisticeerde softwaresuite waarmee bedrijven op een snelle, vlotte manier multimodale toepassingen voor hun mobiele medewerkers kunnen ontwikkelen, integreren en toepassen. Met MCL-Collection met Vocollect Voice worden nu zowel spraakinput- als spraakoutputcontrole in dezelfde toepassingen samengebracht.

"MCL-Collection met Vocollect Voice is het eindresultaat van twee jaar integratiewerk. Het heeft MCL en Vocollect zolang gekost om MCL-Collection van Vocollect Voice te voorzien," legt Larry Sweeney, vice-president Product Management bij Vocollect uit.

"Door ons partnership met MCL kunnen bedrijven die schermgebaseerde handhelds voice-enabled wensen te maken, snel van de voordelen profiteren die spraaktechnologie voor mobiele toepassingen met zich meebrengt."

Vocollect Voice™ kan, omdat het in staat is menselijke spraakinput op een betrouwbare manier om te zetten in transactiedata en transactiedata in spraak, de productiviteit en snelheid van de datacaptatie voor toepassingen voor mobiele medewerkers, ontwikkeld met MCL-Collection, verhogen.

"MCL beschouwt alle datacaptatie technieken als complementaire technologieën," aldus Jean-Francois Jacques, managing director van MCL Technologies. "Door MCL's unieke, multimodale implementatie van spraak kunnen bedrijven nu datacaptatie technologieën combineren en op elkaar afstemmen. De mobiele medewerker heeft voortaan de flexibiliteit om voor elke taak de meest geschikte en efficiënte datacaptatie technologie te gebruiken, bijvoorbeeld barcodescanning, imaging, RFID, input via een toetsenbord of spraakherkenning. Klanten hoeven voor hun spraaktoepassingen niet langer voor één datacaptatie techniek te kiezen."

MCL-Collection met Vocollect Voice omvat twee nieuwe componenten in de MCL-Collection. De eerste, MCL-Designer Add-On met Vocollect Voice™, laat spraak toe voor toepassingen voor mobiele medewerkers, ontwikkeld met MCL-Designer. De tweede, MCL-Client met Vocollect Voice™, draait op de draagbare computer zelf en zorgt via de Vocollect Voice Add-On voor de concrete uitvoering van de spraaktoepassingen voor mobiele medewerkers, ontwikkeld met MCL-Designer.

MCL-Collection met Vocollect Voice™ werkt in een open systeemomgeving. Het laat spraak toe voor MCL-toepassingen, die draaien op draagbare computers die geschikt zijn voor spraak en werken met Microsoft® Windows® voor Pocket PC 2003. De nieuwe toepassing werkt op meerdere platformen van verschillende producenten.

Daar het aantal mobiele computers met spraakvermogen alsmaar toeneemt, zullen bedrijven baat vinden bij MCL-Collection met Vocollect Voice™ op het volledige gamma multimodale toepassingen voor mobiele medewerkers, gaande van routemanagement over kwaliteitscontrole, utility meter reading, schattingen van de verzekering bij auto-ongelukken en toepassingen in de gezondheidszorg, om er maar enkele te noemen.

4 mei 2005

ZETES voert nieuwe structuur door in zijn bedrijven in Groot-Brittannië en Ierland

Eén sterk management team om de aanwezigheid van het bedrijf te versterken en de service aan de klanten in beide landen te verbeteren.

ZETES kondigt met genoegen aan dat het besloten heeft de huidige bedrijven ZETES UK en ZETES-Blackbird (Ierland) dichter tot elkaar te brengen.

Met één management team voor Ierland én Groot-Brittannië verkeert ZETES nu in de positie om het reeds sterke team van (nagenoeg vijftig) ervaren en gespecialiseerde mensen verder uit te breiden zodat het met succes in beide landen Auto ID-oplossingen kan leveren, installeren, ondersteunen en beheren.

Het nieuwe management team van ZETES Groot-Brittannië en Ierland

Peter Beacham, managing director van de Britse vestiging, zal deze functie in de toekomst ook voor het Ierse bedrijf waarnemen.

Eoin O'Shea, financial officer van ZETES-Blackbird, is nu algemeen verantwoordelijk voor de Britse én Ierse financiën en administratie.

ZETES is ook verheugd te kunnen aankondigen dat Stephen Myers de functie van sales manager voor Groot-Brittannië en Ierland heeft aanvaard. Stephen was eerder werkzaam bij Symbol, daar was hij account manager 'Manufacturing' in het Britse verkoopsteam (Emerging Markets).

