

## ICE CONCEPT

22 janvier 2010

Cours	2,25
Nombre d'actions (m)	1,8672
Cap. boursière (euro m)	4,2012

Fonds propres FY08	0,166
Dette fin. nette FY08	9,599

Haut/bas 12 mois: 2,66 / 1,90
-------------------------------

(en millions d'EUR)	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08
Chiffre d'affaires	3,622	4,460	5,997	8,991	8,664
Croissance en %	n.b.	23,1%	34,5%	49,9%	-3,6%
Bénéfice opérationnel	0,282	0,501	0,672	0,337	-0,128
en % du chiffre d'affaires	7,8%	11,2%	11,2%	3,7%	-1,5%
Cash-flow opérationnel	0,974	1,671	2,223	2,213	1,849
en % du chiffre d'affaires	26,9%	37,5%	37,1%	24,6%	21,3%
Résultat net	0,059	0,074	0,089	-1,368	-0,890
Cash-flow net	0,751	1,244	1,640	0,508	1,087

	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08
Bénéfice par action	0,04	0,05	0,05	-0,73	-0,48
Fonds propres par action	0,00	0,42	0,52	0,55	0,09
Dividende net	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cours/fonds propres *	n.c.	n.c.	n.c.	4,12	25,37
Cours/bénéfice *	n.c.	n.c.	n.c.	n.c.	n.c.
Rendement de dividende*	n.c.	n.c.	n.c.	0,0%	0,0%

\*: sur base des cours à la fin de l'année, pour 2007 et 2008 le cours actuel

### Description de la société

Ice Concept est une société spécialisée dans la location et la vente de véhicules frigorifiques. La société propose aux professionnels tous les gabarits de véhicules de cette catégorie, de la fourgonnette au semi-remorque, leur location pouvant s'effectuer à court et long termes. Ses véhicules proposent une large palette de spécificités techniques afin de répondre à la demande des différentes professions en requérant usage.

La société Ice Concept a été créée en 1999, elle a débuté ses activités avec 2 véhicules et 2 clients. En 2001 Investsud entre dans le capital, alors que la société gérait déjà une flotte de 15 véhicules.

En 2006, la société procède à une nouvelle augmentation de capital (0,75 million d'euros) et la participation d'Investsud est rachetée. Ice Concept possédait alors près de 240 véhicules.

Ice Concept a été introduite au Marché Libre en mars 2007 suite à une augmentation de capital de 1,25 million d'euros. Le prix d'introduction était de 3,40 euro par action.

L'introduction en bourse avait pour objectif de lever les moyens financiers nécessaires pour financer l'ouverture d'un deuxième point de service dans la région bruxelloise. Dans un second temps, la société projetait des ouvertures à Anvers, sur la côte et à l'étranger (p.e. en Allemagne).

**Disclaimer.** Cette publication est donnée uniquement à titre d'information et ne constitue en aucune sorte une offre, sollicitation ou recommandation d'achat ou de vente de placements ou d'engagement dans toute autre transaction. Elle n'est pas destinée à être publiée ou communiquée à toute personne dans toute juridiction où ceci aurait pour effet d'enfreindre les lois ou règlements applicables.

Bien que cette publication soit émise de bonne foi, aucune garantie n'est donnée, ni explicite, ni implicite. NYSE Euronext et ses sociétés liées (ainsi que leurs administrateurs, employés et mandataires) au(x) site(s) web desquelles la publication paraît, décline toute responsabilité –de quelque nature- à propos de la précision, l'exactitude et l'exhaustivité de cette publication.

Vous devez contrôler l'exactitude des informations dans cette publication vous-même et, au cas où vous souhaiteriez négocier ou offrir à la vente des produits sur les marchés de NYSE Euronext, au préalable vérifier les obligations et droits légaux qui nous sont applicables sur vous ainsi que les risques y afférents.



