



Société anonyme  
Parc Scientifique Erasmus, Bureau 19, bte 32  
Route de Lennik 451  
1070 Bruxelles  
BCE 0810.604.650

**Information réglementée publiée le 16 avril 2012**

## **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL SUR LA SITUATION AU 31 JANVIER 2012**

### **Information générale**

Sica Invest est une société d'investissement spécialisée dans les *small caps* cotées sur le Marché Libre, Alternext et le marché réglementé.

Sica Invest s'oblige à ce qu'au minimum 70% de son portefeuille soit investi dans des valeurs dont la capitalisation boursière s'élève au maximum à 300.000.000 €. Pour le moment, les investissements de Sica Invest sont concentrés sur le Marché Libre et des valeurs non cotées. Sica Invest souhaite cependant réduire progressivement sa participation dans des sociétés cotées sur le Marché Libre et investir dans des sociétés cotées sur le marché réglementé.

Le capital social de Sica Invest s'élève à 7.412.013,23 € et est représenté par 818.194 actions ordinaires dématérialisées.

Ces dernières années, Sica Invest a été obligée d'appliquer des réductions de valeur importantes qui ont réduit ses fonds propres à 3.841.023 €. Dans ce contexte, Sica Invest a essayé de concentrer ses investissements sur un nombre limité de participations.

### **Faits caractéristiques de la période**

#### *SCF Invest et Photonike*

Sica Invest a vendu en janvier 2012 la participation qu'elle détenait dans SCF Invest à 0,045 €, soit son prix de revient, et a acquis en contrepartie une participation dans la société Photonike, société spécialisée dans le secteur de l'électricité photovoltaïque. Vu le peu d'informations publiées sur Photonike, Sica Invest s'interroge quant à la nécessité d'acter une réduction de valeur sur cette participation. Sica Invest n'a cependant pas estimé pour l'heure devoir acter de réduction de valeur sur cette participation dans la mesure où le cours de bourse de 5,8 € est supérieur au prix d'acquisition de cette participation. Le conseil

d'administration examinera à nouveau la valorisation de cette participation lors de l'arrêt des comptes annuels de Sica Invest au 31 juillet 2012.

#### *SV Patrimonia*

En septembre 2011, le cours de bourse de l'action SV Patrimonia a chuté de 1,13 € à 0,14 €. Sica Invest a déjà comptabilisé les réductions de valeurs nécessaires lors de l'établissement des comptes au 31 juillet 2011. Le 12 décembre 2011, Sica Invest a cédé le solde<sup>1</sup> de sa participation en SV Patrimonia (soit 51.446 actions) pour un prix de 0,21 € par action.

#### *Team International Marketing*

Au cours du premier semestre de l'exercice 2011-2012, Sica Invest a fortement augmenté sa position dans cette société cotée sur le Marché libre, dont le cours a fortement augmenté depuis la fin du mois d'août 2011. Le cours a cependant chuté progressivement depuis fin novembre 2011 jusqu'à atteindre un cours de 0,26 € le 12 mars 2012 puis a remonté progressivement pour atteindre un cours de 0,56 € le 28 mars 2012.

### **Evénements post-clôture**

#### *Frigistar Industries*

Le 5 mars 2012 a été prononcée la faillite de la société Frigistar Industries. Sica Invest avait cependant anticipé cette faillite et avait déjà appliqué dans ses comptes annuels clôturés au 31 juillet 2011, une réduction de valeur sur la totalité de la position, soit 302.590,87 €.

#### *Ganda*

Le 9 mars 2012, l'assemblée générale des obligataires de l'emprunt obligataire convertible émis en 2007 par la société Ganda a décidé de proroger l'emprunt pour une durée de 5 ans. Le taux d'intérêt a également été revu à la baisse.

#### *3WIN*

Sica Invest détient des obligations émises par la société 3Win. Cette dernière peine à obtenir les fonds nécessaires à son développement et vient d'annoncer qu'elle allait introduire une requête en réorganisation judiciaire conformément à la loi du 31 janvier 2009 relative à la continuité des entreprises. Le conseil d'administration de Sica Invest suit le dossier de près et n'exclut pas de devoir appliquer une réduction de valeur sur cette participation.

