



Photonike Capital SA
Avenue Luise 65, BTE11
1050 Brussels
Banque Carrefoure des Entreprises N. 0808.462.831

Rapport de Gestion 2019 et Annexé à l'État Financier

L'économie européenne a enregistré en 2019 une légère croissance soutenue par le marché intérieur en raison du ralentissement du commerce extérieur. L'économie mondiale et en particulier l'économie chinoise ont ralenti également en raison de la forte tension pour la guerre commerciale avec les États-Unis. Cela a conduit à une baisse des exportations industrielles de l'Europe. La phase finale de sortie du UK de l'Europe (Brexit) a également favorisé le ralentissement industriel. Bien que l'économie européenne ait cependant légèrement progressé, l'économie allemande, française et italienne ont ralenti. Cela constituait et constitue une menace forte pour les secteurs industriels et financiers qui y sont liés. Plus généralement, la réduction des emplois, le vieillissement de la population active, la difficulté de concurrencer en Recherche et Développement, ont conduit à une difficulté évidente en Europe dans le choix des opportunités d'investissement dans le secteur industriel. En outre, il existe une politique monétaire visant à contenir l'inflation, ce qui a entraîné une baisse des taux d'intérêt bancaires et des rendements négatifs sur les nouvelles émissions gouvernementales. Un autre signe de méfiance a été l'inversion des rendements des emprunts publics à court et à long terme en 2019.

Dans ce contexte, le choix attentiste de notre entreprise de saisir les meilleures opportunités d'utiliser les immenses actifs de l'entreprise a été récompensé; le choix de se concentrer sur le marché de l'assurance apparaît comme la meilleure opportunité à long terme d'utiliser les ressources de l'entreprise pour pénétrer un marché sans turbulences.

La gestion de l'année écoulée s'est basée sur la continuité de la mission visant à obtenir l'autorisation d'exercer des activités d'assurance et de réassurance. Par conséquent, l'objectif principal était de maintenir les activités de la société, qui ont bénéficié des fluctuations du marché pour la composante obligatoire; de même, des efforts ont été faits pour poursuivre l'organisation interne visant à la mise en conformité avec les dispositions légales en matière d'agrément d'assurance.

Grâce au travail de "scouting" réalisé au cours de l'année, la société a pu mettre en place un important accord d'investissement dans le groupe Nucleus Holding, basé à Luxembourg, négocié en 2019 et signé le 19 novembre 2019.

Le groupe Nucleus Holding est composé de la société luxembourgeoise Nucleus Holding SCP, qui contrôle et dirige la Nucleus Life Ag Insurance Company, basée au Liechtenstein, active et agréée dans le secteur "Vie", ainsi qu'au Luxembourg et au Liechtenstein, en Suisse, Belgique, Allemagne, Autriche, Italie, Norvège et Irlande. Nucleus Life Ag se spécialise dans les contrats d'assurance "Vie" Class III Unit et Index Linked avec une distribution B2B.

Photonike Capital SA a investi 10 millions d'euros dans la création de la nouvelle holding luxembourgeoise Nucleus Holding II Scp qui, en plus de Nucleus Life Ag, a également fusionné la compagnie d'assurance basée aux îles Caïmans TriCap Assurance Spc, autorisée aux États-Unis, au Canada, en Suède, au Luxembourg, Le Royaume-Uni, l'Estonie et la Suisse se sont également spécialisés dans l'assurance "Vie" de Classe III.



Au total, le Groupe, dont Photonike Capital Sa contrôlera 27,5%, maintient l'actif sous gestion pour plus de 2 milliards d'euros et a un Business Plan de développement pour certains produits spécifiques pour l'Italie et la Suisse avec une prévision d'environ 600 millions de dépôts en 4 ans et un chiffre d'affaires consolidé attendu d'environ 5 millions d'euros à pleine capacité. En particulier, l'accord prévoit que pour l'Italie, la France et la Suisse, notre société dispose d'actions participatives spécialisées avec droit sur 80% des revenus provenant des produits pour les trois pays listés.

