

# **ASSYA CAPITAL**

Société anonyme au capital de 28 576 428,30 euros  
Siège social : 101, Avenue des Champs Elysées 75008 Paris  
RCS Paris 397 478 421

---

## **RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

### **SUR L'ACTIVITE DE LA SOCIÉTÉ ET DU GROUPE**

### **AU COURS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007**

---

Mesdames, Messieurs, Chers actionnaires,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Mixte conformément aux prescriptions légales, réglementaires et statutaires pour vous rendre compte de l'activité d'ASSYA CAPITAL, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2007 et soumettre à votre approbation les comptes sociaux et consolidés d'ASSYA CAPITAL dudit exercice.

Lors de l'assemblée, vous entendrez la lecture des rapports des commissaires aux comptes.

Les rapports des commissaires aux comptes, le rapport de gestion, le rapport spécial à l'Assemblée Générale Mixte, le rapport spécial sur les options de souscription ou d'achat d'actions, le rapport du président du conseil d'administration sur le fonctionnement du conseil et le contrôle interne, les comptes annuels, les comptes consolidés et tous autres documents s'y rapportant ont été mis à votre disposition au siège social dans les conditions et délais prévus par la loi, afin que vous puissiez en prendre connaissance.

ASSYA CAPITAL a décidé de présenter ses comptes consolidés 2007 en normes IFRS telles qu'approuvées par l'Union Européenne, avec des états financiers comparatifs 2006 et un bilan d'ouverture au 1<sup>er</sup> janvier 2006.

Ce changement a été réalisé dans le but d'avoir des états financiers plus facilement comparables avec ceux des entreprises cotées du secteur, et afin de diminuer les écarts de valeur entre l'Actif Net Consolidé et l'Actif Net Réévalué tel que présenté par notre société.

Compte tenu des difficultés pratiques posées par une application totalement rétrospective, IFRS 1 prévoit des traitements optionnels. Les choix effectués par le groupe Assya Capital en ce domaine sont les suivants :

- les regroupements d'entreprises (IFRS3) antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2006 ne sont pas retraités,
- le groupe n'a pas retenu l'option d'évaluer à la juste valeur certaines immobilisations pour l'établissement de son bilan d'ouverture,
- les avantages au personnel (IAS19) antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2006 ne sont pas retraités.

Les principales divergences pour ASSYA CAPITAL entre les normes comptables françaises applicables et les normes IFRS sont :

- Les frais d'établissement ne sont pas représentatifs d'un actif en normes IFRS et ont été annulés.
- Les immeubles de placement détenus par la société ont été évalués conformément à l'IAS40 en retenant l'option juste valeur, déterminée pour les besoins sur la base d'un rapport d'expert.
- Les titres non consolidés détenus par ASSYA CAPITAL ont été classifiés, conformément à IAS 39, en titres disponibles à la vente et ont fait l'objet d'une évaluation à la juste valeur avec une contrepartie en capitaux propres. Les méthodes de valorisation retenues étant :
  - o pour les titres cotés, le cours de bourse (sauf exception liée à une liquidité insuffisante du titre),
  - o pour les titres non cotés, sur la base des derniers prix en cas de transaction récente, ou sur la base des méthodes usuelles de valorisation en cas d'absence de transaction récente (ANR, capacité bénéficiaire...)

Les impôts différés :

Un impôt différé passif a été constaté sur les réévaluations taxables (essentiellement sur le patrimoine immobilier).

Un impôt différé actif a été constaté à due concurrence, compte tenu des déficits reportables de notre société.

Les autres normes ont fait l'objet des retraitements nécessaires, sans impact significatif sur les comptes consolidés.

## I. L'ACTIVITE

Nous analysons ci-après l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la Société ASSYA CAPITAL et du groupe dont le périmètre de consolidation par intégration globale comprend ASSYA CAPITAL SA et CFD Gardénia, en normes IFRS.

Les comptes consolidés de notre groupe font apparaître un total de bilan de 82 541 K€ Le résultat net comptable dégage un bénéfice de 8 507 K€ contre un bénéfice de 3 690 K€ pour l'exercice précédent.

Nous vous demanderons d'approuver ces comptes.

### A. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS EN 2007

#### ➤ **Augmentations de capital**

- Le Conseil d'Administration du 16 Janvier 2007 a décidé l'augmentation du capital social par incorporation de réserves en vue de la création des actions attribuées gratuitement aux salariés et aux mandataires sociaux. En conséquence, le Conseil a créé par imputation d'une somme de 612.387 euros sur le compte Prime d'émission, 110 340 actions ordinaires nouvelles de numéraire de 5,55 euros de nominal. Le capital social de la Société a ainsi été porté à 21 587 485,35 euros.