#### *Préparation d'une émission d'obligations convertibles*

---

<sup>1</sup> Sica Invest avait déjà cédé 150.000 actions SV Patrimonia fin juillet 2011. Voyez rapport financier annuel au 31 juillet 2011, point B.2.2.5.

Pour diversifier ses risques, Sica Invest examine plusieurs dossiers. Pour financer ces dossiers, Sica Invest a l'intention d'émettre un emprunt obligataire convertible en actions Sica Invest d'un montant maximum de 2.000.000 €. La durée de l'emprunt serait de 7 ans et le taux d'intérêt fixé à 4.5%.

## Portefeuille au 31 mars 2012

Emetteur	Nature du titre	Coté / non coté	Nombre de titres	Secteur	Valeur (en €)	Pourcentage du portefeuille
Archimède Beach Wear	Action	non coté	992	Textile	59.520,00	1,4%
Capital People	Action	non coté	172.010	Holding	722.442,00	16,7%
EMD	Action	coté	77.296	Musique	324.643,20	7,5%
Flexos Holding	Action	coté	79.139	Informatique	686.926,52	15,9%
Flexos Holding	Avance	coté		Informatique	50.000,00	1,2%
Flexos ICT	Action	non coté	751	Informatique	625.830,83	14,5%
Hanzevast	Certificat	coté	154	Naval	3.850,00	0,1%
Photonike	Action	coté	91.255	Photovoltaïque	529.279,00	12,3%
Team Marketing	Action	coté	161.183	Electroménager	90.262,48	2,1%
U & I Learning	Action	coté	65.090	Informatique	260.360,00	6,0%
3WIN	Obligation convertible	non coté	500.000	Médical	500.000,00	11,6%
Ganda	Obligation convertible	non coté	320.000	Alimentaire	320.000,00	7,4%
SV Patrimonia	Obligation	coté	245.000	Immobilier	147.000,00	3,4%
				<b>TOTAL</b>	<b>4.320.114,03</b>	<b>100,0%</b>

## Etats financiers résumés

En date du 13 mars 2012, le conseil d'administration de Sica Invest a arrêté les états financiers de Sica Invest au 31 janvier 2012, dont un résumé est présenté ci-après.

Les données des états financiers résumés au 31 juillet 2011, date de la clôture du dernier exercice annuel et au 31 janvier 2011, période correspondante de l'exercice précédent, sont indiquées à titre comparatif.

## Bilan de la Société

	31/01/2012	31/07/2011	31/01/2011
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b>ACTIFS IMMOBILISES</b>	<b>€3.198.584</b>	<b>€1.562.124</b>	<b>€3.337.997</b>
Frais de premier établissement	€79.098	€91.986	€104.568
Immobilisations incorporelles	€3.508	€4.109	€4.711
Immobilisations corporelles	€2.240	€3.055	€3.901
Immobilisations financiers	€3.113.738	€1.462.974	€3.224.818
<b>ACTIFS CIRCULANTS</b>	<b>€1.109.294</b>	<b>€2.510.525</b>	<b>€1.486.242</b>
Créances à un an au plus	€8.019	€1.156.386	€22.799
Placements de trésorerie	€982.424	€1.203.417	€1.310.680
Valeurs disponibles	€4.732	€67.947	€60.243
Comptes de régularisation	€114.118	€82.775	€92.520
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>€4.307.878</b>	<b>€4.072.649</b>	<b>€4.824.239</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>€3.841.023</b>	<b>€3.734.584</b>	<b>€4.490.765</b>
<b>DETTES</b>	<b>€466.855</b>	<b>€338.065</b>	<b>€333.474</b>
Dettes à plus d'un an	€410.000	€300.000	€300.000
Passif circulant	€22.388	€12.143	€24.634
Comptes de régularisation	€34.467	€25.922	€8.840
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>€4.307.878</b>	<b>€4.072.649</b>	<b>€4.824.239</b>

Les capitaux propres au 31 janvier 2012 s'élèvent à 3.841.023 €, ce qui représente une légère hausse par rapport à la clôture au 31 juillet 2011 où ils ne s'élevaient qu'à 3.734.584,03€. Les capitaux propres sont cependant inférieurs de 3.570.990€ par rapport au capital souscrit compte tenu de la perte reportée de 3.570.990 €.

Les frais d'établissement au 31 janvier 2012 s'élèvent à 79.098 €.