Malgré le blocus mondial dû aux événements bien connus de la pandémie de Covid, le contrat a été ratifié et exécuté au cours des premiers mois de 2020 et devra être autorisé par l'Autorité de surveillance et de surveillance du Liechtenstein (FMA); les effets budgétaires seront visibles au cours du prochain exercice comptable.

Toutes ces activités ont été régulièrement communiquées au marché par le biais d'un communiqué de presse publié sur le bulletin Euronext Stock Exchange et sur le site officiel de la société www.photonike.com.

Par ailleurs, en 2019, d'importantes opportunités d'investissement ont également été évaluées dans le secteur de l'assurance "Non-Vie", et notamment:

- avec le soutien d'un des principaux cabinets d'avocats néerlandais, la phase de demande de licence d'assurance aux Pays-Bas dans le secteur "Non-Vie" a été lancée, avec une concentration particulière dans les produits financiers relatives aux protections du crédit, cautions, pertes pécuniaires et protection juridique.
- Les opportunités d'achat ont été évaluées, en tout et en partie, pour certaines compagnies d'assurance déjà actives dans certains pays européens.

Dans les deux cas, l'activité d'évaluation s'est poursuivie en 2020, bien qu'elle ait été ralentie par le verrouillage de la pandémie de Covid, et fera l'objet d'une communication appropriée au marché dès la ratification des contrats.

En ce qui concerne les activités opérationnelles, la société a subi la faillite de Banca CIS Spa en République de San Marino en janvier 2019, normalement utilisée comme agent de paiement.

La banque a été déclarée en faillite le 21 janvier 2019 et deux jours plus tard, elle a bloqué tous les paiements, rendant impossible pour notre entreprise de payer les fournisseurs, les taxes, etc. etc.

Au moment du gel des comptes, 63 870,25 euros étaient disponibles. En juillet 2019, le gouvernement central de la République de San Marino a repris les pertes de la banque en changeant son nom en Banca Nazionale Sammarinese. Tous les dépôts inférieurs à 100 000 € ont été garantis par l'État, et notre société n'a donc pas non plus subi de pertes; cependant, le retard bureaucratique dans la réactivation des comptes, qui a privilégié les comptes des résidents sur les titulaires de comptes étrangers, a rendu les fonds indisponibles jusqu'à la fin de 2019.

Il a été décidé de ne pas libérer certains des titres du portefeuille pour faire face aux paiements des activités quotidiennes qui ont été réduits au minimum possible, et le président s'est mis à disposition pour fournir les liquidités nécessaires pour les petits paiements. Dans l'intervalle, d'autres relations bancaires ont été ouvertes en Belgique et en Italie.

Le 15 juillet 2019, la société a signé un contrat de services avec la banque d'investissement française Financière d'Uzès, située à Paris, 13 rue d'Uzès, en tant qu'Agent Payeur et pour tous les services liés à la Bourse, qui remplace une partie des services précédemment fournis par Banca CIS Spa.



Grâce également au soutien de Financière d'Uzes et après une enquête longue et approfondie du Conseil d'Administration, il a été possible de vérifier les raisons pour lesquelles le titre de notre société était mal échangé en bourse. En effet, il a été vérifié que certaines erreurs informatiques dans l'enregistrement du titre auprès du dépositaire en charge de Banca Euroclear Belgium, ont effectivement empêché les transactions.

Ainsi, le 19 août 2019, le titre BE 0948608451 correspondant aux actions ordinaires de Photonike Capital Sa a transité par Banca Euroclear France. L'opération a été communiquée au marché par le biais d'un communiqué de presse publié à la fois sur le bulletin Euronext et sur le site Internet de la société. Euronext Paris a publié un "Corporate Event Notice" le 13-08-2019.