- Le Conseil d'Administration du 19 Juin 2007 en application de la quatorzième résolution de l'assemblée générale mixte des actionnaires du 19 Juin 2007 a décidé l'augmentation du capital social en numéraire d'une somme de 5.751.126,45 euros par émission de 1.036.239 actions, d'une valeur nominale de 5,55 euros, émises au prix de 10,50 euros par action soit une prime d'émission de 4,95 euros au profit de bénéficiaires dénommés. Le capital social de la Société a ainsi été porté à 27.338.861,80 euros.

- Le Conseil d'Administration du 19 Juin 2007 en application de la treizième résolution de l'assemblée générale mixte des actionnaires du 19 Juin 2007 a décidé l'augmentation du capital social en numéraire d'une somme de 858.929,10 euros par émission de 154.762 actions, d'une valeur nominale de 5,55 euros, émises au prix de 10,50 euros par action soit une prime d'émission de 4,95 euros au profit d'une catégorie de personnes. Le capital social de la Société a ainsi été porté à 28.197.540,90 euros.

- Le Conseil d'Administration du 25 Juillet 2007 a constaté pour les actionnaires qui avaient opté pour le paiement de l'acompte sur dividende 2007 en actions que 68 268 actions d'une valeur nominale de 5.55 euros chacune, émises au prix de 10,50 euros, ont été souscrites, représentant une augmentation de capital de 378 887,40 euros. Le capital social de la Société a ainsi été porté à 28.576.428,30 euros.

### ➤ **Distribution d'un acompte sur dividendes**

Le Conseil d'Administration du 19 Juin 2007 a décidé de distribuer, à titre d'acompte sur le dividende qui sera distribué au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007, une somme de 2 540 319 euros, soit 0,50 euros par action ;. L'acompte sur dividende pouvait, au choix de l'actionnaire, être payé soit en numéraire, soit en actions.

### ➤ **Gestion du portefeuille de participations**

Le Conseil d'Administration du 13 Mars 2007 a décidé de créer un Comité d'investissement dont la mission est d'étudier, pour le compte de la société, les opportunités d'investissement et de proposer au Conseil d'Administration des investissements présélectionnés.

Sur proposition du Comité d'investissement, le Conseil d'Administration a décidé, au cours du premier semestre, de céder ses participations dans Access2Net, SBT et Acadomia.

Au cours du second semestre, la société a réalisé la cession de sa participation dans Synthesis Bank.

Dans le cadre des opérations de rapprochement entre les sociétés Synthesis Bank et Saxo Bank, un protocole d'accord a été signé le 29 août 2007 entre Saxo Bank et les actionnaires de Synthesis Bank, dont Assya Capital.

Aux termes de ce protocole, Saxo Bank s'est engagée à acquérir 100 % du capital social de Synthesis Bank. Le paiement s'est effectué pour partie en numéraire et pour partie en titres Saxo Bank. Il a été précisé que la part payable à la Société a été intégralement réglée en titre Saxo Bank.

A ce titre, ASSYA CAPITAL qui détenait 20% du capital de Synthesis Bank, a reçu des titres Saxo Bank représentant 1,2 % du capital social de Saxo Bank.

La société a renforcé ses participations dans :

- Groupe Ares, celle-ci représentait 24,64 % du capital au 31 Décembre 2007. Créé en 1986, Ares occupe sur le marché informatique un positionnement unique combinant un savoir-faire complet dans le domaine des infrastructures et une expertise dans les processus métiers. Le Groupe réunit 1 900 collaborateurs, dont 1 400 ingénieurs et techniciens, autour de deux pôles d'activité, Services et infrastructures. Coté sur l'Eurolist d'Euronext Paris (Compartiment C / NextEconomy) depuis mars 1999, Ares est le premier intégrateur indépendant d'infrastructures et le premier partenaire d'HP et d'IBM en France.

- Eurotrading Capital Market, celle-ci représentait 20,02 % du capital au 31 Décembre 2007. Eurotrading Capital Market est une entreprise d'investissement, agréée par le CECEI et inscrite au Marché Libre de la Bourse de Paris, assurant une activité d'intermédiation (réception – transmission d'ordres, exécution d'ordres et placement simple) sur les marchés actions et dérivés. La société développe des conseils en stratégie d'investissement, fondés notamment sur une forte expertise en matière d'analyse technique.