De technische afdeling van het bedrijf werd opgesplitst in drie gebieden:

- Helen Flannery is hoofd van het Professional Services Team (presales, ontwikkeling, nieuwe technologieën, projectmanagement, softwareondersteuning);
- Steve Porter staat aan het hoofd van het Infrastructure Team (programmamanagement, RF infrastructuur);
- John Radcliffe is hoofd van het Customer Services Team (herstellingen, mobiele herstellingen, ondersteuning, helpdesk).

Het doet ZETES bovendien veel genoegen te kunnen melden dat Fiona Hedges de functie van Sales en Marketing Executive in het bedrijf heeft opgenomen.

Peter Beacham sprak tijdens de recente aankondiging het personeel als volgt toe: "ZETES-Blackbird en ZETES UK hebben voor 2005 ambitieuze doelstellingen vooropgesteld. Zowel in Groot-Brittannië als in Ierland zijn er klanten en mogelijke klanten met zeer belangrijke projecten die moeten ontwikkeld worden. Nu beide ZETES bedrijven samen één front vormen, bevinden we ons in een veel sterkere positie om deze belangrijke en kritische projecten voor deze klanten tot een goed einde te brengen".

23 april 2005

ZETES legt zich meer toe op waardeverhogende activiteiten en gaat akkoord met de verkoop van zijn distributie-eenheid Europdata Connect (EDC)

ZETES evolueert naar een hoger profiel op de ID-markt. De ZETES Groep, als belangrijkste systeemintegrator van "Globale ID-identificatie- en mobiliteitsoplossingen" in Europa, concentreert zijn inspanningen en middelen alsmaar meer op projecten en diensten met hogere toegevoegde waarde. Een nieuwe stap in deze richting is de verkoop van zijn distributie-eenheid Europdata Connect (EDC), de belangrijkste productdistributeur van AIDC, RFID en Draadloze Technologie in Europa.

ZETES, de belangrijkste systeemintegrator op de markt van Globale ID-identificatie en Mobiliteit, heeft met ScanSource (www.scansource.com), de belangrijkste distributeur van speciale technologische producten waaronder AIDC-producten, een overeenkomst gesloten in verband met de verkoop van zijn aandelen in Europdata Connect (EDC).

EDC telt 27 medewerkers die actief zijn op verschillende domeinen, waaronder verkoop, technische ondersteuning en businessontwikkeling, en levert diensten aan resellers met toegevoegde waarde in heel Europa, en hoofdzakelijk in Groot-Brittannië, Ierland, de Benelux, Duitsland en de Scandinavische landen.

"EDC heeft een sterke activiteit uitgebouwd en de werknemers begrijpen volkomen wat de behoeften zijn van de resellers met toegevoegde waarde op de Europese markt", zegt Mike Baur, president en CEO van ScanSource. "Wij kijken er naar uit om het EDC team in onze organisatie te integreren zodat we de verkoop van producten kunnen uitbreiden en bijkomende diensten met toegevoegde waarde aan hun klantenbestand kunnen aanbieden".

Philippe Boyd, managing director van EDC, wordt Partner Services Director van ScanSource Europa met hoofdzetel in België.

"ZETES en ScanSource onderhouden al jarenlang uitstekende betrekkingen en wij zullen onze samenwerking met ScanSource op verschillende strategische gebieden nog verder uitbouwen", aldus Jean-François Jacques, managing director van de ZETES Groep.

"Door EDC te verkopen kan de ZETES Groep zich ten volle concentreren op het verstevigen van zijn leiderspositie in Europa als systeemintegrator en leverancier van Globale ID-identificatie- & Mobiliteitsoplossingen. Als zodanig richten wij ons hoofdzakelijk op het investeren in technologische kwesties (Voice, RFID, biometrie, veiligheid, ERP integratie,...), in verticale expertise alsook in diensten met toegevoegde waarde waar onze duizenden klanten in heel Europa baat bij zullen hebben."

4 april 2005

ZETES levert aan de Alcatel Groep een "multinational" service

Toen Alcatel besloot het beheer van de gegevensstromen en fysieke voorraden in zijn Spare Part Management Center in Orléans te automatiseren, werd de hulp ingeroepen van ZETES. De samenwerking met de Alcatel Groep is inmiddels uitgebreid, nu ZETES ook instaat voor de opvolging in real time – eveneens in SAP- en SAP Console-omgevingen – van de activiteiten van het distributiecentrum in Geel. (België).

Alcatel België maakt deel uit van de Alcatel Telecom groep die wereldwijd in meer dan 130 landen aanwezig is en die in België alleen al bijna 3.000 mensen te werk stelt. Vanuit het distributiecentrum van Alcatel in het Geel (België), worden de producten van het DSL Access-gamma verdeeld naar klanten wereldwijd.