Suite à la correction des erreurs d'enregistrement informatique et du transit sur Euroclear France, les investisseurs et actionnaires de notre société peuvent enfin profiter du marché: l'action Photonike a immédiatement enregistré une augmentation significative des échanges sur les bourses Euronext de Paris dès septembre 2019, atteignant en moyenne 3 500 pièces par jour avec des pointes pouvant atteindre 15 000 stocks. La valeur d'échange moyenne au second semestre 2019 était d'environ 11,5 euros par action, avec un pic de 13,4 euros par action en décembre 2019.

En 2019, la bourse a attribué à notre société une valeur d'environ 190 millions d'euros.

La société remplit également pour 2019 les critères énoncés dans la Loi du Roi du 23 mars 2019 art 1.24 (Code des Sociétés) énoncés dans la Directive Européenne 2013/34/UE, par conséquent, elle présente des états financiers abrégés et ne consolide pas les comptes des sociétés détenues.

La Société n'opère pas avec des contreparties publiques ou similaires.

Gestion Ordinaire

Le coût total de l'année 2019 s'élève à 35.963,30 €. Les dépenses sont majoritairement liées à l'inscription en bourse, dont les commissions à la Financière d'Uzes pour la solution du problème Euroclear Belgium, et le paiement des Taxes 2018 se sont élevées à 13.129,13 euros.

Les seuls revenus sont de 8 000 € d'intérêts sur l'un des prêts en cours et de 15 000 € de restitution des dépenses engagées par un courtier britannique pour le problème d'Euroclear Belgium.

Il n'y a eu aucun frais ni remboursement pour les administrateurs. En raison du gel des fonds sur Banca CIS Spa, la société devait 21 195,29 € au président qui effectuait des paiements pour le compte de la société.

Au total, la Marge Brute d'Exploitation est positive pour 21.582,13 euros, le Résultat d'Exercice devient négatif (Perte) pour 10.786,00 euros en raison des dépenses extraordinaires liées au problème d'Euroclear Belgium et des impôts de l'année précédente.

Le Perte d'Exercice a affecter 2019, ajouté aux pertes des années précédentes, fait état d'un total de pertes disponibles pour un allègement fiscal de 850.560,62 €.

Le conseil d'administration attire l'attention sur le fait que le bilan au 31 décembre 2019 fait apparaître une perte reportée. En vertu de l'article 3:6 6° du Code des Sociétés et Associations, nous proposons l'application des règles d'évaluation dans une optique de continuité.

Les faibles coûts et revenus du compte de résultat sont dus en partie à la stratégie d'attente de l'autorisation pour l'activité de réassurance, en partie au blocage des fonds subis avec la faillite de Banca CIS Spa. Ceci cependant, l'expérience et les contacts de la direction a permis de construire les relations nécessaires à la réalisation de la mission d'entreprise sans peser sur le patrimoine de l'entreprise.



Gestion financière

Actifs financiers immobilisés

La gestion financière fait état d'un gain global de euro 8.482.100,00, soit 7,95% du portefeuille d'immobilisations financières cotées. L'augmentation est due au prix de marché des titres à long terme avec une "rating" élevée dans le portefeuille, ce qui est confirmé comme le meilleur choix pour la conservation des actifs. Les obligations de l'État allemand à échéance 2034 ont contribué pour euro 3.415.100,00 et les obligations de l'État belge à échéance 2035 pour un montant de euro 5.067.000,00 (valeurs au 31-12-2019).

Le portefeuille global des actifs financiers de la société a la valeur suivante:

Actifs Financières Immob.	Rating	Valeur au 31-12- 2018	Variation	Valeur au 31-12-2019
Sandretto	NR	€ 789.991,81	€ 0,00	€ 789.991,81
Mediterranea Holding	NR	€ 399.869,03	€ 0,00	€ 399.869,03
BS Life Settlement	BB+	€ 2.035.000,00	€ 0,00	€ 2.035.000,00
Isin DE0001135226	AAA	€ 60.228.600,00	€ 3.415.100,00	€ 63.643.700,00
Isin BE0000304130	AA	€ 46.476.000,00	€ 5.067.000,00	€ 51.543.000,00
Autres Particip. Liées	NR	€ 1.963.610,00	€ 0,00	€ 1.963.610,00
Total du Portefeuille		€ 111.893.070,84	€ 8.482.100,00	€ 120.375.170,84

Il est composé à 95,7% de titres avec une Rating maximale, 1,7% d'immobilisations avec une Rating Investment Grade et 2,6% d'immobilisations sans Rating qui ne peuvent être liquidées immédiatement.