Au cours du second semestre 2007, la société a décidé sur proposition du Comité d'investissement de prendre une participation :

- Reims Aviation Industries, société cotée sur Alternext. Avec plus de 250 000 heures de vol cumulées en mission de surveillance aéroportée sur l'avion F406 et une flotte mondiale de 80 appareils, Reims Aviation Industries est aujourd'hui le leader européen de la surveillance aéroportée légère.  
La Société conçoit et assemble selon une technologie propriétaire, le « F406 », un avion biturbines de 14 places, robuste, fiable, peu coûteux à l'entretien et parfaitement adapté à la surveillance aéroportée. Au-delà de sa capacité à construire des avions, Reims Aviation Industries s'est surtout imposée par son savoir-faire en matière d'intégration de systèmes de haute technologie, nécessaires à la bonne exécution des missions de surveillance et de sécurité.

La participation d'ASSYA CAPITAL au 31 Décembre est de 13,37 % du capital.

- METEOR Networks, l'un des premiers acteurs à déployer en France un service d'accès à Internet sans fil destiné à la clientèle nomade dans les lieux publics. Fondée en 2002, la société a constitué un réseau dense de « hot spots » composé de plusieurs centaines d'hôtels, de restaurants et de centres d'affaires. Bénéficiant d'un fort développement et de nombreux accords de partenariat, la société Meteor Networks s'est rapidement imposée sur le marché pour devenir le premier opérateur Wifi alternatif en France. Après avoir fait ses preuves dans l'exploitation de réseaux Wifi sur l'ensemble du territoire français, Meteor Networks diversifie son offre auprès des entreprises et propose aujourd'hui des services de téléphonie. Par la convergence des technologies qu'elle maîtrise, la société Meteor Networks permet aux entreprises et à leurs clients d'allier l'Internet haut débit et la téléphonie et de bénéficier de services avancés. Spécialisée dans l'installation et l'exploitation de réseaux sans fil de type Wifi, Meteor Networks met également au profit des entreprises son expertise des technologies Internet et R-LAN et développe tous les services applicatifs qui leurs sont associées. La société Meteor Networks est membre de l'association Wireless Link.

La participation d'ASSYA CAPITAL est de 10 % du capital.

- MANCO, société fondée en 2007 par les cadres de la société Ares Groupe. La souscription par Assya Capital d'une Obligation émise par MANCO sera remboursable en actions Groupe Ares.

➤ **Actif Net Réévalué**

Le Conseil d'Administration du 13 Mars 2007 a décidé de signer un contrat avec la société EFA relatif au mode de valorisation de la société.

EFA agit en qualité d'agent d'évaluation et de calcul de la valeur liquidative et est chargé de déterminer la valeur des actifs détenus par le portefeuille et de calculer la valeur nette d'inventaire du portefeuille.

L'Actif Net Réévalué du Groupe ASSYA, calculé selon la méthode définie par le Conseil d'administration de la Société, s'élève à 60,9 millions d'euros et 12,09 euros par action au 31 Décembre 2007.

➤ **Cession des activités de gestion d'actifs et de Corporate Finance**

La réalisation définitive de la cession des activités de gestion d'actifs pour compte de tiers et de *corporate finance*, est intervenue le 29 mars 2007. Cette cession concerne les sociétés CFD Capital Management, CFD Corporate Finance et CFD Luxembourg.

Cette cession s'inscrit dans la stratégie annoncée de recentrage autour du seul métier d'investisseur. Assya Capital agit désormais uniquement pour compte propre.

➤ **Cooptation d'un nouvel administrateur**

Monsieur Rolland Berda a été coopté aux fonctions d'administrateur, en remplacement de Monsieur Pierre Simon démissionnaire, lors de la réunion du conseil d'administration du 13 mars 2007.

**B. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS EN 2007 – SOCIETES CONSOLIDEES**

➤ **CFD Gardenia**

La société CFD Gardenia, en sa qualité d'associé unique de la société CFD Résidences, a procédé à sa dissolution sans liquidation par voie de transmission universelle de patrimoine. Elle assure depuis la gestion du 81 l'Hôtel à Deauville.

La société a acquis en septembre 2007 une maison d'habitation et un terrain situé au 30, rue du Général Leclerc, 14800 Deauville. Celle-ci sera transformée en résidence de tourisme avec huit studios et viendra compléter l'offre d'hébergement du 81 l'Hôtel.

Cet investissement a été financé par le biais d'un contrat de crédit-bail auprès du Crédit Agricole Leasing pour une durée de 15 ans.