Les immobilisations financières après réductions de valeur sur moins-values non réalisées au 31 janvier 2012 se montent à 3.113.738€, contre 1.462.973,91€ à la clôture au 31 juillet 2011.

Les créances à un an au plus représentent 8.019 €.

## Compte de résultats de la Société

	31/01/2012	31/07/2011	31/01/2011
Prestations de services	€0	€12.500	€12.500
Coûts des prestations	-€153.591	-€541.830	-€192.654
Produits financiers et exceptionnels	€580.054	€792.090	€219.749
Charges financières et exceptionnelles	-€320.024	-€1.564.040	-€584.683
<b>Résultat à affecter</b>	<b>€106.439</b>	<b>-€1.301.280</b>	<b>-€545.087</b>
<b>Résultat par action</b>	<b>€0,11</b>	<b>-€1,59</b>	<b>-€0,67</b>

Les charges d'exploitation s'élèvent, au 31 janvier 2012, à 153.591 €. Elles s'élevaient à 541.830€ au 31 juillet 2011.

Le chiffre d'affaires pour l'exercice s'élève à 0 €. Il était de 12.500 € au 31 juillet 2011.

Le résultat d'exploitation fait apparaître, au 31 janvier 2012, une perte de 153.591 €, contre une perte de 529.330,68€ au 31 juillet 2011.

Les produits financiers et exceptionnels s'élèvent, au 31 janvier 2012, à 580.054€ contre 792.090 € au 31 juillet 2011.

Les produits exceptionnels s'élèvent à 534.335 € et proviennent principalement de reprise de réductions de valeur actées au cours des exercices précédents.

Les charges financières et exceptionnelles s'élèvent au 31 janvier 2012 à 320.024 €. Ce poste est en nette diminution par rapport à la clôture au 31 juillet 2011 où il s'élevait à 1.564.040€.

Les charges financières s'élèvent à 52.746 € et incluent notamment les intérêts courus sur l'emprunt obligataire émis par Sica Invest et les réductions de valeur non réalisées sur les placements de trésorerie. Ce poste a légèrement diminué par rapport à la clôture au 31 juillet 2011 où il s'élevait à 160.300 €.

Les charges exceptionnelles s'élèvent à 267.278€ contre 1.403.739,56 € à la clôture au 31 juillet 2011, ce qui représente une importante diminution. Ces charges proviennent à concurrence de 261.297 € de moins-values réalisées, notamment suite à la cession des actions SV Patrimonia (qui représente 214.170 € de charges exceptionnelles).

Les comptes annuels de la Société clôturés au 31 janvier 2012 présentent un résultat de l'exercice bénéficiaire de 106.439 €. Il était déficitaire de 1.301.280,30 € au 31 juillet 2011. Ce bénéfice a pu être obtenu principalement grâce à une reprise sur réductions de valeur pour un montant de 534.335 €, provenant en grande partie de la vente des actions SCF Invest à 0,045 €.

## Résumé des principales méthodes comptables

Les principes de comptabilisation et d'évaluation suivis par le conseil d'administration pour arrêter le bilan et le compte de résultat au 31 janvier 2012 susmentionnés sont identiques aux principes suivis lors de l'établissement du rapport financier annuel au 31 juillet 2011 et sont détaillés ci-après.

### 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.

### 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.

### 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.

### 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 2011. 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.

## **PLACEMENTS DE TRESORERIE**

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

## **VALEURS DISPONIBLES**

Les valeurs disponibles sont libellées en euros.

## **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.

## **COMPTES DE REGULARISATION DU PASSIF**

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

## **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.

## **PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS ET EXCEPTIONNELS**

Les réductions de valeur non réalisées ainsi que les éventuelles reprises de réduction de valeur sur les immobilisations financières sont actées en éléments exceptionnels.

## **Les personnes responsables au sein de Sica Invest**

Le conseil d'administration de Sica Invest atteste que, à sa connaissance, le jeu d'états financiers résumés, établi conformément aux normes comptables applicables, donne une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de Sica Invest.

## **Contrôle externe**

Le jeu d'états financiers résumés de Sica Invest n'a pas fait l'objet d'un contrôle ni d'un examen limité par son commissaire, Monsieur Geert Van Goolen.