Opvolging in real time van alle activiteiten

Alcatel besloot om in Geel SAP te implementeren ter ondersteuning van het supply chain proces. Sindsdien stuurt de warehouse management module van het SAP-pakket de magazijnoperaties aan.

Na de implementatie van SAP was de installatie van een RF-applicatie in het distributiecentrum in Geel de logische volgende stap die Alcatel wilde nemen binnen het zogenaamde process improvement initiatief. Alcatel wilde de accuraatheid van zijn processen verder verbeteren en de supply chain transparanter maken door de activiteiten van het distributiecentrum in real time op te volgen.

"Die laatste vereiste sloot in feite meteen middleware als mogelijke optie uit", vertelt Jan Laforce, Inventory & Distribution Team van de Access Supply Chain. "Daarom gingen we op zoek naar een oplossing die aansloot op SAP en besloten we uiteindelijk om gebruik te maken van de SAP Console-omgeving."

"SAP Console functioneert als een verbinding tussen SAP en het Telnet-systeem, wat toelaat om een connectie te maken tussen de terminal en allerlei toestellen die ondersteund worden door de terminalapplicatie. We hebben gekozen voor een onafhankelijk platform dat niet alleen voor de magazijnactiviteiten maar ook voor de productieomgeving kan worden ingezet."

Van Frankrijk naar België

In de volgende fase heeft Alcatel, samen met TNT Logistics die de magazijnoperaties in Geel voor zijn rekening neemt, de functionele specificaties van het project opgesteld. In die fase is ook ZETES betrokken geweest.

"We vernamen dat ZETES op dat ogenblik voor Alcatel in Frankrijk (Orléans) een RF-project in het Spare Part Management Centre aan het uitrollen was," zegt Jan Laforce.

"Aangezien Alcatel dus al in andere vestigingen met ZETES had samengewerkt en tevreden was over de resultaten die daar geboekt werden, was de beslissing om met ZETES in zee te gaan vrij snel genomen. Voordien hadden we al gesprekken gehad met andere integratoren, maar hun oplossingen steunden bijna allemaal op middleware."

Vlotte interactie

De tijdsspanne waarin de klus geklaard moest worden, was vrij krap. De eerste contacten met ZETES waren vorige zomer en begin 2005 moest de applicatie live gaan. Alles moest met andere woorden op nauwelijks zes maanden tijd, dat wil zeggen tegen eind 2004, ontwikkeld en getest worden.

"We hebben de functionele specificaties die we samen met onze logistieke dienstverlener hadden opgesteld, voorgelegd aan ZETES en hun gevraagd om die vanuit hun expertise door te nemen en ze vervolgens om te zetten naar technische specificaties," stelt Jan Laforce. "Vanaf dat moment heeft ZETES ook een deel van het projectmanagement op zich genomen. Na zorgvuldig overleg tussen Alcatel, TNT Logistics en ZETES zijn uiteindelijk de definitieve specificaties van het project uitgewerkt. Daarbij werd uitgegaan van onze specifieke behoeften, en verder gaf ZETES aan wat mogelijk was binnen de SAP-context waarin wij werken."

"Dat we er in geslaagd zijn om dat hele traject in zes maanden tijd te doorlopen, hebben we te danken aan de goede samenwerking en interactie tussen de verschillende betrokken partijen."

11 maart 2005

Intermec eert ZETES als nieuwe EMEA Partner van het jaar 2004

Intermec, de leverancier van complete oplossingen voor supply chain management, heeft tijdens zijn voorbije wereldwijde Sales & Partners Conference in februari jl. te Houston (Texas) aan ZETES de "Best Intermec EMEA New Partner of the year 2004" award uitgereikt als beloning voor de hoogst behaalde omzet onder de nieuwe EMEA partners tijdens dat jaar. Intermec en ZETES hebben het voorbije jaar hun samenwerkingsakkoord uitgebreid naar Europees niveau, waarbij ZETES het statuut van Premier Solutions Partner kreeg. Het toekennen van de award bevestigt dat de samenwerking voor beide partijen de juiste beslissing is geweest.

8 februari 2005

Microsoft en zijn president Bill Gates zijn bereid om de Belgische e-ID card "zeer agressief" te ondersteunen

Bill Gates, president en hoofd softwarearchitect van Microsoft, zal de Belgische elektronische identiteitskaart (e-ID) integreren in de MSN Messenger instant-messaging service en onderzoeken hoe hij de e-ID in andere MS Windows technologieën kan opnemen.