**C. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS POSTERIEURS AU 31 DECEMBRE 2007**

➤ **MOTOCAB&JET**

Sur proposition du Comité d'Investissement, le Conseil d'Administration du 19 Février 2008 a validé la prise de participation de 60%, par voie d'augmentation de capital réservée, dans le capital de la société Motocab&Jet.

Motocab&Jet propose le transport de personnes à moto en mettant à disposition des motos de luxe avec pilote.

➤ **SAXO BANK**

Sur proposition du Comité d'Investissement, le Conseil d'Administration du 19 Février 2008 a entériné la cession de 10,2% de la participation d'Assya Capital dans Saxo Bank.

Cette cession intervient dans le cadre de la prise de participation stratégique de 5% du Groupe Banco Espirito Santo, 3ème plus grand groupe financier du Portugal, dans le capital de Saxo Bank. En effet, aux termes d'un protocole en date du 11 janvier 2008, le Groupe Banco Espirito Santo a acquis 5,1% de la participation détenue par ASSYA CAPITAL et détient une option d'achat de 5,1% jusqu'au 30 juin 2008.

## II. CHIFFRES CLES - PERSPECTIVES ET OBJECTIFS DU GROUPE

### A. CHIFFRES CLES

Les comptes consolidés de l'exercice 2007 font ressortir une nouvelle progression de la rentabilité avec un résultat net part du groupe de 8 507 K€ contre 3 690 K€ pour l'exercice 2006.

Compte de résultat (en K€)	IFRS 31/12/2006	IFRS 31/12/2007
Produits de l'activité ordinaire	5 267	40
Autres produits de l'activité dont revenus immobiliers	1 747	12 859
Impôts et taxes	-238	-122
Charges de personnel	-2 716	-524
Charges externes	-4 302	-3 067
Dotations aux amortissements	-170	-400
Dotations ou reprises de provisions	358	-812
Autres produits et charges d'exploitation	-348	-239
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-402</b>	<b>7 735</b>
Autres produits et charges opérationnels	5 248	3 209
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>4 846</b>	<b>10 944</b>
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	-19	132
Coût de l'endettement financier	-614	-1 051
Autres produits et charges financiers		239
Quote part dans le résultat des entreprises comptabilisées selon MEE	24	-1 756
Charges d'impôt	-564	-1
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	0	0
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	0	0
<b>Résultat net</b>	<b>3 673</b>	<b>8 507</b>
<b>Résultat part du groupe</b>	<b>3 690</b>	<b>8 507</b>
<i>Intérêts minoritaires</i>	<i>-17</i>	<i>0</i>

#### 1. Produits des opérations courantes

Les produits de l'activité ordinaire sont en forte baisse à 40 K€ contre 5 267 K€ en 2006. Ceci est dû à l'arrêt des activités liées à nos filiales cédées.

Au contraire, les autres produits de l'activité ont très fortement augmenté passant de 1 747 K€ à 12 859 K€. Ceci est dû à notre activité de prise de participation et des cessions intervenues.

Ainsi, notre résultat opérationnel courant s'élève à 7 735 K€ contre -402 K€ en 2006.

Après comptabilisation des autres produits et charges opérationnels pour 3 209 K€ en 2007 et 5 248 K€ en 2006, le résultat opérationnel ressort à 10 944 K€ en 2007 pour 4 846 K€ en 2006.

Après prise en compte de produits de trésorerie pour 132 K€, du coût de l'endettement qui s'est élevé à 1 051 K€, de produits financiers nets pour 239 K€, de la quote part de résultat des entreprises comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence (ARES) pour 1 756 K€ et l'impôt société pour 1 K€, le bénéfice net part du groupe s'élève à 8 507 K€ contre 3 690 K€ en 2006

## **2. La structure financière**

L'endettement financier net s'établit à 15 975 K€ au 31 décembre 2007 contre 5 086 K€ au 31 décembre 2006.

## **B. PERSPECTIVES ET OBJECTIFS**

Le groupe estime que le renforcement de ses fonds propres va lui permettre de saisir des opportunités d'investissements qui contribueront au développement du groupe.

Pour 2008, aux vues de la constante progression des résultats et d'une gouvernance entrepreneuriale renforcée et réactive, ASSYA CAPITAL aborde aujourd'hui une nouvelle étape dans son développement dans un contexte particulièrement propice à l'investissement.

