



Sica Invest

Société anonyme

Rue de Grand Bigard 507, bâtiment 1, 1^{er} étage
1082 Bruxelles

BCE 0810.604.650

(la "Société" ou « SIC A INVEST »)

RAPPORT FINANCIER ANNUEL RELATIF A L'EXERCICE
CLOTURE AU 31 JUILLET 2010



ATTESTATION

Le Conseil d'Administration de SICA INVEST, ci-après représenté par la société Alias&Partners S.P.R.L., administrateur délégué, représentée par son représentant permanent, Monsieur Adolf Schroyens, atteste que, à sa connaissance, les états financiers repris en annexe, établis conformément aux normes comptables belges, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de SICA INVEST, et que le rapport de gestion repris en annexe contient un exposé fidèle sur l'évolution des affaires, les résultats et la situation de SICA INVEST, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elle est confrontée.

Bruxelles, le 15 décembre 2010

Alias & Partners S.P.R.L
Administrateur délégué
Représentée par Monsieur Adolf Schroyens



RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION RELATIF AUX COMPTES ANNUELS CLOS AU 31 JUILLET 2010

Le Conseil d'Administration a l'honneur de présenter à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la Société, devant avoir lieu le 31 décembre 2010, à 11 heures, en l'étude des Notaires Associés Gernaij, Maquet & d'Hennezel à 1050 Bruxelles, Avenue Louise 534, le présent rapport de gestion du Conseil d'Administration, établi conformément à la législation applicable, afférent aux comptes annuels de la Société relatifs à l'exercice social clôturé le 31 juillet 2010, tels qu'ils ont été arrêtés par le Conseil d'Administration.

A. Présentation de SICA INVEST et de ses activités

SICA INVEST est une société d'investissement ayant pour objet la détention et la gestion active de participations dans des sociétés de type « small caps ».

Politique d'investissement et stratégie

SICA INVEST investit principalement ses avoirs en actions, en obligations et en instruments financiers assimilables à des actions. La trésorerie disponible est quant à elle investie dans des comptes à court terme, des certificats de trésorerie ou d'autres instruments financiers à court terme présentant un risque limité, de manière à être disponible au moment où des opportunités d'investissement se présentent.

Le Conseil d'Administration de SICA INVEST a opté pour une stratégie dite de « **stock picking** », c'est-à-dire qu'il choisit minutieusement les sociétés dans lesquelles SICA INVEST investit. SICA INVEST se focalise sur des sociétés « small caps » en croissance dans divers secteurs d'activité tels que le secteur médical, la biotechnologie, les technologies de l'information, les logiciels, l'électronique, la communication, la distribution, la finance, le transport, l'industrie, l'immobilier, etc. et saisit les opportunités spécifiques qui se présentent dans d'autres secteurs de croissance. SICA INVEST pourrait en outre investir une partie de ses avoirs dans d'autres "venture" ou "private equity funds" poursuivant une politique d'investissement semblable à la sienne. Ces fonds seraient sélectionnés sur base de leur historique et de leur capacité à créer de nouvelles opportunités d'investissement pour SICA INVEST. En ce qui concerne les sociétés non cotées, SICA INVEST se focalise sur les sociétés qui envisagent leur entrée en bourse et de préférence par le biais d'obligations convertibles.

En règle générale, lorsque SICA INVEST le juge souhaitable et que l'occasion se présente, un siège est occupé par un représentant de SICA INVEST au sein du conseil des sociétés dans lesquelles elle investit.

SICA INVEST opte pour une stratégie "buy and hold". Cependant, elle peut, dans la partie cotée de son portefeuille, et tout en privilégiant une stratégie à moyen terme, tirer parti des opportunités du marché.

SICA INVEST ne prend en principe que des participations minoritaires dans les sociétés dans lesquelles elle investit. SICA INVEST veille par ailleurs à ne pas avoir plus de 15% de ses avoirs investis dans une même valeur et, sauf exception, à ne pas détenir plus de 29,9% du capital d'une société admise sur un marché réglementé ou sur un marché non-réglementé. Il ne peut cependant être exclu que l'homogénéité du patrimoine de SICA



INVEST ne soit altérée en cas d'augmentation importante ou de diminution sensible de la valeur d'un des actifs détenus par SICA INVEST.

Politique de dividende

SICA INVEST vise la réalisation d'un rendement par l'obtention de plus-values à long terme sur des investissements en actions, en obligations et en instruments financiers assimilables aux actions, émis par des sociétés de type « small caps ». Elle n'envisage pas de distribuer de dividendes dans les années à venir.

B. RAPPORT DE GESTION SUR LES COMPTES ANNUELS DE LA SOCIETE

B.1 Commentaires sur les comptes annuels de la Société (art. 96, 1° C.soc.)

Les comptes annuels de la Société relatifs à l'exercice clôturé le 31 juillet 2010 ont été établis dans le respect des règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels telles qu'applicables en Belgique et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la Société compte tenu du référentiel comptable utilisé et des exigences légales applicables.

Les principaux postes des comptes annuels sur lesquels nous attirons votre attention sont les suivants :

B.1.1 Compte de résultats de la Société

Les charges d'exploitation s'élèvent, au 31 juillet 2010, à 322.089,41 €

Le chiffre d'affaires s'élève à 27.000 €.

Le résultat d'exploitation fait apparaître, au 31 juillet 2010, une perte de 295.089,41 €.

Les produits financiers s'élèvent, au 31 juillet 2010, à 178.123,25 €.

Les charges financières sont de 752.447,51 € au 31 juillet 2010, montant qui s'explique principalement par la comptabilisation d'une moins-value réalisée sur les actions PROPHAREX, SODIPLAN, MCLS et ERYPLAST pour 138.489,66€ et par une réduction de valeur de 502.500 € sur les obligations émises par BRUXELLES GOURMAND et ARCHIMEDE S.A. et par des moins-values non réalisées sur des placements de trésorerie à concurrence de 50.940,31 €.

Le résultat avant charges exceptionnelles affiche, au 31 juillet 2010, une perte de 869.413,67 €.

Les charges exceptionnelles s'élèvent à 1.506.735,23 €. Elles proviennent des réductions de valeur sur les moins-values non réalisées afférentes aux immobilisations financières, notamment les actions ARSITEX, les actions SV PATRIMONIA et les actions CRYOVISC et un amortissement exceptionnel sur immobilisations incorporelles.



Les comptes annuels de la Société clôturés au 31 juillet 2010 présentent un résultat de l'exercice déficitaire de 2.376.148,9 €.

B.1.2 Bilan de la Société

Les capitaux propres au 31 juillet 2010 s'élèvent à 2.713.732,37 €, soit une baisse de 2.376.148,9 € par rapport au capital souscrit.

Les frais d'établissement après amortissement s'élèvent au 31 juillet 2010 à 91.930,6 €. Ils comprennent l'ensemble des coûts afférents à la constitution de SICA INVEST et à l'augmentation de capital du 15 mai 2009. Cette rubrique fait l'objet d'amortissements linéaires de 20% par an.

Les immobilisations incorporelles s'élèvent au 31 juillet 2010 à 5.312 €. Sont repris sous cette rubrique les investissements effectués pour le site internet de la Société. Les différents éléments de ce poste sont repris à l'actif, frais accessoires inclus. Ces éléments sont amortis de manière linéaire à raison de 20% par an.

Les immobilisations corporelles s'élèvent au 31 juillet 2010 à 2.927,07 €. Sont repris sous cette rubrique les investissements effectués en matériel de bureau qui sont amortis de manière linéaire à un taux de 20% à 30% l'an.

Les immobilisations financières après réductions de valeur sur moins-values non réalisées se montent au 31 juillet 2010 à 1.650.368,44 €.

Les créances à un an au plus représentent 25.558,89€ et sont composées de précompte mobilier et de TVA à récupérer.

Les placements de trésorerie, d'une valeur de 965.348,58 € se composent principalement d'obligations convertibles ou avec warrants non cotées.

B.1.3 Information sur la représentation du capital de la Société

Le capital de la Société est représenté par 508.989 actions ordinaires sans désignation de valeur nominale suite à l'augmentation de capital du 15 mai 2009. Lors de la constitution de la Société, le capital était représenté par 6.200 actions.

B.1.4 Evolution de l'actionnariat de la Société

Le capital initial de la Société a été souscrit par la S.P.R.L. Alias&Partners, laquelle est actuellement administrateur délégué de la Société. Le 15 mai 2009, un certain nombre d'investisseurs ont apporté au capital de la Société les titres qu'ils détenaient sur le Marché Libre ou sur Alternext. Ces apports en nature étaient pour certains accompagnés d'apports en espèce. A l'occasion de cette augmentation de capital, la Société a émis 502 789 actions.

Le 30 décembre 2009, les actions de la Société ont été admises à la négociation sur le marché Alternext d'Euronext Brussels et 78.495 actions ont fait l'objet de transactions sur le marché depuis leur admission.

A ce jour la Société n'a reçu de déclaration de transparence en vertu de l'article 14 de ses statuts que d'un seul actionnaire, la société anonyme SAEPI. Cette déclaration laisse apparaître qu'à la date d'admission des actions



de la Société à la négociation sur le marché Alternext d'Euronext Brussels, soit le 30 décembre 2009, la société SAEPI SA était titulaire de plus de 10% des droits de vote de la Société.

B.2 Evolution des affaires de la Société (art. 96, 1° C.soc.)

B.2.1 Chiffre d'affaires de la Société

La Société a réalisé un chiffre d'affaires (hors taxes) d'un montant de 27.000 € au cours de l'exercice écoulé. La Société étant une société d'investissement, ce chiffre d'affaires n'est pas représentatif de l'évolution des affaires de la Société, ce montant ne représentant que la facturation de certaines prestations effectuées pour le compte de filiales.

B.2.2 Faits marquants de l'exercice

Le premier exercice de la Société avait une durée exceptionnelle de 17 mois. Il a été caractérisé par les éléments exceptionnels suivants :

B.2.2.1 Baisse des cours sur le Marché Libre

Le capital initial de la Société résulte de l'apport d'un certain nombre d'actions et d'obligations convertibles ou avec warrant dans des sociétés admises sur le Marché Libre ou sur le Marché Alternext d'Euronext Brussels ou d'Euronext Paris. Contrairement au Marché Réglementé qui a connu un redressement impressionnant depuis l'année dernière, le Marché Libre a vu perdurer la chute de ses cours.

Or, la Société a, par mesure de rationalisation, été obligée de concentrer le portefeuille, initialement composé de 33 valeurs différentes, sur des positions plus importantes. La gestion d'un portefeuille « small caps » exige en effet un suivi intensif et le gestionnaire ne peut pas se baser sur des études de brokers et de banques car ces études existent uniquement pour les valeurs à marché large. La vente de ces petits postes a, compte tenu de la baisse des cours susmentionnée, créé une perte réalisée de 138.489,6 €, tandis que les moins-values non réalisées sur le portefeuille d'actions ont exigé des réductions de valeur de 1.501.821,73 € sur les immobilisations financières et de 50.940,31 € sur les actions reprises sous la rubrique des placements de trésorerie. La Société est en effet légalement tenue de comptabiliser une provision si le cours de bourse ou la valorisation estimée est plus faible que la valeur comptable.