### **Résultats 2008**

L'exercice 2008 s'est clôturé sur une perte nette importante de 0,89 million d'euros. Le chiffre d'affaires 2008 est ressorti à 8,664 millions d'euros en baisse de 3,6%. Alors qu'Ice Concept avait réalisé en 2007 un résultat opérationnel de 0,337 million d'euros, celui-ci s'avère négatif en 2008 de 0,128 million d'euros. Ce résultat est consécutif à une croissance importante des services et bien divers qui s'explique par le fait que la quasi-totalité des véhicules acquis en cours d'année ont fait l'objet de contrat de renting et sont donc comptabilisés en charges directes plutôt qu'en amortissement. La masse salariale est en augmentation de 9,2% par rapport à 2007 en raison notamment de l'impact des frais de licenciements. Des réductions de valeurs sur créances ont dû être actées pour un total net de 44.590 euro, soit une diminution de 60 % par rapport à 2007 grâce à une meilleure gestion de l'encours client et à un durcissement des conditions de location.

La fin d'année a été marquée par un ralentissement très important des nouveaux contrats et de nombreux clients ont demandé des aménagements à leurs contrats existants. Ice Concept a également dû faire face à un retour massif de véhicules qui se trouvaient en contrat de location courte durée. Toutes les mesures de réduction de charges qui avaient été élaborées en 2008 ont été mises en place avec un impact positif à long terme mais parfois des coûts immédiats comme en témoigne la réduction de personnel qui a entraîné le paiement de 3 préavis.

La négociation de modification des contrats de financement en cours auprès des différents partenaires bancaires a permis de diminuer les charges de remboursements mensuels.

En juin 2009 une augmentation de capital de 0,2 million d'euros a eu lieu. Une assemblée générale extraordinaire a été convoquée en application de l'article 633 du code des sociétés.

### **Résultats semestrielles 2009**

Au titre du premier semestre, Ice Concept a encouru une perte nette de 0,05 million d'euros, pour un bénéfice opérationnel de 0,2 million et un chiffre d'affaires de 3,3 millions d'euros. Le retour du bénéfice opérationnel est dû à l'interruption des investissements la compression des coûts. L'amélioration du taux d'occupation de la flotte qui est passé de moins de 70% à plus de 90% a aussi aidé.

Ice Concept a signé un pacte avec son concurrent Fraikin. A partir du 15 janvier Fraikin s'installera sur le site d'Ice Concept à Liège d'une part. D'autre part ils sont également convenus de se sous-louer des véhicules, afin de répondre adéquatement à tout afflux ponctuel de la demande.

### **Conclusion**

Avec un chiffre d'affaires de 8,44 millions d'euros en 2007 Ice Concept a pris un an d'avance sur les prévisions de son prospectus qui anticipaient que le cap de 8,118 millions d'euros ne serait atteint qu'en 2008. Le revers de la médaille fut toutefois qu'Ice Concept a été confrontée à une perte considérable de 1,37 million d'euros, alors qu'un bénéfice net de 0,24 million d'euros était attendu. En ce qui concerne 2008, le chiffre d'affaires de 8,5 millions d'euros se maintient à un niveau supérieur aux 8,2 millions d'euros prévus dans le prospectus mais l'exercice se clôture sur une perte importante alors qu'un bénéfice de 0,355 million d'euros était attendu.

Gert De Mesure

**Disclaimer.** Cette publication est donnée uniquement à titre d'information et ne constitue en aucune sorte une offre, sollicitation ou recommandation d'achat ou de vente de placements ou d'engagement dans toute autre transaction. Elle n'est pas destinée à être publiée ou communiquée à toute personne dans toute juridiction où ceci aurait pour effet d'enfreindre les lois ou règlements applicables.

Bien que cette publication soit émise de bonne foi, aucune garantie n'est donnée, ni explicite, ni implicite. NYSE Euronext et ses sociétés liées (ainsi que leurs administrateurs, employés et mandataires) au(x) site(s) web desquelles la publication paraît, décline toute responsabilité –de quelque nature- à propos de la précision, l'exactitude et l'exhaustivité de cette publication.

Vous devez contrôler l'exactitude des informations dans cette publication vous-même et, au cas où vous souhaiteriez négocier ou offrir à la vente des produits sur les marchés de NYSE Euronext, au préalable vérifier les obligations et droits légaux qui nous sont applicables sur vous ainsi que les risques y afférents.