## **III. FACTEURS DE RISQUES**

### **A. RISQUES RELATIFS A L'ACTIVITE**

Dans le cadre de ses activités, la société investit ses propres fonds ; elle est donc exposée aux risques inhérents à toute activité d'investissement en capital. La société est soucieuse de respecter les règles de déontologie les plus strictes et a recours, lorsque cela s'avère utile, aux services d'experts et de conseils ad hoc. L'activité de la société ne comporte pas de risque spécifique sur un plan industriel ou sur un plan humain. Lors de l'instruction des projets d'investissement, il est tenu compte des risques spécifiques éventuels liés aux activités des sociétés cibles. En particulier, des due diligences spécifiques sont réalisées à la demande d'ASSYA CAPITAL si des risques particuliers sont identifiés, y compris en matière d'environnement.

#### **1. Risques de crédit :**

L'exposition maximale au risque de crédit se limite à la valeur des encours clients et autres débiteurs au bilan consolidé.

## 2. Risques de marché :

### ▪ Risque de change :

Non applicable

### ▪ Risque de taux :

La dette consolidée du Groupe au 31 décembre 2007 s'élève à 20,9 M€ L'endettement est constitué d'emprunts à taux fixe et d'autres à taux variable. A ce titre, le Groupe est sensible au risque de taux.

La gestion du risque de taux est assurée par le Directeur général. La société n'utilise aucun instrument de couverture du risque de taux.

### ▪ Risque actions

Le Groupe ASSYA CAPITAL est exposé au risque de fluctuation du marché boursier à hauteur du prix de revient de son portefeuille de participations cotées et non cotées, soit 21 408 Millions € au 31 décembre 2007.

Les titres cotés ont été évalués au cours de la bourse (sauf exception liée à une liquidité insuffisante).

La gestion active de ce portefeuille s'appuie sur un suivi régulier et approfondi des performances opérationnelles et financières de chaque participation.

La Société, à cette date, n'a pas d'instrument de couverture pour pallier un risque de baisse de la valeur de ses participations cotées et non cotées.

Pour les titres non cotés, sur la base des derniers prix en cas de transaction récente, ou en cas d'absence de transaction sur la base des méthodes usuelles de transaction (ANR, capacité bénéficiaire).

( en milliers d'euros)	Valeur nette comptable au 31 décembre 2007
<b><u>TDV courants</u></b>	
EUROTUNNEL	120
REIMS AVIATION	1 444
SBT (HAPPY NEURON)	219
SAXO BANK	15 559
ARES BSA....	493
MANCO	975
METEOR NETWORKS	2 600
<b>Total</b>	<b>21 410</b>
<b><u>TDV non courants</u></b>	
EUROTRADING	2 003
APOLLO	85
<b>Total</b>	<b>2 088</b>

Dés lors que le Groupe se trouve en situation de trésorerie excédentaire, cette dernière est investie en SICAV monétaire (Société d'Investissement à Capital variable) gérées par les Banques partenaires du Groupe.

Compte tenu de la nature de ses placements, la société estime sur cet aspect ne pas être confrontée à un risque sur actions.

### 3. Risque de liquidité :

ASSYA CAPITAL estime que son risque de liquidité est moyennement élevé. Il est essentiellement lié au financement de ses actifs immobiliers. La Direction Générale a mis en place une procédure de suivi de son exposition au risque.

Le tableau suivant synthétise l'évolution des dettes financières du Groupe au 31/12/2007 :

(en milliers d'euros)	Exercice 31/12/2007
Emprunts à long terme	19 924
Emprunts à court terme	964
Dettes financières diverses	0
<b>TOTAL</b>	<b>20 888</b>

Par rapport à l'exercice précédent, la variation nette des emprunts s'établit à : **9 519 K€**

Aucune société du groupe n'a mis en place d'opération de titrisation.

Aucune opération d'émission d'obligation n'a été émise par les sociétés du Groupe.

### 4. Risques industriels et liés à l'environnement

En tant que holding financier, ASSYA CAPITAL n'a pas d'activité d'exploitation industrielle et n'a donc pas de politique spécifique pour la préservation de l'environnement.

### **B. DESCRIPTION DES ENGAGEMENTS HORS BILAN LIES A L'ACTIVITE COURANTE :**

Les engagements donnés par le Groupe se ventilent de la manière suivante :

Obligations contractuelles	Total	Montant des engagement par période		
		à moins d'un an	de 1 à 5 ans	à plus de 5 ans
Dettes à long terme	13 000		6 000	7 000
Dettes court terme	2 600	2 600		-
Garanties	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>15 600</b>	2 600	6 000	7 000

### C. ASSURANCES

Tous les risques, identifiés par le Groupe, susceptibles d'entraîner des pertes significatives font l'objet de contrats d'assurances souscrits auprès de compagnies de premier plan.