B.2.2.2 Faillites d'ARCHIMEDE&CIE et de BRUXELLES GOURMAND

La faillite de la société ARCHIMEDE&CIE au mois de juin 2009 et celle de la société BRUXELLES GOURMAND au mois de mars 2010 ont contraint la société à acter une réduction de valeur réalisée de 177.500 € sur les obligations émises par ARCHIMEDE&CIE et de 325.000 € sur les obligations BRUXELLES GOURMAND.

B.2.2.3 Apport des actions CRYONIC MEDICAL à un holding de droit belge

La Société détenait 1.424.666 actions de la société CRYONIC MEDICAL, société anonyme de droit français cotée sur le Marché Libre d'Euronext Paris, dont la pérennité n'était et n'est toujours pas garantie. CRYONIC MEDICAL est spécialisée dans le développement, la production et la vente de matériel de « cryonic therapy »



pour soigner les hommes et les chevaux. La méthode est utilisée pour traiter les douleurs musculaires et les inflammations. SICA INVEST a décidé, en février 2010, d'apporter ses actions CRYONIC MEDICAL à une holding de droit belge, la société CRYOVISC, afin de s'associer, au sein de celle-ci, aux principaux actionnaires de CRYONIC MEDICAL, et de peser de tout son poids sur le futur de cette dernière. Compte tenu des incertitudes quant à l'avenir de CRYONIC MEDICAL, le conseil d'administration de SICA INVEST a décidé d'appliquer une réduction de valeur de deux tiers sur la valeur des titres CRYOVISC qu'elle détient en portefeuille.

B.2.2.4 Acquisition d'obligations convertibles émises par 3WIN et souscription à l'emprunt obligataire convertible émis par IMAP

La Société a acquis en mars 2010, à concurrence de 500.036 €, des obligations convertibles au taux de 7% émises par la société anonyme de droit belge 3 WIN, une jeune entreprise belge créée en 2004 spécialisée dans les appareils médicaux actifs implantables, notamment pour le traitement de la maladie de Parkinson, de la dystonie, mais aussi des personnes malentendantes. Les fondateurs de 3WIN sont des professeurs ayant une grande expérience dans ce domaine. Les nouveaux appareils qu'ils ont conçus sont révolutionnaires par rapport aux appareils existants. Le démarrage de la production était prévu pour la fin 2010. 3WIN est notamment soutenue par un investissement de la Participatie Maatschappij Vlaanderen.

Cet investissement rencontre parfaitement les objectifs de SICA INVEST qui a pour vocation de détenir et de gérer des participations dans des sociétés qui offrent une croissance potentielle au-dessus de la moyenne.

La Société a également souscrit, en mai 2009 pour EUR 200.000 à l'emprunt obligataire convertible 8,75% émis par la société IMAP, une société qui possède et commercialise une méthodologie (Information Mapping) et un logiciel (FSPro) qui permettent d'analyser, structurer et présenter des textes d'une manière conséquente.

B.2.2.5 Participation dans la société ARSITEX, constituée en juin 2009

La Société a participé en juin 2009 à la création de la société ARSITEX, laquelle assure la conception, la fabrication et la distribution de la marque de maillots de bain pour enfants Archimède.

Au terme de la première saison 2010, ARSITEX a clôturé son exercice en perte, comme prévu dans le plan de développement. Néanmoins, malgré qu'ARSITEX ait atteint ses objectifs de chiffre d'affaires en 2010 et son objectif de prise de commandes en 2011, force est de constater qu'elle se trouve dans une situation financière particulièrement difficile et connaît de graves problèmes de trésorerie. Cette situation ne peut être améliorée ni via une augmentation de capital d'ARSITEX, puisqu'aucun actionnaire n'est prêt à investir à nouveau, ni via un prêt, puisqu'il est très difficile d'obtenir le soutien des banques afin d'assurer le développement futur d'ARSITEX.

ARSITEX est par conséquent entrée en discussion avec des repreneurs potentiels dans l'espoir d'un refinancement d'ARSITEX. En l'état actuel des discussions, le Conseil d'administration ne peut savoir si ces discussions aboutiront. Dans le cas contraire, la continuité d'ARSITEX serait menacée.

Le conseil d'administration de SICA INVEST a par conséquent appliqué une réduction de valeur de 155.392 EUR relativement à cette participation et n'exclut pas de devoir appliquer une réduction de valeur plus importante dans ses états financiers intermédiaires arrêtés au 31 janvier 2011.

B.2.3 Informations relatives aux questions environnementales

La Société n'est pas confrontée à des questions environnementales.



B.2.4 Informations relatives aux questions de personnel

La Société n'a pas engagé de personnel.

B.2.5 Description des principaux risques et incertitudes auxquels la Société est confrontée

B.2.5.1 Risques liés à SICA INVEST

Risques liés à la composition du portefeuille de SICA INVEST

Le portefeuille initial de SICA INVEST était composé d'un certain nombre d'actions et d'obligations convertibles ou avec warrant de sociétés admises sur le Marché Libre ou sur le Marché Alternext d'Euronext Brussels ou d'Euronext Paris. Les marchés souffrent d'un manque de liquidité, qui permet de s'interroger sur l'efficacité des cours qui y sont formés.

Le Marché Libre est en outre un segment d'Euronext Brussels aux contraintes réglementaires réduites, car il ne constitue pas un marché réglementé au sens de l'article 2, 3° de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers. En conséquence, les émetteurs des instruments financiers admis à la négociation sur le Marché Libre ne sont pas tenus aux obligations spécifiques découlant de l'admission aux négociations sur un marché réglementé:

- les seules obligations comptables des sociétés admises sur le Marché Libre sont celles que leur impose leur forme sociale, conformément aux dispositions applicables du droit comptable et du droit des sociétés ;
- il n'y a pas de pourcentage minimal de diffusion des titres dans le public ;
- Euronext Brussels n'est pas destinataire d'une information particulière concernant les événements susceptibles d'affecter le patrimoine ou la situation juridique de l'entreprise et ne peut en conséquence les porter en toutes circonstances à la connaissance des utilisateurs ;
- les obligations d'informations périodiques ou occasionnelles visées à l'arrêté royal du 31 mars 2003 relatif aux obligations des émetteurs des instruments financiers admis aux négociations sur un marché réglementé belge en sont pas applicables aux sociétés admises sur le Marché Libre ;
- les règles imposant la publicité des participations dans les sociétés dont les titres sont admis aux négociations sur un marché réglementé ne sont pas applicables ;
- le manque de visibilité et de transparence rend difficile l'obtention d'une valorisation correcte ;
- le manque de liquidité peut être un frein à la prise de participation dans des sociétés admises sur le Marché Libre ; les investisseurs peuvent éprouver, entre autres, des difficultés à vendre de larges blocs de titres, puisqu'il n'y aura pas certainement de contrepartie ; cette liquidité limitée n'est pas sans conséquence sur la formation des cours ;
- la volatilité des cours peut représenter un risque.

Sont par contre d'application pour les titres des sociétés admises aux négociations sur le Marché Libre toutes les obligations visées par la loi du 1^{er} avril 2007 sur les offres publiques d'acquisition. De même les interdictions sanctionnées pénalement de manipulation de cours et de délit d'initié sont d'application.

Contrairement au Marché Réglementé qui a connu un redressement impressionnant depuis l'année dernière, le Marché Libre a vu perdurer la chute de ses cours. Le risque d'essuyer une perte lors de l'aliénation de ces titres est dès lors bien réel. Néanmoins, conformément au droit comptable, la Société a appliqué des réductions de valeurs sur base des cours du 31 juillet 2010 pour les sociétés cotées et sur base d'une évaluation du conseil d'administration pour les titres non cotés. Par ailleurs, afin d'optimiser son portefeuille, la Société



a décidé de concentrer son portefeuille, initialement composé de 33 valeurs différentes, sur des positions plus importantes. La vente de ces petits postes a, compte tenu de la baisse des cours susmentionnée, généré une perte réalisée de EUR 138.489, 64 € tandis que les moins-values non réalisées sur le portefeuille d'actions ont exigé des provisions de 1.552.762,04 €.

La Société a également une part importante de son portefeuille investi dans des sociétés non cotées (Cryovisc, Arsitex).

Risque de liquidité et de trésorerie.

La Société n'ayant que peu de liquidités, elle va émettre un emprunt obligataire afin de diversifier ses investissements en s'orientant principalement sur des titres « small caps » du marché réglementé, lesquels sont nettement plus liquides.

Enfin, le management de SICA INVEST veille toujours à ne pas détenir plus de 15% de ses avoirs dans une même valeur et, sauf exception, à ne pas détenir plus de 29,9% du capital d'une société cotée.

B.2.5.2 Risques liés à une cotation sur Alternext Brussels

Volatilité

Le cours de l'action SICA INVEST a connu des fluctuations importantes depuis son admission sur Alternext.

Certaines publications, certains changements ou développements relatifs à SICA INVEST peuvent par ailleurs faire fluctuer de façon importante le cours de ses actions et le volume des transactions sur ses titres. Il est à souligner que le volume des transactions sur l'action SICA INVESE se compare favorablement à l'ensemble des titres admis sur Alternext. Des informations (macro-économiques, politiques,...) non liées aux activités opérationnelles de SICA INVEST pourraient également contribuer à faire fluctuer fortement le cours des actions de SICA INVEST.

SICA INVEST ne peut par conséquent en aucune façon prévoir ou garantir le prix de marché de ses actions. En outre, le marché des actions a connu ces dernières années des fluctuations marquées en termes de volumes et de prix. Cette volatilité a eu un effet significatif sur le cours des titres émis par de nombreuses sociétés pour des raisons non liées à leurs performances opérationnelles.

B.2.6 Indicateurs clés de performance de nature financière et non financière

Le Conseil d'Administration signale qu'à sa meilleure connaissance, il n'y a aucun indicateur clé de performance de nature financière ou non financière qui donnerait un éclairage sur la situation de la Société différent de celui reflété dans les comptes annuels sociaux et les commentaires qui s'y rattachent, notamment stipulés dans le présent rapport.

B.3 Événements importants survenus après la clôture de l'exercice (art. 96, 2° C.soc.)

De manière générale, les cours de toutes les valeurs cotées que détenait en portefeuille la Société ont baissé. La plus importante baisse est la suivante :



| Action | Nombre | Cours au 31/07/2010 | Cours au 13/12/2010 | Impact sur la valeur du portefeuille |
|--------|--------|------------------------|------------------------|---|
| EMD | 58.680 | 4,2 | 3,80 | -23.472€ |

Le 30 août 2010, la Société a participé à une augmentation de capital de la société ARSITEX pour un montant de 145.000 EUR par apport en nature d'une partie de sa créance à l'encontre d'ARSITEX. Cet apport a été rémunéré par 750 actions ordinaires avec droit de vote et 1.666 actions privilégiées sans droit de vote, portant la participation de SICA INVEST dans ARSITEX à 96,23 % du capital de cette dernière. Les perspectives d'ARSITEX étaient alors prometteuses : elle connaissait une forte augmentation des commandes et était en discussion avec Fortis et Hoccinvest pour des crédits pour financer la production. Contrairement aux prévisions, Hoccinvest a refusé d'accorder un crédit à ARSITEX et le crédit octroyé par Fortis s'élève à un montant insuffisant pour financer la production.

Les conseils d'administration de SICA INVEST et d'ARSITEX ont alors commencé à chercher un partenaire pour ARSITEX. Malgré l'augmentation de capital précitée, ARSITEX se trouve en effet dans la situation prévue à l'article 633 du Code des sociétés, c'est-à-dire que le montant de son actif net est inférieur à la moitié du capital social.