Créances

Les créances sont stables et certains, avec une légère augmentation due aux intérêts cumulés:

Créances	Valeur au 31-12- 2018	Variation	Valeur au 31-12-2019
Sandretto	€ 1.607.910,00	€ 0,00	€ 1.607.910,00
FFV Inv. & Fin. Ltd	€ 3.374.103,84	€ 0,00	€ 3.374.103,84
SSB Falconara	€ 124.011,00	€ 8.000,00	€ 132.011,00
Homepad SA	€ 10.000,00	€ 0,00	€ 10.000,00
Autres Creances	€ 0,00	€ 0,00	€ 0,00
Total du Créances	€ 5.116.024,84	€ 8.000,00	€ 5.124.024,84

97,3% des créances proviennent de parties liées (actionnaires significatifs ou sociétés détenues) pour des opérations d'investissement et 2,57% de tiers.

Capitaux Propres

Les capitaux propres de votre société au 31/12/2019 s'élèvent à euro 117.340.557,63, soit une augmentation de 7,78% par rapport aux capitaux propres de l'année dernière: à cela il faut ajouter euro 8.197.569,23 de capital pas encore converti et inscrit en dette pour augmentation de capital. C'est suffisant et abondant pour la mission de l'entreprise.

L'émission des actions liées, prévue pour le 15 mars 2020, a malheureusement été empêchée par la pandémie Covid et sera programmée à la première date disponible.

En 2019, il n'y a pas eu d'évolution des participations industrielles, des créances et des provisions pour dépréciations. Les activités de recouvrement de créances et les actions en réparation engagées en 2018 se sont poursuivies et font l'objet d'un suivi, avec une attention particulière à la réclamation en dommages-intérêts contre les actionnaires de GBM Holding visant à récupérer le coût plus élevé de l'acquisition de l'actions de GBM Holding Spa.



Dettes

Le total des dettes de la société a augmenté de euro 18.605,10 avec les changements suivants:

Dettes	Valeur au 31-12- 2018	Variation	Valeur au 31-12-2019
Dettes d'Exploitation	€ 5.720,69	€ -2.590,19	€ 3.130,50
Dettes pour interets	€ 0,00	€ 0,00	€ 0,00
Dettes pour paiem. tiers	€ 0,00	€ 21.195,29	€ 21.195,29
Dettes pour actions da emettre	€ 8.197.569,23	€ 0,00	€ 8.197.569,23
Autres Dettes	€ 432,38	€ 0,00	€ 432,38
Total du Dettes	€ 8.203.722,30	€ 18.605,10	€ 8.222.327,40

La dette globale de euro 8.222.327,40 est constituée de 99,70% de dette d'augmentation de capital future et seulement 0,30% de la dette totale (euro 24.325,79) est une dette commerciale. L'augmentation de capital correspond à l'émission d'un total de 1.389.250 actions nouvelles qui, ajoutées aux 16.247.857 déjà en circulation, diluent le patrimoine social de 7,87%, soit une valeur de euro 7,11 par action.

Bourse et marché

D'un point de vue opérationnel, on note le grand travail de raffinement dans les relations avec Euronext et dans la visibilité de la société et du titre au investisseurs, principalement à travers le site internet. Le plan d'incitation à la "trading" sur l'action Photonike se poursuit, également grâce à l'aide de sociétés spécialisées avec lesquelles se poursuit le plan d'action développé en 2019, visant à aligner les nombre des échanges sur l'action MLPHO avec les concurrents du marché Euronext Access

Personnel et direction

L'entreprise n'a pas de personnel direct. Le conseil d'administration ne reçoit aucune rémunération.