Le montant global des primes annuelles versées en 2007 s'élève à : 30 127 euros.

Le tableau ci-dessous reprend l'ensemble des polices en vigueur au 31/12/2007 :

GARANTIES SOUSCRITES	REFERENCES CONTRATS	ECHEANCE	COUVERTURE
<b>Multi risques</b> Bureaux et tous risques informatique 101, Avenue des Champs Elysées 75008 PARIS	Crf AXA n°3419805704 Crf AXA n°3419781504	01-mars-09	Incendie, actions des eaux , tempête, grêle, neige Bris des glaces, catastrophes naturelles, responsabilité civile exploitation Matériels électriques et électroniques Dommages aux matériels maximun 25 000 €
<b>Assurance Villa Gardenia</b> 14100 Deauville	Crf HISCOX n° RDB 00118000 Assurance Propriétaire	17-mai-09	Bris de glace, conduits enterrés recherche d'eau sans limitation Garanties responsabilité civile - envers les locataires dommages matériels, et immatériels 8.550.000 € - responsabilité générale dommages corporels, matériels, immatériels 10.150.000 €
<b>RCMS</b>	AIG n°7.909.266	01-janv-09	Responsabilité Civile pour tous les dirigeants et mandataires sociaux Toutes les filiales sont couvertes Extension de garantie aux représetnnts personnes physiques en leur qualité d'administrateurs dans les participations

### IV. INFORMATIONS SECTORIELLES

La ventilation des produits est la suivante :

- Produits de l'activité ordinaire (prestations de services)	40 K€
- Produits de l'activité (titres)	11 774 K€
- Revenus immobiliers	1 085 K€
Total des opérations en produits	<hr/> 12 899 K€

## V. EXAMEN DES COMPTES

### A. RESULTATS SOCIAUX

La société ASSYA CAPITAL SA assure le rôle de holding financier et détient en propre des actifs immobiliers constitués par la Villa Gardénia.

Le total du Bilan en valeur nette s'établit à 53 392 K€

Son exercice, dont nous vous demandons d'approuver les comptes sociaux, se solde par un profit de 5 745 K€ pour un profit de 2 253 K€ en 2006 et comprend :

#### 1. Opérations en Revenus

Le résultat des opérations en revenus s'établit à une perte de 2 952 K€ contre 2 178 K€ en 2006, qui s'explique par des produits liés à la transmission universelle de patrimoine de CFD BRONGNIART à ASSYA CAPITAL en 2006 (1 151 K€), à une augmentation des charges d'exploitation de 202 K€, une amélioration du résultat financier (+ 145 K€).

Les charges d'exploitation ont augmenté de 5,43 % et s'établissent à 3 723 K€ (contre 3 521 K€ en 2006)

L'impact des amortissements sur ce résultat est de 302 K€ contre 329 K€ en 2006.

#### 2. Opérations en Capital

Le résultat des opérations en capital s'établit à un bénéfice de 8 699 K€ en 2007 contre un bénéfice de 4 444 K€ en 2006.

Ce résultat s'explique principalement par les plus-values dégagées sur les cessions de titres de CDF Capital Management, CFD Corporate Finance, Groupe ARES, SYNTHESIS BANK, et ACADOMIA.

### B. RESULTATS CONSOLIDES

Le total du bilan consolidé en valeur nette s'élève au 31 décembre 2007 à 82 541 K€ contre 55 798 K€ en 2006.

Le résultat net consolidé y compris la part des minoritaires, s'élève à un profit de 8 507 K€ pour un profit de 3 673 K€ en 2006, et comprend :

## **1. Activité ordinaire**

Les produits des opérations courantes d'un montant de 12 899 K€ en forte hausse de 5 885 K€ par rapport à l'exercice 2006. Cette hausse s'explique par la forte activité en matière de cession de titres opérée en 2007.

Les charges d'exploitation ordinaires ont fortement régressé de 1 914 K€ par rapport à 2006 par la baisse du poste salaire et charges sociales pour 2 192 K€ et frais généraux pour 1 235 K€, quasiment tous les postes sont en recul, à l'exception des dotations aux amortissements et provision en hausse de 230 K€

Le résultat opérationnel courant s'établit à un profit de 7 735 K€ contre une perte de 402 K€ en 2006.