La participation détenue par SICA INVEST dans ARSITEX a par conséquent fait l'objet d'une réduction de valeur dans les comptes faisant l'objet du présent rapport. Le Conseil d'Administration n'exclut pas de devoir appliquer une réduction de valeur plus importante au cas où aucun partenaire ne serait trouvé. Cependant, compte tenu du carnet d'ordres bien garni et de la réputation de la marque Archimède qu'exploite ARSITEX, le Conseil d'Administration espère trouver un partenaire et a décidé d'attendre ses états financiers intermédiaires arrêtés au 31 janvier 2011 avant d'éventuellement acter une réduction de valeur plus importante.

B.4 Circonstances susceptibles d'avoir une incidence notable sur le développement de la Société (art. 96, 3° C.soc.)

A la connaissance du Conseil d'Administration, il n'y a pas de circonstance susceptible d'avoir une influence notable sur le développement de la Société.

B.5 Indications relatives aux activités en matière de recherche et de développement (art. 96, 4° C.soc.)

La Société n'exerce pas d'activité de recherche et le développement.

B.6 Indications relatives à l'existence de succursales de la Société (art. 96, 5° C.soc.)

La Société n'a pas établi de succursale.



B.7 Informations à insérer en vertu du Code des sociétés (art. 96, 7° C.soc.)

Opposition d'intérêts de nature patrimoniale (art. 523 C. Soc.) : Le Conseil d'Administration signale que, au cours de l'exercice écoulé, il a été fait application des règles relatives aux conflits d'intérêts visées par l'article 523 du Code des sociétés. En effet, en mars 2010, la société anonyme ARCA CONSULT dont Monsieur Romain Blockx, administrateur de la Société, est actionnaire, a accepté de prêter à SICA INVEST un montant de 60.000 EUR. Ce prêt avait une durée de trois mois et portait intérêt au taux de 1,25% par mois. 20.000 actions U&I ont été données en garantie de ce prêt par SICA INVEST à Monsieur Romain Blockx. Etant donné que Monsieur Romain Blockx avait un intérêt opposé de nature patrimoniale à cette décision du conseil d'administration, la procédure prévue par l'article 523 du Code des sociétés a été appliquée. Le procès-verbal du conseil d'administration du 26 février 2010 énonce à cet égard :

«

Au vu des besoins financiers d'Arsitex pour le paiement de la fabrication des maillots de bain Archimède, le Président, ALIAS & PARTNERS SPRL, propose qu'un contrat de prêt soit signé par Sica Invest avec la société Arca Consult N.V (ci-après le « Contrat de prêt »). A la demande de l'administrateur délégué de la Société, Arca Consult N.V. a en effet accepté de manière tout à fait exceptionnelle de concéder un prêt à la Société. Le prêt serait d'un montant de 60.000 €, aurait une durée de trois mois et porterait intérêt au taux mensuel de 1,25%. 20.000 actions U & I Learning seraient données en garantie à Arca Consult N.V.

I. Déclaration préalable dans le cadre de l'article 523 du Code des sociétés

Description du conflit d'intérêt

Monsieur Romain Blockx, administrateur de Sica Invest, attire l'attention des autres administrateurs sur le fait qu'en ce qui concerne l'ordre du jour il a un conflit d'intérêt au sens de l'article 523 du Code des sociétés. En effet, il est actionnaire d'Arca Consult N.V.

II. Délibération

Conformément à l'article 523, § 1 in fine, Monsieur Romain Blockx quitte la salle. Il ne participe pas aux délibérations du conseil d'administration sur cette décision ni au vote y relatif.

Le Conseil décide, malgré la situation de conflit d'intérêt exposée par Monsieur Romain Blockx, administrateur, d'adopter le Contrat de prêt dans son ensemble et décide que ce contrat est dans l'intérêt de la Société.

En vue de la publication de ces décisions dans le rapport annuel de la Société visé à l'article 95 du code des sociétés, le Conseil d'administration décrit la nature de la décision et la justification de la décision prise. Les conséquences patrimoniales pour la Société sont également décrites.

Le Conseil d'administration juge que la décision n'est pas influencée par le conflit d'intérêt, ni sur le plan formel, ni sur le plan matériel. Le Conseil d'administration est d'avis que la décision envisagée ne conférerait pas à Monsieur Romain Blockx un avantage financier injustifié au détriment de la Société.

Le Conseil d'administration estime que la conclusion du Contrat de prêt, en ce compris les intérêts et garanties concédés à Arca Consult N.V., n'a pas de conséquences patrimoniales néfastes pour la Société.



Le Contrat de prêt que la Société envisage de conclure doit par ailleurs être jugé au regard de la réalisation de l'objet social de la Société, lequel s'en trouverait facilité. L'attribution de moyens financiers est en effet dans l'intérêt (économique) de la Société vu ses besoins de liquidité pour optimiser ses participations.

Le Conseil d'administration est d'avis que les intérêts et la garantie prévus en faveur d'Arca Consult N.V. sont conformes au marché.

Les conséquences financières de ce contrat sont clairement décrites dans le Contrat de prêt. ».

Recours au capital autorisé (art. 608 C. Soc.) : Le Conseil d'Administration confirme qu'au cours de l'exercice écoulé, il n'a décidé d'aucune augmentation du capital de la Société dans le cadre du capital autorisé. Le Conseil n'a pas non plus décidé d'émettre des obligations convertibles ou des warrants au cours de l'exercice clôturé au 31 juillet 2010.

Acquisition, cession et mise en gage d'actions propres (art. 624 et 630, § 1^{er} C. Soc.) : Au cours de l'exercice écoulé, la Société n'a pas directement ou indirectement acquis, cédé ou mis en gage ses propres actions.

B.8 Utilisation des instruments financiers (art. 96, 8° C.soc.)

Le Conseil d'Administration confirme que la Société n'a pas utilisé d'instruments financiers qui sont pertinents pour l'évaluation de son actif, de son passif, de sa situation financière et de ses pertes ou profits.

B.9 Evolution prévisible de la situation de la Société et perspectives d'avenir

SICA INVEST envisage de réaliser une nouvelle augmentation de capital par apport en nature d'un certain nombre de participations dans des sociétés admises aux négociations sur les marchés réglementés et non réglementés d'Euronext Brussels ou en voie de l'être. Elle va convoquer à cette fin une assemblée générale le 31 décembre 2010 qui aura notamment pour ordre du jour d'augmenter le capital à concurrence de EUR 2.322.132,39 pour le porter de EUR 5.089.880,84 à EUR 7.412.013,23 moyennant la création de 309.205 actions nouvelles sans désignation de valeur nominale, au prix de souscription de EUR 7,51 par action, soit en dessous du pair comptable des actions existantes.

Elle envisage par ailleurs l'émission d'un emprunt obligataire d'un montant total qui devrait s'élever à minimum 500.000 EUR.

B.10 Proposition d'affectation du résultat de la Société

Le Conseil d'Administration propose à l'assemblée générale ordinaire d'affecter la perte de l'exercice clos au 31 juillet 2010, dont le montant est de - 2.376.148,9€, de la manière suivante :

Perte à reporter : - 2.376.148,9€

Le compte « perte reportée » sera ainsi porté de 0 € à - 2.376.148,9€.



B.11 Emoluments perçus par le commissaire en dehors de son mandat de contrôle des comptes annuels sociaux

Le commissaire de la Société n'a perçu aucun émolument lié à des prestations exceptionnelles ou à des missions particulières accomplies au sein de la Société en dehors de son mandat de contrôle des comptes annuels sociaux.

B.12 Eléments susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique d'acquisition (art. 34 de l'arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé)

Les statuts de la Société contiennent certaines dispositions qui peuvent empêcher des transactions impliquant un changement de contrôle et ayant une influence sur le cours des actions de la Société, en l'occurrence la faculté donnée au Conseil d'Administration de procéder à une augmentation de capital dans le cadre du capital autorisé en cas d'offre publique d'acquisition.

B.13 Administrateurs et commissaire de la Société

Le Conseil d'Administration est depuis le 14 décembre 2009 composé de la manière suivante :

- Alias & Partners SPRL, représentée par Adolf Schroyens
- Romain Blockx ;
- SAEPI SA, représentée par Vincent Schobbens.

Alias&Partners SPRL et Romain Blockx sont administrateurs depuis la constitution de la Société, à savoir le 17 mars 2009. SAEPI SA a été nommée le 14 décembre 2009 par décision prise par le Conseil d'administration conformément à l'article 17 des statuts de pourvoir à la vacance créée au sein du Conseil d'administration suite à la démission du troisième membre du conseil d'administration.

Le Conseil d'Administration propose dès lors à l'assemblée générale ordinaire d'approuver cette nomination.

L'assemblée générale de la Société du 15 mai 2009 a nommé en qualité de commissaire de la Société, Monsieur Geert Van Goolen, ayant ses bureaux à 1851 Grimbergen (Humbeek), Kerkstraat 152, membre de l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Son mandat est rémunéré huit mille euros (8.000 EUR) HTVA par an.

La Société a l'intention d'élargir son conseil d'administration et de proposer à ses actionnaires de nommer en qualité d'administrateurs de la Société :

- Axxess Partners S.P.R.L., représentée par Frédéric Agneessens ;
- Federal Invest S.A., représentée par Guido Wallebroek.

Concernant les autres administrateurs et le commissaire en fonction à ce jour, le Conseil d'Administration a constaté qu'il n'y a pas lieu de demander à l'assemblée générale ordinaire de se prononcer sur le renouvellement de leur mandat.

B.14 Tableau de chiffres-clés (en €)

| | |
|-------------------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 27.000,00 |
| Résultat d'exploitation | - 295.089,41 |
| Résultat net | - 2.376.148,90 |
| Capitaux propres | 2.713.732,37 |
| Total du bilan | 2.790.719,23 |

B.15 Portefeuille au 31 juillet 2010

| Emetteur | Titre | Coté (C) /non coté (NC) | Secteur | % du portefeuille | Valeur comptable (en €) * |
|-------------------|---------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|----------------------|---------------------------------|
| 3Win | Obligation convertible | NC | Pharmacie | 19,10% | 500.036 |
| SVP | Action | C | Immobilier | 12,85% | 336.521 |
| U&I Learning | Action | C | Informatique | 11,29% | 295.643 |
| Cryovisc | Action | NC | Holding | 10,98% | 287.351 |
| EMD | Action | C | Musique | 9,37% | 245.282 |
| Frigistar | Obligation convertible | NC | Electroménager | 7,83% | 205.000 |
| Imap | Obligation convertible | NC | Informatique | 7,64% | 200.000 |
| Flexos | Action | C | Informatique | 7,56% | 198.047 |
| Arsitex | Action | NC | Textile | 3,24% | 84.708 |
| Ice Concept | Action | C | Location véhicules frigoriphiques | 1,66% | 43.400 |
| Team | Action | C | Electroménager | 0,54% | 14.217 |
| Fixinox | Action | C | Construction | 0,34% | 9.013 |
| RVA | Action | C | Assurance | 0,30% | 7.900 |
| | | | | | |
| Créances | Avances à Archilabel et Arsitex | | | 7,05% | 184.599 |
| Liquidités | | | | 0,09% | 2.478 |
| | | | | 100,00% | 2.618.195 |

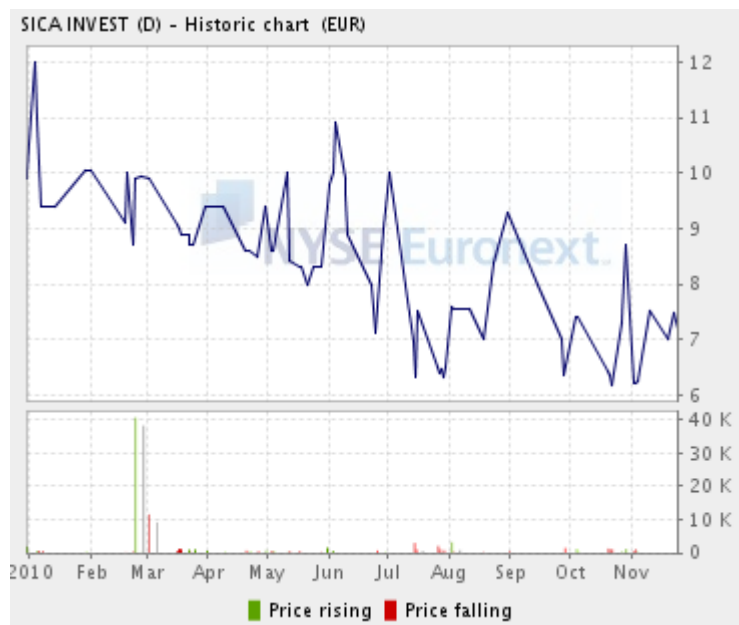
* avances
inclues

Le Conseil d'Administration tient à relever que la Société détenait au 31 juillet 2010 une participation de plus de 14% dans la société S.V. Patrimonia, Cette participation représente 12,85% du portefeuille de SICA INVEST.