Détail analytique des variations d'Actifs et de Passifs dans les États Financiers 2019

Le total des Actifs et Passifs de la Société au 31-12-2019 s'élève à 125.562.885,03 €:

Actif	Valeur au 31-12- 2018	Variation	Valeur au 31-12-2019
Actifs Financière Immobilises	€ 111.893.070,84	€ 8.482.100,00	€ 120.375.170,84
Creances	€ 5.116.024,84	€ 8.000,00	€ 5.124.024,84
Banque	€ 63.870,25	€ -180,90	€ 63.689,35
Actif total	€ 117.072.965,93	€ 8.489.919,12	€ 125.562.885,05

Passif	Valeur au 31-12- 2018	Variation	Valeur au 31-12-2019
Capitaux Propres	€ 108.869.243,63	€ 8.482.100,00	€ 117.340.557,63
Dettes	€ 8.203.722,30	€ 18.605,10	€ 8.222.327,40
Passif total	€ 117.072.965,93	€ 8.489.919,12	€ 125.562.885,05

L'augmentation de valeur de euro 8.489.919,12 est imputable presque entièrement aux Capitaux Propres de la Société.

Actions dans le portefeuille

Sandretto Spa (100%)

GBM Holding Spa (8,23%)

Ce sont des valeurs de liquidation et selon les dernières valeurs disponibles. Les éventuelles demandes d'indemnisation relatives à la demande en dommages-intérêts contre les actionnaires de GBM Holding Spa, introduite devant le tribunal de Rome, n'ont pas été comptabilisées.



Créances

BS Life Switzerland
FFV Investment & Finance Ltd Malta
SSB Falconara Italia

Les créances restent à leur valeur nominale et sont exigibles. L'accord de prêt Falconara Basket continue de générer des intérêts et se terminera en 2020.

Obligations d'Etat en portefeuille

Isin DE0001135226
Isin BE0000304130

La banque dépositaire a été changée.

Dettes à long terme et obligations

Aucune obligation et dette à long terme sont à la charge de la société.

Risques pour l'entreprise au 31-12-2018

Risques Financiers

La structure de risque financier de la société se caractérise par la qualité des actifs en portefeuille qui, pour 95,7%, sont classés AAA avec une maturité à long terme.

L'absence d'endettement financier engendre une limitation supplémentaire des risques financiers pour l'entreprise.

Bien qu'aucun élément objectif ne puisse impliquer un risque de dévaluation des participations industrielles, des conditions extraordinaires pourraient se produire à l'avenir, entraînant des pertes futures sur ces éléments d'actif, pour lesquelles il n'existe aucune condition pour la comptabilisation d'une réserve.

Risques de contrepartie

Il existe des risques de contrepartie liés aux créances sur des sociétés tierces; une partie de ceux-ci concerne des actionnaires liés sans Rating, qui représentent environ 2,60% de l'actif de la société, ce qui, cependant, s'équilibre largement avec les droits sur les actions à émettre dans le cadre de leur compétence. Un crédit supplémentaire égal à 1,70% des actifs de la société a une contrepartie avec une Rating Investment Grade car il s'agit d'une première compagnie d'assurance américaine.

Risques liés à la délivrance des autorisations

Il existe un risque que les autorités compétentes n'accordent pas l'autorisation d'exercer des activités de réassurance ou de participer au capital social des sociétés d'assurance. En revanche, les risques de radiation du marché dus au non-respect des règles de transparence ont été totalement annulés, à la solution desquels une équipe spécifique a été dédiée.

Risques de contrepartie bancaire

Avec la faillite de Banca CIS Spa, il a été décidé de diversifier les relations bancaires dans le temps, tant opérationnelles que de trésorerie, ainsi que celles liées à la garde des titres.

Un plan a été établi pour l'ouverture de comptes courants avec d'autres contreparties plus fiables dans divers pays de l'UE.

Risques pour les frais juridiques