Après impact positif de 3 209 K€ au titre des produits net opérationnels, le résultat opérationnel ressort largement positif à 10 944 K€ contre 4 846 K€ en 2006.

## **2. Résultat financier et impact de la mise en équivalence des titres consolidés**

Après prise en compte du résultat financier net pour 680 K€ contre 633 K€ en 2006, l'affectation de l'impôt sur la société pour 1 K€ et l'impact négatif de la mise en équivalence des titres consolidés pour 1 756 K€, le bénéfice net du groupe ressort à 8 507 K€ contre 3 690 K€ en 2006.

## **C. AFFECTATION DU RESULTAT**

L'affectation du résultat de notre société que nous vous proposons est conforme à la loi et à nos statuts.

Nous vous rappelons que l'exercice social de la Société se traduit par un bénéfice de 5.745.378,68 €

Nous vous proposons d'affecter le résultat de l'exercice social écoulé, qui s'élève, après imputation des pertes antérieures, à un bénéfice de 3.260.229,68 € tel que suit :

- a. à la réserve légale pour 163.011,48 €;
- b. à la distribution d'un dividende de 1 € par action soit 5.148.906 €; et
- c. le solde au compte de report à nouveau, soit 522.765,20 €

Le bénéfice distribuable s'élève donc à 3.097.218,20 €

Nous vous rappelons que le conseil d'administration de la société tenu le 19 juin 2007 a décidé le versement d'un acompte sur dividende de 0,5 € par action qui viendra s'imputer sur la distribution qui sera proposée à l'assemblée générale. Par conséquent, le montant total du solde restant à verser s'élève à 2.574.453 euros.

#### **D. DISTRIBUTION DES DIVIDENDES**

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, nous vous rappelons qu'au titre des trois derniers exercices clos, aucun dividende n'a été distribué. Conformément à la politique de distribution annoncée lors de l'assemblée générale du 19 juin 2007 (cinquième résolution) et aux dispositions de l'article R. 232-17 du Code de commerce, le conseil d'administration de la société réuni le 19 juin 2007 a décidé :

- a. de verser un acompte sur dividende à recevoir au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007 pour un montant de 2 540 319 €(soit 0,50 €par action) ;et
- b. que ce versement interviendrait par paiement en numéraire et/ou en actions.

#### **E. DEPENSES NON DEDUCTIBLES FISCALEMENT**

Conformément aux dispositions de l'article 223 quater du Code général des impôts, nous vous demandons d'approuver les dépenses et charges visées à l'article 39, 4 dudit code qui s'élèvent à un montant global de 20 K€

#### **F. FRAIS DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT**

La société n'a pas engagé de frais de recherche et développement au cours de l'exercice écoulé.

#### **G. RESULTATS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

Le tableau faisant apparaître les résultats d'ASSYA CAPITAL au cours des cinq derniers exercices est annexé au présent rapport.

## VI. ACTIONNARIAT ET MODIFICATIONS DU CAPITAL

### A. ACTIONNARIAT

Conformément à l'article L.233-13 du Code de Commerce, et compte tenu des informations reçues en application des dispositions des articles L. 233-7 et L. 233-12 du Code de commerce, nous vous indiquons ci-après l'identité des personnes physiques ou morales détenant individuellement, directement ou indirectement, au 31 décembre 2007 :

	CAPITAL				DROITS DE VOTE			
	2007		2006		2007		2006	
	Nombre d'actions	%						
<b>Actionnaires détenant plus du quart du capital</b>								
Port Noir Investment	1 562 658	30,35	400 000	10,58	1 562 658	23,69	400 000	8,91
Thierry Leyne directement et indirectement	1 427 662	27,73	1 256 239	33,24	1 529 447	23,18	1 358 062	30,23
<b>Actionnaires détenant plus du vingtième du capital</b>								
SPGP	289 320	5,62	-	-	289 320	4,39	-	-
<b>Autres actionnaires</b>								
Public	1 869 266	36,30	2 123 058	56,18	3 215 744	48,74	2 733 782	60,86
<b>TOTAL</b>	<b>5 148 906</b>	<b>100,00</b>	<b>3 779 297</b>	<b>100,00</b>	<b>6 597 169</b>	<b>100,00</b>	<b>4 491 844</b>	<b>100,00</b>

Le tableau ci-dessus représente également la répartition du capital et des droits de vote de la Société au 31 décembre 2007.

À la connaissance de la société, aucun actionnaire, ne détient plus du tiers, de la moitié, des deux tiers, ou des dix-neuf vingtièmes du capital ou des droits de vote de la société.