Or, la société SAEPI SA., administrateur de SICA INVEST, est elle-même actionnaire de SV Patrimonia et détient conjointement avec des sociétés ou des personnes qui lui sont liées plus de 25% du capital de SV Patrimonia. Le Conseil d'Administration a pleinement conscience de ces relations et agit avec toute la prudence nécessaire et en toute indépendance dans la gestion de cette participation.

B.16 Présentation graphique de l'évolution du cours de bourse



B.17 Calendrier financier

| | |
|---|------------------------|
| Rapport annuel au 31 juillet 2010 | 15 décembre 2010 |
| Assemblée générale annuelle 2010 | 31 décembre 2010 à 11h |
| Rapport trimestriel au 31 octobre 2010 | 15 février 2011 |
| Rapport semestriel au 31 janvier 2011 | 20 mai 2011 |
| Rapport trimestriel au 30 avril 2011 | 5 août 2011 |



ETATS FINANCIERS CONTROLES

| | | | | | | |
|-----------|---------------|----|----|----------|------------|-------|
| 40 | | | | 1 | EUR | |
| NAT. | Date du dépôt | N° | P. | U. | D. | C 1.1 |

COMPTES ANNUELS EN EUROS (2 décimales)

DENOMINATION: *Sica Invest*

Forme juridique: *Société anonyme*

Adresse: *rue de Grand Bigard 507, bâtiment 1, 1er étage* N°: *507* Bte:

Code postal: *1082* Commune: *Berchem-Sainte-Agathe*

Pays: *Belgique*

Registre des personnes morales (RPM) - Tribunal de Commerce de *Bruxelles*

Adresse Internet *:

Numéro d'entreprise **BE 0810.604.650**

DATE **23 / 03 / 2009** du dépôt de l'acte constitutif OU du document le plus récent mentionnant la date de publication des actes constitutif et modificatif(s) des statuts.

COMPTES ANNUELS approuvés par l'assemblée générale du **26 / 11 / 2010**
 et relatifs à l'exercice couvrant la période du **17 / 03 / 2009** au **31 / 07 / 2010**
 Exercice précédent du **/ /** au **/ /**

Les montants relatifs à l'exercice précédent **sont / ne sont pas**** identiques à ceux publiés antérieurement

LISTE COMPLETE avec nom, prénoms, profession, domicile (adresse, numéro, code postal et commune) et fonction au sein de l'entreprise des ADMINISTRATEURS, GERANTS ET COMMISSAIRES

| | | |
|--|---|---|
| <i>Alias & Partners sprl</i> N°: <i>BE 0878.168.021</i> | <i>Koningin Astridlaan 178, 2800 Mechelen,</i> <i>Belgique</i> | <i>Administrateur délégué</i> <i>17/03/2009 - 28/11/2015</i> |
|--|---|---|

Représenté(es) par:

| | |
|---|--|
| <i>Adolf Schroyens</i> <i>(Gérant)</i> | <i>Frans Halsvest 102 boîte 1, 2800 Mechelen,</i> <i>Belgique</i> |
|---|--|

| | | |
|-----------------------|---|---|
| <i>Romain Bloockx</i> | <i>Esmoreitlaan 3, 2050 Antwerpen, Belgique</i> | <i>Administrateur</i> <i>17/03/2009 - 28/11/2015</i> |
|-----------------------|---|---|

| | | |
|---|---|---|
| <i>Société d'Etudes et de Propriété</i> <i>Immobilière</i> N°: <i>BE 0431.053.449</i> | <i>Joseph Sneesens 15, 1300 Wavre, Belgique</i> | <i>Administrateur</i> <i>14/12/2009 - 28/11/2015</i> |
|---|---|---|

Représenté(es) par:

Documents joints aux présents comptes annuels:

Nombre total de pages déposées: *27* Numéros des sections du document normalisé non déposées parce que sans objet: *5.2.1, 5.2.3, 5.2.4, 5.3.1, 5.3.2, 5.3.4, 5.3.6, 5.5.2, 5.8, 5.9, 5.13, 5.16, 5.17.2, 6, 7, 8, 9*

Signature
(nom et qualité)

Signature
(nom et qualité)

* Mention facultative.
** Biffer la mention inutile.

LISTE DES ADMINISTRATEURS, GERANTS ET COMMISSAIRES (suite de la page précédente)

*Vincent Schobbens
(Administrateur)*

Joseph Sneesens 15, 1300 Wavre, Belgique

*Geert Van Goolen
(Reviseur d'entreprises)*

Kerkstraat 152, 1851 Humbeek, Belgique

*Commissaire
15/05/2009 - 23/11/2012*

DECLARATION CONCERNANT UNE MISSION DE VERIFICATION OU DE REDRESSEMENT COMPLEMENTAIRE

L'organe de gestion déclare qu'aucune mission de vérification ou de redressement n'a été confiée à une personne qui n'y est pas autorisée par la loi, en application des articles 34 et 37 de la loi du 22 avril 1999 relative aux professions comptables et fiscales.

Les comptes annuels ~~ont~~ **n'ont pas** * été vérifiés ou corrigés par un expert-comptable externe, par un réviseur d'entreprises qui n'est pas le commissaire.

Dans l'affirmative, sont mentionnés dans le tableau ci-dessous : les nom, prénoms, profession et domicile; le numéro de membre auprès de son institut et la nature de la mission:

- A. La tenue des comptes de l'entreprise**,
- B. L'établissement des comptes annuels**,
- C. La vérification des comptes annuels et/ou
- D. Le redressement des comptes annuels.

Si des missions visées sous A. ou sous B. ont été accomplies par des comptables agréés ou par des comptables-fiscalistes agréés, peuvent être mentionnés ci-après: les nom, prénoms, profession et domicile de chaque comptable agréé ou comptable-fiscaliste agréé et son numéro de membre auprès de l'Institut Professionnel des Comptables et Fiscalistes agréés ainsi que la nature de sa mission.

| Nom, prénoms, profession, domicile | Numéro de membre | Nature de la mission (A, B, C et/ou D) |
|------------------------------------|------------------|---|
| | | |

* Biffer la mention inutile.

** Mention facultative.

BILAN APRÈS RÉPARTITION

| | Ann. | Codes | Exercice | Exercice précédent |
|---|--------|-------|--------------|--------------------|
| ACTIF | | | | |
| ACTIFS IMMOBILISÉS | | 20/28 | 1.750.538,21 | ..... |
| Frais d'établissement | 5.1 | 20 | 91.930,60 | ..... |
| Immobilisations incorporelles | 5.2 | 21 | 5.312,10 | ..... |
| Immobilisations corporelles | 5.3 | 22/27 | 2.927,07 | ..... |
| Terrains et constructions | | 22 | ..... | ..... |
| Installations, machines et outillage | | 23 | ..... | ..... |
| Mobilier et matériel roulant | | 24 | 2.927,07 | ..... |
| Location-financement et droits similaires | | 25 | ..... | ..... |
| Autres immobilisations corporelles | | 26 | ..... | ..... |
| Immobilisations en cours et acomptes versés | | 27 | ..... | ..... |
| | 5.4/ | | | |
| Immobilisations financières | 5.5.1 | 28 | 1.650.368,44 | ..... |
| Entreprises liées | 5.14 | 280/1 | 273.307,10 | ..... |
| Participations | | 280 | 88.708,00 | ..... |
| Créances | | 281 | 184.599,10 | ..... |
| Autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation | 5.14 | 282/3 | 623.871,96 | ..... |
| Participations | | 282 | 623.871,96 | ..... |
| Créances | | 283 | ..... | ..... |
| Autres immobilisations financières | | 284/8 | 753.189,38 | ..... |
| Actions et parts | | 284 | 753.189,38 | ..... |
| Créances et cautionnements en numéraire | | 285/8 | ..... | ..... |
| ACTIFS CIRCULANTS | | 29/58 | 1.040.181,02 | ..... |
| Créances à plus d'un an | | 29 | ..... | ..... |
| Créances commerciales | | 290 | ..... | ..... |
| Autres créances | | 291 | ..... | ..... |
| Stocks et commandes en cours d'exécution | | 3 | ..... | ..... |
| Stocks | | 30/36 | ..... | ..... |
| Approvisionnements | | 30/31 | ..... | ..... |
| En-cours de fabrication | | 32 | ..... | ..... |
| Produits finis | | 33 | ..... | ..... |
| Marchandises | | 34 | ..... | ..... |
| Immeubles destinés à la vente | | 35 | ..... | ..... |
| Acomptes versés | | 36 | ..... | ..... |
| Commandes en cours d'exécution | | 37 | ..... | ..... |
| Créances à un an au plus | | 40/41 | 25.558,89 | ..... |
| Créances commerciales | | 40 | 558,80 | ..... |
| Autres créances | | 41 | 25.000,09 | ..... |
| | 5.5.1/ | | | |
| Placements de trésorerie | 5.6 | 50/53 | 965.348,58 | ..... |
| Actions propres | | 50 | ..... | ..... |
| Autres placements | | 51/53 | 965.348,58 | ..... |
| Valeurs disponibles | | 54/58 | 2.427,86 | ..... |
| Comptes de régularisation | 5.6 | 490/1 | 46.845,69 | ..... |
| TOTAL DE L'ACTIF | | 20/58 | 2.790.719,23 | ..... |