"Met de e-ID krijgen we een sterke stimulans"

"We streven er naar om ervoor te zorgen dat onze technologieën e-ID ondersteunen en dat online transacties en communicaties veiliger kunnen verlopen...", aldus Bill Gates. "Met het programma om alle burgers van een elektronische identiteits- of "e-ID" card te voorzien, staat België op het punt om het eerste land in de wereld te worden dat zijn burgers een officiële elektronische identificatie geeft aan de hand waarvan de identiteit online kan worden geverifieerd. Dit is een belangrijke stap die de Belgen er zal toe aanzetten om zich toegang tot het internet te verschaffen en op een veiligere manier gebruik te maken van de online diensten, omdat de e-ID card de veiligste manier is die wij hebben gezien om een identiteit te controleren. Ik zou dus in de eerste plaats de Belgische overheid willen feliciteren met de voortrekkersrol die zij vervult bij het toegankelijker maken van de technologie".

Microsoft is er in het bijzonder van overtuigd dat de MSN Messenger chatrooms in combinatie met de e-ID card aanzienlijk veiliger zullen zijn. "Wij zijn nog niet zeker wanneer we in staat zullen zijn om deze integratie rond te krijgen, maar ontwikkelaars zowel in België als in de Verenigde Staten hebben bewezen dat het concept werkt en we zijn reeds aan de slag om een effectieve integratie te realiseren", voegde de president van Microsoft er nog aan toe.

"Dit is iets dat we bijzonder agressief gaan ondersteunen met Microsoft software"

Bill Gates deed deze mededeling vorige week in Brussel, samen met Peter Vanvelthoven, Belgisch Staatssecretaris voor informatisering van de Staat, en bevestigt Microsoft's sterk engagement richting e-ID. De Belgische vestiging van Microsoft heeft al meerdere e-ID initiatieven gelanceerd in samenwerking met de Belgische overheid en 2 hoofdsponsors, Certipost en Zetes als hoofdaannemer (productie, personalisatie en verdeling) en globaal coördinator voor het Belgisch e-ID project.

Een groot momentum

"ZETES onthaalt als belangrijkste industriële partner van de Belgische overheid in dit e-ID-project de nieuwe e-ID-aankondiging door Microsoft baas Bill Gates bijzonder gunstig," aldus Alain Wirtz, CEO van de ZETES Groep.

"In 2004 heeft ZETES reeds een bijdrage geleverd tot de e-ID-bewustzijns campagne van Microsoft Belgium" gaat Alain Wirtz verder. "Wij waren als systeemintegrator eveneens partner in het e-ID Early Adopters Program (EAP) van Microsoft waarvoor ZETES en KPMG een "Microsoft e-ID Project - Business Impact Award" kregen uitgereikt tijdens het voorbije congres aangaande de informatisering van de Staat, dat plaatsvond in Brussel in december 2004 (zie onze nieuwsbrief op <http://www.zetes.com/belgium/english/dynamic/home.cfm>).

"ZETES is nu de partner van Microsoft Belgium in het raam van de e-ID-promotie campagne die onlangs door Microsoft werd opgestart (<http://www.microsoft.com/Belux/default.asp>).

"ZETES staat op dezelfde manier open voor elke andere e-ID-partnership en is bereid elk initiatief te ondersteunen dat kan helpen om de Belgische burgers, bedrijven en administraties nieuwe toepassingen en nieuwe voordelen aan te reiken en ervoor te zorgen dat het Belgische e-ID- project zowel op lokaal als internationaal niveau op veel bijval kan rekenen", besluit Alain Wirtz.

VENNOOTSCHAP

ZETES INDUSTRIES NV
Maatschappelijke zetel
Da Vinci Science Park
Straatsburgstraat 3
1130 Brussel
België

LEGAL ADVISORS

van de Vennootschap
Eubelius
Goedheidsstraat 5-7, 1000 Brussel
België

van de Underwriters
Linklaters
Brederodestraat 13, 1000 Brussel
België

ONAFHANKELIJKE COMMISSARIS VAN DE VENNOOTSCHAP

Dupont, Ghyoot, Koevoets, Peeters, Rosier & Co, Auditors,
represented by Thierry Dupont
Bovenberg 124, 1150 Brussel
België

JOINT GLOBAL COORDINATORS

Fortis Bank
Warandeborg 3, 1000 Brussel
België

KBC Securities
Havenlaan 2, 1080 Brussel
België

CO-LEAD MANAGER

Dexia Bank
Pachécolaan 44, 1000 Brussel
België

SELLING AGENTS

KBC Bank NV / CBC Banque NV
Havenlaan 2, 1080 Brussel
België

Petercam
Sinter-Goedeleplein 19, 1000 Brussel
België

Bank Degroef
Industriestraat 46, 1040 Brussel
België

ADVISEUR VAN DE VENNOOTSCHAP

Petercam
Sinter-Goedeleplein 19, 1000 Brussel
België

AANVULLING BIJ HET PROSPECTUS

Gelet op de prijsvork van het Aanbod die werd vastgelegd na het drukken van het prospectus, werden de volgende tabellen aangepast op basis van een gemiddelde prijs per aandeel van €22,5:

Paragraaf 3.6. Uitstaande financiële instrumenten voorafgaand aan de Afsluitingsdatum

Aantal nieuwe Aandelen die worden gecreëerd bij de uitoefening van de Warrants

Warranthouders	Uitgaande van een <i>pre-money</i> waardering ⁽¹⁾ van €91.442.588 (€22,5 per aandeel)
Cobepa	454.697
Dexia	48.967
Saptec	55.962
E-Capital	139.906
KBC Private Equity	279.813
TOTAAL	979.345

⁽¹⁾ Een *pre-money* waardering betekent de waardering van de Vennootschap na de uitoefening van de Warrants maar voorafgaand aan de kapitaalverhoging die gepaard gaat met het Primair Aanbod.

Paragraaf 3.7.2 Aandeelhouders voorafgaand aan de Afsluitingsdatum en voorafgaand aan de uitoefening van de Warrants

Aandeelhouders	Aandelen	% kapitaal
Zephir	1.447.475	46,9%
Cobepa	825.200	26,8%
Franky Carbonez	203.500	6,6%
Inducam	177.300	5,7%
Saptec	177.370	5,7%
E-Capital	0	0,0%
KBC Private Equity	190.575	6,2%
Dexia	0	0,0%
Overige	63.350	2,1%
TOTAAL	3.084.770	100,0%

Paragraaf 3.7.3 Aandeelhouders na de uitoefening van de Warrants maar voorafgaand aan de Afsluitingsdatum

Uitgaande van een *pre-money* waardering van €91.442.588 (€22,5 per aandeel)

Aandeelhouders	Aandelen	% kapitaal
Zephir	1.447.475	35,6%
Cobepa	1.279.897	31,5%
Franky Carbonez	203.500	5,0%
Inducam	177.300	4,4%
Saptec	233.332	5,7%
E-Capital	139.906	3,4%
KBC Private Equity	470.388	11,6%
Dexia	48.967	1,2%
Overige	63.350	1,6%
TOTAAL	4.064.115	100,0%

Paragraaf 3.7.4 Aandeelhouders na de afsluiting van het Aanbod

Uitgaande van een pre-money waardering van €91.442.588 (€22,5 per aandeel)

Aandeelhouders	Aandelen	% kapitaal
Zephir	1.317.036	24,40%
Cobepa	875.422	16,22%
Franky Carbonez	0	0,00%
Inducam	154.172	2,86%
Saptec	11.797	0,22%
E-Capital	29.492	0,55%
KBC Private Equity	227.883	4,22%
Dexia	10.322	0,19%
Overige	59.996	1,11%
Public	2.711.331	50,23%
TOTAAL	5.397.451	100,00%

Zoals aangegeven in de advertentie waarin de prijsvork werd vermeld en die op 8 november 2005 werd gepubliceerd in de Belgische financiële pers, behouden zowel Zetes als de bestaande aandeelhouders, zelfs in geval van volledige inschrijving of overschrijving, zich de mogelijkheid voor om het aantal aangeboden aandelen te verminderen of om uiteindelijk zelfs geen aandelen aan te bieden. Het effectieve aantal aangeboden aandelen zal worden bevestigd en bekendgemaakt op of omstreeks 22 november 2005. De beslissing van Zetes en de bestaande aandeelhouders zal namelijk afhangen van de potentiële prijs en de kwaliteit van de ontvangen aanvragen van de institutionele beleggers.

Onderhavig document is een aanvulling bij het prospectus en werd op 7 november 2005 goedgekeurd door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen. Het prospectus dat werd goedgekeurd op 27 oktober 2005 en deze aanvulling van 7 november 2005 kunnen worden aangevraagd op de volgende telefoonnummers: 0800/90301 (Fortis Bank), 078/353 353 (KBC), 0800/92020 (CBC Banque), 0800/32100 (Dexia), 02/229 64 46 (Petercam) en 02/287 97 11 (Bank Degroef).

Het prospectus en haar aanvulling zijn ook, als informatie, beschikbaar op de volgende websites: www.zetes.com, www.fortisbanque.be/investir, www.kbcsecurities.be, www.dexiainvestor.be, www.petercam.be en www.degroof.be.