| | Ann. | Codes | Exercice | Exercice précédent |
|---|------|-------|---------------|--------------------|
| PASSIF | | | | |
| CAPITAUX PROPRES(+)/(-) | | 10/15 | 2.713.731,94 | ..... |
| Capital | 5.7 | 10 | 5.089.880,84 | ..... |
| Capital souscrit | | 100 | 5.089.880,84 | ..... |
| Capital non appelé | | 101 | ..... | ..... |
| Primes d'émission | | 11 | ..... | ..... |
| Plus-values de réévaluation | | 12 | ..... | ..... |
| Réserves | | 13 | ..... | ..... |
| Réserve légale | | 130 | ..... | ..... |
| Réserves indisponibles | | 131 | ..... | ..... |
| Pour actions propres | | 1310 | ..... | ..... |
| Autres | | 1311 | ..... | ..... |
| Réserves immunisées | | 132 | ..... | ..... |
| Réserves disponibles | | 133 | ..... | ..... |
| Bénéfice (Perte) reporté(e)(+)/(-) | | 14 | -2.376.148,90 | ..... |
| Subsides en capital | | 15 | ..... | ..... |
| Avance aux associés sur répartition de l'actif net | | 19 | ..... | ..... |
| PROVISIONS ET IMPÔTS DIFFÉRÉS | | 16 | ..... | ..... |
| Provisions pour risques et charges | | 160/5 | ..... | ..... |
| Pensions et obligations similaires | | 160 | ..... | ..... |
| Charges fiscales | | 161 | ..... | ..... |
| Grosses réparations et gros entretien | | 162 | ..... | ..... |
| Autres risques et charges | 5.8 | 163/5 | ..... | ..... |
| Impôts différés | | 168 | ..... | ..... |
| DETTES | | 17/49 | 76.987,29 | ..... |
| Dettes à plus d'un an | 5.9 | 17 | ..... | ..... |
| Dettes financières | | 170/4 | ..... | ..... |
| Emprunts subordonnés | | 170 | ..... | ..... |
| Emprunts obligataires non subordonnés | | 171 | ..... | ..... |
| Dettes de location-financement et assimilées | | 172 | ..... | ..... |
| Etablissements de crédit | | 173 | ..... | ..... |
| Autres emprunts | | 174 | ..... | ..... |
| Dettes commerciales | | 175 | ..... | ..... |
| Fournisseurs | | 1750 | ..... | ..... |
| Effets à payer | | 1751 | ..... | ..... |
| Acomptes reçus sur commandes | | 176 | ..... | ..... |
| Autres dettes | | 178/9 | ..... | ..... |
| Dettes à un an au plus | | 42/48 | 72.146,86 | ..... |
| Dettes à plus d'un an échéant dans l'année | 5.9 | 42 | ..... | ..... |
| Dettes financières | | 43 | ..... | ..... |
| Etablissements de crédit | | 430/8 | ..... | ..... |
| Autres emprunts | | 439 | ..... | ..... |
| Dettes commerciales | | 44 | 58.833,27 | ..... |
| Fournisseurs | | 440/4 | 58.833,27 | ..... |
| Effets à payer | | 441 | ..... | ..... |
| Acomptes reçus sur commandes | | 46 | ..... | ..... |
| Dettes fiscales, salariales et sociales | 5.9 | 45 | ..... | ..... |
| Impôts | | 450/3 | ..... | ..... |
| Rémunérations et charges sociales | | 454/9 | ..... | ..... |
| Autres dettes | | 47/48 | 13.313,59 | ..... |
| Comptes de régularisation | 5.9 | 492/3 | 4.840,43 | ..... |
| TOTAL DU PASSIF | | 10/49 | 2.790.719,23 | ..... |

COMPTE DE RÉSULTATS

| | Ann. | Codes | Exercice | Exercice précédent |
|---|------|-------|-------------|--------------------|
| Ventes et prestations | | 70/74 | 27.000,00 | ..... |
| Chiffre d'affaires | 5.10 | 70 | 27.000,00 | ..... |
| En-cours de fabrication, produits finis et commandes en cours d'exécution: augmentation (réduction) | | 71 | ..... | ..... |
| Production immobilisée | | 72 | ..... | ..... |
| Autres produits d'exploitation | 5.10 | 74 | ..... | ..... |
| Coût des ventes et des prestations | | 60/64 | 322.089,41 | ..... |
| Approvisionnements et marchandises | | 60 | ..... | ..... |
| Achats | | 600/8 | ..... | ..... |
| Stocks: réduction (augmentation) | | 609 | ..... | ..... |
| Services et biens divers | | 61 | 304.786,61 | ..... |
| Rémunérations, charges sociales et pensions | 5.10 | 62 | ..... | ..... |
| Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles | | 630 | 15.720,88 | ..... |
| Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales: dotations (reprises) | | 631/4 | ..... | ..... |
| Provisions pour risques et charges: dotations (utilisations et reprises) | 5.10 | 635/7 | ..... | ..... |
| Autres charges d'exploitation | 5.10 | 640/8 | 1.581,92 | ..... |
| Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration | | 649 | ..... | ..... |
| Bénéfice (Perte) d'exploitation | | 9901 | -295.089,41 | ..... |
| Produits financiers | | 75 | 178.123,25 | ..... |
| Produits des immobilisations financières | | 750 | 21.420,91 | ..... |
| Produits des actifs circulants | | 751 | 155.812,56 | ..... |
| Autres produits financiers | 5.11 | 752/9 | 889,78 | ..... |
| Charges financières | | 65 | 752.447,51 | ..... |
| Charges des dettes | | 650 | 3.815,21 | ..... |
| Réductions de valeur sur actifs circulants autres que stocks, commandes en cours et créances commerciales: dotations (reprises) | | 651 | 691.929,97 | ..... |
| Autres charges financières | | 652/9 | 56.702,33 | ..... |
| Bénéfice (Perte) courant(e) avant impôts | | 9902 | -869.413,67 | ..... |

| | Ann. | Codes | Exercice | Exercice précédent |
|--|------|-------|---------------|--------------------|
| Produits exceptionnels | | 76 | ..... | ..... |
| Reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles | | 760 | ..... | ..... |
| Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières | | 761 | ..... | ..... |
| Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels | | 762 | ..... | ..... |
| Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés | | 763 | ..... | ..... |
| Autres produits exceptionnels | 5.11 | 764/9 | ..... | ..... |
| Charges exceptionnelles(+)/(-) | | 66 | 1.506.735,23 | ..... |
| Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles | | 660 | 4.913,50 | ..... |
| Réductions de valeur sur immobilisations financières | | 661 | 1.501.821,73 | ..... |
| Provisions pour risques et charges exceptionnels: dotations (utilisations)(+)/(-) | | 662 | ..... | ..... |
| Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés | | 663 | ..... | ..... |
| Autres charges exceptionnelles | 5.11 | 664/8 | ..... | ..... |
| Charges exceptionnelles portées à l'actif au titre de frais de restructuration | | 669 | ..... | ..... |
| Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts(+)/(-) | | 9903 | -2.376.148,90 | ..... |
| Prélèvements sur les impôts différés | | 780 | ..... | ..... |
| Transfert aux impôts différés | | 680 | ..... | ..... |
| Impôts sur le résultat(+)/(-) | 5.12 | 67/77 | ..... | ..... |
| Impôts | | 670/3 | ..... | ..... |
| Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales ... | | 77 | ..... | ..... |
| Bénéfice (Perte) de l'exercice(+)/(-) | | 9904 | -2.376.148,90 | ..... |
| Prélèvements sur les réserves immunisées | | 789 | ..... | ..... |
| Transfert aux réserves immunisées | | 689 | ..... | ..... |
| Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter(+)/(-) | | 9905 | -2.376.148,90 | ..... |

AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS

| | Codes | Exercice | Exercice précédent |
|--|--------|---------------|--------------------|
| Bénéfice (Perte) à affecter(+)/(-) | 9906 | -2.376.148,90 | ..... |
| Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter(+)/(-) | (9905) | -2.376.148,90 | ..... |
| Bénéfice (Perte) reporté(e) de l'exercice précédent(+)/(-) | 14P | ..... | ..... |
| Prélèvements sur les capitaux propres | 791/2 | ..... | ..... |
| sur le capital et les primes d'émission | 791 | ..... | ..... |
| sur les réserves | 792 | ..... | ..... |
| Affectations aux capitaux propres | 691/2 | ..... | ..... |
| au capital et aux primes d'émission | 691 | ..... | ..... |
| à la réserve légale | 6920 | ..... | ..... |
| aux autres réserves | 6921 | ..... | ..... |
| Bénéfice (Perte) à reporter(+)/(-) | (14) | -2.376.148,90 | ..... |
| Intervention d'associés dans la perte | 794 | ..... | ..... |
| Bénéfice à distribuer | 694/6 | ..... | ..... |
| Rémunération du capital | 694 | ..... | ..... |
| Administrateurs ou gérants | 695 | ..... | ..... |
| Autres allocataires | 696 | ..... | ..... |

ANNEXE

ETAT DES FRAIS D'ÉTABLISSEMENT

| | Codes | Exercice | Exercice précédent |
|--|-------|------------------|--------------------|
| Valeur comptable nette au terme de l'exercice | 20P | xxxxxxxxxxxxxxxx | ..... |
| Mutations de l'exercice | | | |
| Nouveaux frais engagés | 8002 | 105.675,95 | |
| Amortissements | 8003 | 13.745,35 | |
| Autres(+)/(-) | 8004 | ..... |  |
| Valeur comptable nette au terme de l'exercice | (20) | 91.930,60 | |
| Dont | | | |
| Frais de constitution et d'augmentation de capital, frais d'émission d'emprunts et autres frais d'établissement | 200/2 | 91.930,60 | |
| Frais de restructuration | 204 | ..... |  |

| | Codes | Exercice | Exercice précédent |
|---|-------|------------------|--------------------|
| CONCESSIONS, BREVETS, LICENCES, SAVOIR-FAIRE, MARQUES ET DROITS SIMILAIRES | | | |
| Valeur d'acquisition au terme de l'exercice | 8052P | xxxxxxxxxxxxxxxx | ..... |
| Mutations de l'exercice | | | |
| Acquisitions, y compris la production immobilisée | 8022 | 6.013,70 | |
| Cessions et désaffectations | 8032 | ..... |  |
| Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-) | 8042 | ..... |  |
| Valeur d'acquisition au terme de l'exercice | 8052 | 6.013,70 | |
| Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice | 8122P | xxxxxxxxxxxxxxxx | ..... |
| Mutations de l'exercice | | | |
| Actés | 8072 | 701,60 | |
| Repris | 8082 | ..... |  |
| Acquis de tiers | 8092 | ..... |  |
| Annulés à la suite de cessions et désaffectations | 8102 | ..... |  |
| Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-) | 8112 | ..... |  |
| Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice | 8122 | 701,60 | |
| VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE | 211 | 5.312,10 | |

| | Codes | Exercice | Exercice précédent |
|--|-------|------------------|--------------------|
| MOBILIER ET MATÉRIEL ROULANT | | | |
| Valeur d'acquisition au terme de l'exercice | 8193P | xxxxxxxxxxxxxxxx | ..... |
| Mutations de l'exercice | | | |
| Acquisitions, y compris la production immobilisée | 8163 | 4.201,00 | |
| Cessions et désaffectations | 8173 | ..... |  |
| Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-) | 8183 | ..... |  |
| Valeur d'acquisition au terme de l'exercice | 8193 | 4.201,00 | |
| Plus-values au terme de l'exercice | 8253P | xxxxxxxxxxxxxxxx | ..... |
| Mutations de l'exercice | | | |
| Actées | 8213 | ..... |  |
| Acquises de tiers | 8223 | ..... |  |
| Annulées | 8233 | ..... |  |
| Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-) | 8243 | ..... |  |
| Plus-values au terme de l'exercice | 8253 | ..... |  |
| Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice | 8323P | xxxxxxxxxxxxxxxx | ..... |
| Mutations de l'exercice | | | |
| Actés | 8273 | 1.273,93 | |
| Repris | 8283 | ..... |  |
| Acquis de tiers | 8293 | ..... |  |
| Annulés à la suite de cessions et désaffectations | 8303 | ..... |  |
| Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-) | 8313 | ..... |  |
| Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice | 8323 | 1.273,93 | |
| VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE | (24) | 2.927,07 | |

| | Codes | Exercice | Exercice précédent |
|--|-------|------------------|--------------------|
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | | |
| Valeur d'acquisition au terme de l'exercice | 8195P | xxxxxxxxxxxxxxxx | ..... |
| Mutations de l'exercice | | | |
| Acquisitions, y compris la production immobilisée | 8165 | 4.913,50 | |
| Cessions et désaffectations | 8175 | ..... |  |
| Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-) | 8185 | ..... |  |
| Valeur d'acquisition au terme de l'exercice | 8195 | 4.913,50 | |
| Plus-values au terme de l'exercice | 8255P | xxxxxxxxxxxxxxxx | ..... |
| Mutations de l'exercice | | | |
| Actées | 8215 | ..... |  |
| Acquises de tiers | 8225 | ..... |  |
| Annulées | 8235 | ..... |  |
| Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-) | 8245 | ..... |  |
| Plus-values au terme de l'exercice | 8255 | ..... |  |
| Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice | 8325P | xxxxxxxxxxxxxxxx | ..... |
| Mutations de l'exercice | | | |
| Actés | 8275 | 4.913,50 | |
| Repris | 8285 | ..... |  |
| Acquis de tiers | 8295 | ..... |  |
| Annulés à la suite de cessions et désaffectations | 8305 | ..... |  |
| Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-) | 8315 | ..... |  |
| Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice | 8325 | 4.913,50 | |
| VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE | (26) | ..... |  |

ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

| | Codes | Exercice | Exercice précédent |
|--|-------|--------------------|--------------------|
| ENTREPRISES LIÉES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS | | | |
| Valeur d'acquisition au terme de l'exercice | 8391P | XXXXXXXXXXXXXXXXXX | ..... |
| Mutations de l'exercice | | | |
| Acquisitions | 8361 | 244.100,00 | |
| Cessions et retraits | 8371 | ..... |  |
| Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-) | 8381 | ..... |  |
| Valeur d'acquisition au terme de l'exercice | 8391 | 244.100,00 | |
| Plus-values au terme de l'exercice | 8451P | XXXXXXXXXXXXXXXXXX | ..... |
| Mutations de l'exercice | | | |
| Actées | 8411 | ..... |  |
| Acquises de tiers | 8421 | ..... |  |
| Annulées | 8431 | ..... |  |
| Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-) | 8441 | ..... |  |
| Plus-values au terme de l'exercice | 8451 | ..... |  |
| Réductions de valeur au terme de l'exercice | 8521P | XXXXXXXXXXXXXXXXXX | ..... |
| Mutations de l'exercice | | | |
| Actées | 8471 | 155.392,00 | |
| Reprises | 8481 | ..... |  |
| Acquises de tiers | 8491 | ..... |  |
| Annulées à la suite de cessions et retraits | 8501 | ..... |  |
| Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-) | 8511 | ..... |  |
| Réductions de valeur au terme de l'exercice | 8521 | 155.392,00 | |
| Montants non appelés au terme de l'exercice | 8551P | XXXXXXXXXXXXXXXXXX | ..... |
| Mutations de l'exercice(+)/(-) | | | |
| Montants non appelés au terme de l'exercice | 8551 | ..... |  |
| VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE | (280) | 88.708,00 | |
| ENTREPRISES LIÉES - CRÉANCES | | | |
| VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE | 281P | XXXXXXXXXXXXXXXXXX | ..... |
| Mutations de l'exercice | | | |
| Additions | 8581 | 184.599,10 | |
| Remboursements | 8591 | ..... |  |
| Réductions de valeur actées | 8601 | ..... |  |
| Réductions de valeur reprises | 8611 | ..... |  |
| Différences de change(+)/(-) | 8621 | ..... |  |
| Autres(+)/(-) | 8631 | ..... |  |
| VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE | (281) | 184.599,10 | |
| RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE L'EXERCICE | 8651 | ..... |  |

| | Codes | Exercice | Exercice précédent |
|--|-------|--------------------|--------------------|
| ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS | | | |
| Valeur d'acquisition au terme de l'exercice | 8392P | XXXXXXXXXXXXXXXXXX | ..... |
| Mutations de l'exercice | | | |
| Acquisitions | 8362 | 1.787.024,77 | |
| Cessions et retraits | 8372 | ..... |  |
| Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-) | 8382 | ..... |  |
| Valeur d'acquisition au terme de l'exercice | 8392 | 1.787.024,77 | |
| Plus-values au terme de l'exercice | 8452P | XXXXXXXXXXXXXXXXXX | ..... |
| Mutations de l'exercice | | | |
| Actées | 8412 | ..... |  |
| Acquises de tiers | 8422 | ..... |  |
| Annulées | 8432 | ..... |  |
| Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-) | 8442 | ..... |  |
| Plus-values au terme de l'exercice | 8452 | ..... |  |
| Réductions de valeur au terme de l'exercice | 8522P | XXXXXXXXXXXXXXXXXX | ..... |
| Mutations de l'exercice | | | |
| Actées | 8472 | 1.163.152,81 | |
| Reprises | 8482 | ..... |  |
| Acquises de tiers | 8492 | ..... |  |
| Annulées à la suite de cessions et retraits | 8502 | ..... |  |
| Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-) | 8512 | ..... |  |
| Réductions de valeur au terme de l'exercice | 8522 | 1.163.152,81 | |
| Montants non appelés au terme de l'exercice | 8552P | XXXXXXXXXXXXXXXXXX | ..... |
| Mutations de l'exercice(+)/(-) | | | |
| Montants non appelés au terme de l'exercice | 8552 | ..... |  |
| VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE | (282) | 623.871,96 | |
| ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION - CRÉANCES | | | |
| VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE | 283P | XXXXXXXXXXXXXXXXXX | ..... |
| Mutations de l'exercice | | | |
| Additions | 8582 | ..... |  |
| Remboursements | 8592 | ..... |  |
| Réductions de valeur actées | 8602 | ..... |  |
| Réductions de valeur reprises | 8612 | ..... |  |
| Différences de change(+)/(-) | 8622 | ..... |  |
| Autres(+)/(-) | 8632 | ..... |  |
| VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE | (283) | ..... |  |
| RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE L'EXERCICE | 8652 | ..... |  |

| | Codes | Exercice | Exercice précédent |
|--|---------|--------------------|--------------------|
| AUTRES ENTREPRISES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS | | | |
| Valeur d'acquisition au terme de l'exercice | 8393P | XXXXXXXXXXXXXXXXXX | ..... |
| Mutations de l'exercice | | | |
| Acquisitions | 8363 | 936.466,30 | |
| Cessions et retraits | 8373 | ..... |  |
| Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-) | 8383 | ..... |  |
| Valeur d'acquisition au terme de l'exercice | 8393 | 936.466,30 | |
| Plus-values au terme de l'exercice | 8453P | XXXXXXXXXXXXXXXXXX | ..... |
| Mutations de l'exercice | | | |
| Actées | 8413 | ..... |  |
| Acquises de tiers | 8423 | ..... |  |
| Annulées | 8433 | ..... |  |
| Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-) | 8443 | ..... |  |
| Plus-values au terme de l'exercice | 8453 | ..... |  |
| Réductions de valeur au terme de l'exercice | 8523P | XXXXXXXXXXXXXXXXXX | ..... |
| Mutations de l'exercice | | | |
| Actées | 8473 | 183.276,92 | |
| Reprises | 8483 | ..... |  |
| Acquises de tiers | 8493 | ..... |  |
| Annulées à la suite de cessions et retraits | 8503 | ..... |  |
| Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-) | 8513 | ..... |  |
| Réductions de valeur au terme de l'exercice | 8523 | 183.276,92 | |
| Montants non appelés au terme de l'exercice | 8553P | XXXXXXXXXXXXXXXXXX | ..... |
| Mutations de l'exercice(+)/(-) | | | |
| Montants non appelés au terme de l'exercice | 8553 | ..... |  |
| VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE | (284) | 753.189,38 | |
| AUTRES ENTREPRISES - CRÉANCES | | | |
| VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE | 285/8P | XXXXXXXXXXXXXXXXXX | ..... |
| Mutations de l'exercice | | | |
| Additions | 8583 | ..... |  |
| Remboursements | 8593 | ..... |  |
| Réductions de valeur actées | 8603 | ..... |  |
| Réductions de valeur reprises | 8613 | ..... |  |
| Différences de change(+)/(-) | 8623 | ..... |  |
| Autres(+)/(-) | 8633 | ..... |  |
| VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE | (285/8) | ..... |  |
| RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE L'EXERCICE | 8653 | ..... |  |

INFORMATION RELATIVE AUX PARTICIPATIONS

PARTICIPATIONS ET DROITS SOCIAUX DETENUS DANS D'AUTRES ENTREPRISES

Sont mentionnées ci-après, les entreprises dans lesquelles l'entreprise détient une participation (comprise dans les rubriques 280 et 282 de l'actif) ainsi que les autres entreprises dans lesquelles l'entreprise détient des droits sociaux (compris dans les rubriques 284 et 51/53 de l'actif) représentant 10% au moins du capital souscrit.

| DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMERO D'ENTREPRISE | Droits sociaux détenus | | | Données extraites des derniers comptes annuels disponibles | | | |
|--|------------------------|-------|---------------------|---|----------------|----------------------------|---------------|
| | directement | | par les filiales | Comptes annuels arrêtés au | Code devise | Capitaux propres | Résultat net |
| | Nombre | % | % | | | (+) ou (-) (en unités) | |
| <i>Arsitex</i> <i>BE 0812.108.249</i> <i>Société anonyme</i> <i>Chaussée de Grammont 16, 7822</i> <i>Ghislenghien, Belgique</i> <i>Action sans désignation de valeur</i> <i> nominale</i> | 3.999 | 94,09 | 0,0 | | EUR | 0,00 | 0,00 |
| <i>SV Patrimonia</i> <i>BE 0860.002.790</i> <i>Société anonyme</i> <i>Chaussée de Louvain 431 bâtiment f 431,</i> <i>1380 Lasne, Belgique</i> <i>Action sans désignation de valeur</i> <i> nominale</i> | 185.923 | 14,3 | 0,0 | 30/09/2009 | EUR | 2.113.976,00 | -659.848,00 |
| <i>Cryovisc</i> <i>BE 0820.368.293</i> <i>Société anonyme</i> <i>Av Blucher 63, 1180 Uccle, Belgique</i> <i>Action sans désignation de valeur</i> <i> nominale</i> | 13.904 | 15,06 | 0,0 | | EUR | 0,00 | 0,00 |
| <i>Emd Music (chiffres consolidés)</i> <i>BE 0428.918.855</i> <i>Société anonyme</i> <i>Bld Général Wahis 16a, 1030 Schaerbeek,</i> <i>Belgique</i> <i>Actions sans désignation de valeur</i> <i> nominale</i> | 58.680 | 1,56 | 0,0 | 31/12/2009 | EUR | 8.925.000,00 | 1.205.000,00 |
| <i>Flexos</i> <i>BE 0443.283.169</i> <i>Société anonyme</i> <i>Av André Ernst 20, 4800 Verviers, Belgique</i> <i>Actions sans désignation de valeur</i> <i> nominale</i> | 46.770 | 10,68 | 0,0 | 31/12/2009 | EUR | 271.167,00 | 213.902,00 |
| <i>Team International Marketing (chiffres</i> <i>consolidés)</i> <i>BE 0455.660.171</i> <i>Société anonyme</i> <i>Middenhutlaan 1, 1640 Rhode-Saint-Genèse,</i> <i>Belgique</i> <i>Action sans désignation de valeur</i> <i> nominale</i> | 20.310 | 0,4 | 0,0 | 31/12/2009 | EUR | 10.843.000,00 | -1.529.000,00 |

LISTE DES PARTICIPATIONS ET DROITS SOCIAUX DETENUS DANS D'AUTRES ENTREPRISES (suite de la page précédente)

| DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMERO D'ENTREPRISE | Droits sociaux détenus | | | Données extraites des derniers comptes annuels disponibles | | | |
|---|------------------------|-------|---------------------|---|----------------|---------------------------|--------------|
| | directement | | par les filiales | Comptes annuels arrêtés au | Code devise | Capitaux propres | Résultat net |
| | Nombre | % | | | | (+) ou (-) (en unités) | |
| <i>U & I Learning BE 0460.563.918 Société anonyme Molenaarsstraat 111, 9000 Gent, Belgique</i> <i>Action sans désignation de valeur nominale</i> | 59.649 | 3,46 | 0,0 | 31/12/2009 | EUR | 6.341.031,00 | 319.798,00 |
| <i>Archilabel Lu24218314 Société anonyme Bld Royal 25a, , Luxembourg</i> <i>Action sans désignation de valeur nominale</i> | 7.999 | 99,99 | 0,0 | | EUR | 0,00 | 0,00 |

PLACEMENTS DE TRÉSORERIE ET COMPTES DE RÉGULARISATION DE L'ACTIF

| | Codes | Exercice | Exercice précédent |
|--|-------|------------|--------------------|
| PLACEMENTS DE TRÉSORERIE - AUTRES PLACEMENTS | | | |
| Actions et parts | 51 | 60.312,58 | ..... |
| Valeur comptable augmentée du montant non appelé | 8681 | 60.312,58 | ..... |
| Montant non appelé | 8682 | ..... | ..... |
| Titres à revenu fixe | 52 | ..... | ..... |
| Titres à revenu fixe émis par des établissements de crédit | 8684 | ..... | ..... |
| Comptes à terme détenus auprès des établissements de crédit | 53 | ..... | ..... |
| Avec une durée résiduelle ou de préavis | | | |
| d'un mois au plus | 8686 | ..... | ..... |
| de plus d'un mois à un an au plus | 8687 | ..... | ..... |
| de plus d'un an | 8688 | ..... | ..... |
| Autres placements de trésorerie non repris ci-avant | 8689 | 905.036,00 | ..... |

COMPTES DE RÉGULARISATION

Ventilation de la rubrique 490/1 de l'actif si celle-ci représente un montant important

| | Exercice |
|--|-----------|
| <i>Charges à reporter</i> | 4.649,62 |
| <i>Intérêts courus sur obligations</i> | 42.196,07 |
| | |
| | |

ETAT DU CAPITAL ET STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT

ETAT DU CAPITAL

Capital social

Capital souscrit au terme de l'exercice
 Capital souscrit au terme de l'exercice

| Codes | Exercice | Exercice précédent |
|-------|------------------|--------------------|
| 100P | xxxxxxxxxxxxxxxx | ..... |
| (100) | 5.089.880,84 | |

Modifications au cours de l'exercice
Constitution
Augmentation de capital du 15 mai 2009

| Codes | Valeur | Nombre d'actions |
|-------|------------------|------------------|
| | 62.000,00 | 6.200 |
| | 5.027.880,84 | 502.789 |
| | | |
| | | |
| | 5.089.880,84 | 508.989 |
| | | |
| | | |
| 8702 | xxxxxxxxxxxxxxxx | ..... |
| 8703 | xxxxxxxxxxxxxxxx | 508.989 |

Représentation du capital
 Catégories d'actions
Actions sans désignation de valeur nominale

Actions nominatives
 Actions au porteur et/ou dématérialisées

Capital non libéré

Capital non appelé
 Capital appelé, non versé
 Actionnaires redevables de libération

| Codes | Montant non appelé | Montant appelé non versé |
|-------|--------------------|--------------------------|
| (101) | | xxxxxxxxxxxxxxxx |
| 8712 | xxxxxxxxxxxxxxxx | ..... |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |

Actions propres

Détenues par la société elle-même
 Montant du capital détenu
 Nombre d'actions correspondantes
 Détenues par ses filiales
 Montant du capital détenu
 Nombre d'actions correspondantes

| Codes | Exercice |
|-------|----------|
| 8721 | |
| 8722 | |
| 8731 | |
| 8732 | |
| 8740 | |
| 8741 | |
| 8742 | |
| 8745 | |
| 8746 | |
| 8747 | |
| 8751 | |

Engagement d'émission d'actions

Suite à l'exercice de droits de conversion
 Montant des emprunts convertibles en cours
 Montant du capital à souscrire
 Nombre maximum correspondant d'actions à émettre
 Suite à l'exercice de droits de souscription
 Nombre de droits de souscription en circulation
 Montant du capital à souscrire
 Nombre maximum correspondant d'actions à émettre

Capital autorisé non souscrit

Parts non représentatives du capital

Répartition

Nombre de parts

| Codes | Exercice |
|-------|----------|
| 8761 | |
| 8762 | |
| 8771 | |
| 8781 | |

Nombre de voix qui y sont attachées

8762

Ventilation par actionnaire

Nombre de parts détenues par la société elle-même

8771

Nombre de parts détenues par les filiales

8781

STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT DE L'ENTREPRISE À LA DATE DE CLÔTURE DE SES COMPTES, TELLE QU'ELLE RÉSULTE DES DÉCLARATIONS REÇUES PAR L'ENTREPRISE

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

| | Codes | Exercice | Exercice précédent |
|--|-------|----------|--------------------|
| PRODUITS D'EXPLOITATION | | | |
| Chiffre d'affaires net | | | |
| Ventilation par catégorie d'activité | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| Ventilation par marché géographique | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| Autres produits d'exploitation | | | |
| Subsides d'exploitation et montants compensatoires obtenus des pouvoirs publics | 740 | | |
| CHARGES D'EXPLOITATION | | | |
| Travailleurs inscrits au registre du personnel | | | |
| Nombre total à la date de clôture | 9086 | | |
| Effectif moyen du personnel calculé en équivalents temps plein | 9087 | | |
| Nombre d'heures effectivement prestées | 9088 | | |
| Frais de personnel | | | |
| Rémunérations et avantages sociaux directs | 620 | | |
| Cotisations patronales d'assurances sociales | 621 | | |
| Primes patronales pour assurances extralégales | 622 | | |
| Autres frais de personnel | 623 | | |
| Pensions de retraite et de survie | 624 | | |
| Provisions pour pensions et obligations similaires | | | |
| Dotations (utilisations et reprises) | 635 | | |
| Réductions de valeur | | | |
| Sur stocks et commandes en cours | | | |
| Actées | 9110 | | |
| Reprises | 9111 | | |
| Sur créances commerciales | | | |
| Actées | 9112 | | |
| Reprises | 9113 | | |
| Provisions pour risques et charges | | | |
| Constitutions | 9115 | | |
| Utilisations et reprises | 9116 | | |
| Autres charges d'exploitation | | | |
| Impôts et taxes relatifs à l'exploitation | 640 | 1.581,92 | |
| Autres | 641/8 | | |
| Personnel intérimaire et personnes mises à la disposition de l'entreprise | | | |
| Nombre total à la date de clôture | 9096 | | |
| Nombre moyen calculé en équivalents temps plein | 9097 | | |
| Nombre d'heures effectivement prestées | 9098 | | |
| Frais pour l'entreprise | 617 | | |

RÉSULTATS FINANCIERS ET EXCEPTIONNELS

| | Codes | Exercice | Exercice précédent |
|---|-------|------------|--------------------|
| RÉSULTATS FINANCIERS | | | |
| Autres produits financiers | | | |
| Subsides accordés par les pouvoirs publics et imputés au compte de résultats | | | |
| Subsides en capital | 9125 | ..... | ..... |
| Subsides en intérêts | 9126 | ..... | ..... |
| Ventilation des autres produits financiers | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| Amortissement des frais d'émission d'emprunts et des primes de remboursement | 6501 | ..... | ..... |
| Intérêts intercalaires portés à l'actif | 6503 | ..... | ..... |
| Réductions de valeur sur actifs circulants | | | |
| Actées | 6510 | 691.929,97 | ..... |
| Reprises | 6511 | ..... | ..... |
| Autres charges financières | | | |
| Montant de l'escompte à charge de l'entreprise sur la négociation de créances | 653 | ..... | ..... |
| Provisions à caractère financier | | | |
| Dotations | 6560 | ..... | ..... |
| Utilisations et reprises | 6561 | ..... | ..... |
| Ventilation des autres charges financières | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |

| | Exercice |
|---|----------|
| RÉSULTATS EXCEPTIONNELS | |
| Ventilation des autres produits exceptionnels | |
| | |
| | |
| | |
| Ventilation des autres charges exceptionnelles | |
| | |
| | |
| | |

IMPÔTS ET TAXES

IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Impôts sur le résultat de l'exercice
 Impôts et précomptes dus ou versés
 Excédent de versements d'impôts ou de précomptes porté à l'actif
 Suppléments d'impôts estimés
Impôts sur le résultat d'exercices antérieurs
 Suppléments d'impôts dus ou versés
 Suppléments d'impôts estimés ou provisionnés
Principales sources de disparités entre le bénéfice avant impôts, exprimé dans les comptes, et le bénéfice taxable estimé

| Codes | Exercice |
|-------|----------|
| 9134 | |
| 9135 | |
| 9136 | |
| 9137 | |
| 9138 | |
| 9139 | |
| 9140 | |
| | |
| | |
| | |
| | |

Incidence des résultats exceptionnels sur le montant des impôts sur le résultat de l'exercice

Sources de latences fiscales
 Latences actives
 Pertes fiscales cumulées, déductibles des bénéfices taxables ultérieurs
 Autres latences actives

 Latences passives
 Ventilation des latences passives

| Codes | Exercice |
|-------|------------|
| 9141 | 682.395,00 |
| 9142 | 682.395,00 |
| | |
| | |
| 9144 | ..... |
| | |
| | |
| | |

TAXES SUR LA VALEUR AJOUTÉE ET IMPÔTS À CHARGE DE TIERS

Taxes sur la valeur ajoutée, portées en compte
 A l'entreprise (déductibles)
 Par l'entreprise
Montants retenus à charge de tiers, au titre de
 Précompte professionnel
 Précompte mobilier

| Codes | Exercice | Exercice précédent |
|-------|-----------|--------------------|
| 9145 | 10.998,17 | ..... |
| 9146 | 5.197,76 | ..... |
| | | |
| 9147 | ..... | ..... |
| 9148 | ..... | ..... |

RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIÉES ET LES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION

| | Codes | Exercice | Exercice précédent |
|--|---------|------------|--------------------|
| ENTREPRISES LIÉES | | | |
| Immobilisations financières | (280/1) | 273.307,10 | ..... |
| Participations | (280) | 88.708,00 | ..... |
| Créances subordonnées | 9271 | ..... | ..... |
| Autres créances | 9281 | 184.599,10 | ..... |
| Créances sur les entreprises liées | 9291 | ..... | ..... |
| A plus d'un an | 9301 | ..... | ..... |
| A un an au plus | 9311 | ..... | ..... |
| Placements de trésorerie | 9321 | ..... | ..... |
| Actions | 9331 | ..... | ..... |
| Créances | 9341 | ..... | ..... |
| Dettes | 9351 | ..... | ..... |
| A plus d'un an | 9361 | ..... | ..... |
| A un an au plus | 9371 | ..... | ..... |
| Garanties personnelles et réelles | | | |
| Constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise pour sûreté de dettes ou d'engagements d'entreprises liées | 9381 | ..... | ..... |
| Constituées ou irrévocablement promises par des entreprises liées pour sûreté de dettes ou d'engagements de l'entreprise | 9391 | ..... | ..... |
| Autres engagements financiers significatifs | 9401 | ..... | ..... |
| Résultats financiers | | | |
| Produits des immobilisations financières | 9421 | ..... | ..... |
| Produits des actifs circulants | 9431 | ..... | ..... |
| Autres produits financiers | 9441 | ..... | ..... |
| Charges des dettes | 9461 | ..... | ..... |
| Autres charges financières | 9471 | ..... | ..... |
| Cession d'actifs immobilisés | | | |
| Plus-values réalisées | 9481 | ..... | ..... |
| Moins-values réalisées | 9491 | ..... | ..... |
| ENTREPRISES AVEC UN LIEN DE PARTICIPATION | | | |
| Immobilisations financières | (282/3) | 623.871,96 | ..... |
| Participations | (282) | 623.871,96 | ..... |
| Créances subordonnées | 9272 | ..... | ..... |
| Autres créances | 9282 | ..... | ..... |
| Créances | 9292 | ..... | ..... |
| A plus d'un an | 9302 | ..... | ..... |
| A un an au plus | 9312 | ..... | ..... |
| Dettes | 9352 | ..... | ..... |
| A plus d'un an | 9362 | ..... | ..... |
| A un an au plus | 9372 | ..... | ..... |

TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES EFFECTUÉES DANS DES CONDITIONS AUTRES QUE CELLES DU MARCHÉ

Mention de telles transactions, si elles sont significatives, y compris le montant et indication de la nature des rapports avec la partie liée, ainsi que toute autre information sur les transactions qui serait nécessaire pour obtenir une meilleure compréhension de la position financière de la société

.....
.....
.....
.....

| Exercice |
|----------|
| |
| |
| |
| |

RELATIONS FINANCIÈRES AVEC

LES ADMINISTRATEURS ET GÉRANTS, LES PERSONNES PHYSIQUES OU MORALES QUI CONTRÔLENT DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT L'ENTREPRISE SANS ÊTRE LIÉES À CELLE-CI OU LES AUTRES ENTREPRISES CONTRÔLÉES DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT PAR CES PERSONNES

Créances sur les personnes précitées

Conditions principales des créances

Garanties constituées en leur faveur

Conditions principales des garanties constituées

Autres engagements significatifs souscrits en leur faveur

Conditions principales des autres engagements

Rémunérations directes et indirectes et pensions attribuées, à charge du compte de résultats, pour autant que cette mention ne porte pas à titre exclusif ou principal sur la situation d'une seule personne identifiable

Aux administrateurs et gérants
 Aux anciens administrateurs et anciens gérants

| Codes | Exercice |
|-------|----------|
| 9500 | |
| 9501 | |
| 9502 | |
| 9503 | |
| 9504 | |

LE OU LES COMMISSAIRE(S) ET LES PERSONNES AVEC LESQUELLES IL EST LIÉ (ILS SONT LIÉS)

Emoluments du (des) commissaire(s)

Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par le(s) commissaire(s)

Autres missions d'attestation
 Missions de conseils fiscaux
 Autres missions extérieures à la mission révisoriale

Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par des personnes avec lesquelles le ou les commissaire(s) est lié (sont liés)

Autres missions d'attestation
 Missions de conseils fiscaux
 Autres missions extérieures à la mission révisoriale

| Codes | Exercice |
|-------|----------|
| 9505 | 8.000,00 |
| 95061 | |
| 95062 | |
| 95063 | |
| 95081 | |
| 95082 | |
| 95083 | |

Mentions en application de l'article 133, paragraphe 6 du Code des sociétés

DÉCLARATION RELATIVE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

INFORMATIONS À COMPLÉTER PAR LES ENTREPRISES SOUMISES AUX DISPOSITIONS DU CODE DES SOCIÉTÉS RELATIVES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

L'entreprise n'établit pas de comptes consolidés ni de rapport consolidé de gestion, parce qu'elle en est exemptée pour la (les) raison(s) suivante(s)

L'entreprise et ses filiales ne dépassent pas, sur base consolidée, plus d'une des limites visées à l'article 16 du Code des sociétés



NOTES AUX ETATS FINANCIERS - EXERCICE CLOS LE 31 JUILLET 2010

NOTE 1 – INFORMATIONS GENERALES

En date du 15 décembre 2010, le Conseil d'Administration de SICA INVEST a arrêté les présents états financiers de SICA INVEST. Ces comptes ne seront définitifs qu'après leur approbation par l'Assemblée Générale des actionnaires du 31 décembre 2010.

Les états financiers sont établis conformément aux Belgian GAAP.

Ils ne comprennent que des éléments en euros. Il n'y a aucune créance ou dette en devises.

NOTE 2 – FRAIS D'ETABLISSEMENT

Les frais d'établissement sont comptabilisés à leur valeur nette après déductions des amortissements.

Les amortissements sont comptabilisés en charges sur une base linéaire de 20% l'an.

NOTE 3 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à l'actif, à leur valeur nette après déductions des amortissements, frais accessoires inclus.

Les amortissements sont comptabilisés en charges sur une base linéaire de 20% l'an.

NOTE 4 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à l'actif, à leur valeur nette après déductions des amortissements, frais accessoires inclus.

Les amortissements sont comptabilisés en charges sur une base linéaire comprise entre 20% et 33% l'an en fonction de la durée d'utilité de l'actif.



NOTE 5 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les actions cotées sont reprises à l'actif à leur valeur d'acquisition, hors frais de courtage et taxe boursière, diminuée des réductions de valeur nécessaires sur base du cours le plus récent au 31 juillet 2010. Les frais d'acquisition sont portés directement en charges.

Les actions non cotées sont reprises à l'actif à leur valeur d'acquisition, hors frais, lesquels sont directement portés en charges sauf si, après analyse, le Conseil d'Administration estime qu'il y a lieu d'acter une réduction de valeur compte tenu de la situation financière et des perspectives de l'émetteur.

Les obligations cotées sont reprises à l'actif à leur valeur d'acquisition, hors prime d'émission, intérêts courus et frais de courtage. Les frais d'acquisition et intérêts courus sont portés directement en charges.

Les obligations non cotées sont reprises à l'actif à leur valeur de souscription, hors prime d'émission et intérêts courus, sous déduction des réductions de valeurs estimées nécessaires par le Conseil d'administration.

Les obligations assorties de warrants sont reprises à l'actif à leur valeur d'acquisition, hors prime d'émission, intérêts courus et frais de courtage, lesquels sont portés directement en charges.

NOTE 6 – PLACEMENTS DE TRESORERIE

Les règles d'évaluation de cette rubrique sont identiques aux règles énoncées pour les immobilisations financières.

NOTE 7 – VALEURS DISPONIBLES

Les valeurs disponibles sont libellées en euros.

NOTE 8 – COMPTES DE REGULARISATION DE L'ACTIF

Les intérêts courus sur les placements à terme sont comptabilisés au prorata en comptes de produits et en comptes de régularisation de l'actif.

NOTE 9 – COMPTES DE REGULARISATION DU PASSIF

Les prorata de charges non encore reçues ont été provisionnés via les comptes de régularisation du passif.



NOTE 10 – COUT DES VENTES ET DES PRESTATIONS

Malgré un contrôle strict sur les frais, ceux-ci ne peuvent être comprimés en-dessous d'un certain niveau. Ils sont par ailleurs fixes et ne dépendent pas de la taille de la société. Augmenter les actifs est donc une priorité pour SICA INVEST.

NOTE 11 – PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

Le niveau élevé des charges financières s'explique par le fait que les réductions de valeur non réalisées ont été comptabilisées en charges financières.

Une réduction de valeur a été actée sur les obligations Archimède et Bruxelles Gourmand. Ces deux sociétés sont tombées en faillite.

NOTE 12 – CHARGES EXCEPTIONNELLES

Les charges exceptionnelles s'élèvent à 1.501.821,73 €. Elles proviennent des réductions de valeur sur les moins-values non réalisées afférentes aux immobilisations financières, notamment les actions ARSITEX, les actions SV PATRIMONIA et les actions CRYOVISC.



RAPPORT DU COMMISSAIRE



Geert Van Goolen

Réviseur d'Entreprises

Kerkstraat 152
1851 Grimbergen

TVA: BE 779.071.039

IRE n°. 1.396

**Rapport du commissaire relatif à l'exercice 17/03/2009 -31/07/2010,
présenté à l'Assemblée Générale des actionnaires de la S.A.
SICA INVEST**

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

Attestation des comptes annuels, avec réserve et paragraphe explicatif

Nous avons procédé au contrôle des comptes annuels pour l'exercice 17/03/2009 – 31/07/2010, établis sur la base du référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total du bilan s'élève à € 2.790.719,23 et dont le compte de résultats se solde par une perte de l'exercice de € 2.376.148,90.

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

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes annuels sur la base de notre contrôle. Nous avons effectué notre contrôle conformément aux dispositions légales et selon les normes de révision applicables en Belgique, telles qu'édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Ces normes de révision requièrent que notre contrôle soit organisé et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs

Conformément aux normes de révision précitées, nous avons tenu compte de l'organisation de la société en matière administrative et comptable ainsi que de ses dispositifs de contrôle interne. Nous avons obtenu de l'organe de gestion et des préposés de la société les explications et informations requises pour notre contrôle. Nous avons examiné par sondages la justification des montants figurant dans les comptes annuels. Nous avons évalué le bien-fondé des règles d'évaluation et le caractère raisonnable des estimations comptables significatives faites par la société ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que ces travaux fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les comptes annuels clos le 31.07.2010 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, avec une réserve pour une moins value potentielle qui est à acter sur une participation financière dont la valeur de portefeuille est de € 269.307. L'évolution de l'actif net de la société pourrait engendrer la question de la continuité. L'augmentation du capital projetée par le Conseil d'Administration influencera cependant favorablement cette évolution.

Mentions complémentaires

L'établissement et le contenu du rapport de gestion, ainsi que le respect par la société du Code des Sociétés et des statuts, relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion.

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

- Le rapport de gestion traite des informations requises par la loi et concorde avec les comptes annuels. Toutefois, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la description des principaux risques et incertitudes auxquels la société est confrontée, ainsi que de sa situation, de son évolution prévisible ou de l'influence notable de certains faits sur son développement futur. Certaines participations sont valorisées au cours de bourse du Marché libre d'Euronext Brussels au moment de la clôture des comptes annuels. Nous

attirons l'attention sur le caractère spécifique du marché en question, un manque relatif de volume et de liquidité.

- Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- Nous n'avons pas à vous signaler d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des sociétés. L'affectation du résultat proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping loops and a central vertical stroke, positioned above the date.

Grimbergen, le 15/12/2010

Van Goolen Geert
Commissaire