Par ailleurs, au 31 décembre 2007, la société ne détient aucune action d'autocontrôle.

## **B. MODIFICATIONS DU CAPITAL**

Au cours de l'année 2007, 1 369 609 actions nouvelles ont été créées portant ainsi le capital de la société à 28 576 428,30 € contre 20 975 098,35 euros au 31 décembre 2006.

Le tableau ci-dessous fait apparaître l'évolution du capital depuis le 31 décembre 2006 :

Catégories de Titres	Valeur nominale	Nombre de titres			
		Au début de l'exercice	Créés pendant l'exercice	Remboursés pendant l'exercice	En fin d'exercice
Actions	5,55 €	3 779 297	1 369 609	-	5 148 906

## **C. LES ACTIONS AUTOCONTROLE**

Les sociétés contrôlées suivantes détiennent une quotité du capital de la société : Néant

## **D. AVIS DE DETENTION ET ALIENATION DE PARTICIPATION CROISEE**

Néant.

## **E. OPERATIONS DE LA SOCIETE SUR SES PROPRES ACTIONS**

Néant.

## **F. OPERATIONS REALISEES PAR LES DIRIGEANTS SUR LES TITRES DE LA SOCIETE**

Le tableau ci-après, établi en application des dispositions des articles L.621-18-2 du Code Monétaire et Financier et 222-15-3 du nouveau Règlement Général de l'AMF, présente un état récapitulatif des opérations réalisées, au cours de l'exercice écoulé, par les dirigeants et les personnes qui leur sont liées, pour lesquelles la société a reçu une notification :

Nature des transactions	Nombre d'actions <sup>(1)</sup>	Montant cumulé des transactions <sup>(1)</sup>
Acquisitions	171 119	1 946 891 €
Cessions	205 078	2 287 861 €

*(1) Montant total déclaré par les dirigeants au cours de l'exercice écoulé*

**Contrat de liquidité signé avec la Société de bourse Gilbert Dupont :**

<b>Nature des transactions</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Montant cumulé des transactions</b>
Acquisitions	5 599	63 332,05 €
Cessions	5 489	62 210,00 €

Au 31 décembre 2007, les moyens suivants figuraient au compte de liquidité :

- Nombre d'actions Assya Capital : 2 284 titres
- Solde en espèces du compte de liquidité : 16 727,95 €

**VII. ORGANES DE DIRECTION**

**A. COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET AUTRES MANDATS DE SES MEMBRES**

<b>Nom</b>	<b>Fonctions</b>	<b>Date de nomination</b>	<b>Date d'échéance du mandat</b>	<b>Autres mandats / fonctions exercés dans le Groupe</b>	<b>Autres mandats hors du Groupe au 31/12/2007</b>
Thierry LEYNE	Administrateur et Président	AGO 26/06/2002	AGO statuant sur les comptes 2007		Administrateur délégué de ASSYA HOLDING SA Administrateur de Groupe Ares SA
Philippe HERVE	Administrateur et Directeur Général	AGO 18/06/2003 CA 28/11/2005	AGO statuant sur les comptes 2008 Et AGO statuant sur les comptes 2007	Président CFD Gardénia	
Maurice BOURLIER	Administrateur	CA 11/02/2004	AGO statuant sur les comptes 2007		Membre du Conseil de Surveillance de Cetel SA Membre du Conseil de Surveillance de Hubwoo.com SA
Yariv ELBAZ	Administrateur	CA 11/02/2004	AGO statuant sur les comptes 2007		Président Directeur Général de COGEF
Rolland BERDA	Administrateur	CA 13/03/2007	AGO statuant sur les comptes 2007		Directeur Général d'AB3 et d'AB4 Administrateur de Meteor Networks
Jean-Philippe LAHANA	Administrateur	AGM 19 juin 2007	AGO statuant sur les comptes 2012		Président de JPL Finances

### **VIII. TABLEAU DES AUTORISATIONS FINANCIERES**

Vous trouverez joint (Annexe 1) à notre rapport un tableau récapitulatif des délégations en cours de validité accordées par l'assemblée générale des actionnaires au conseil d'administration dans le domaine de l'augmentation de capital, en application des articles L.225-129-1 et L.225-129-2 du code de commerce. Ce tableau vous indique l'utilisation faite de ces délégations au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

### **IX. PARTICIPATION DES SALARIES AU CAPITAL**

Néant.

### **X. LES CONVENTIONS REGLEMENTEES**

Nous vous demandons d'approuver les conventions visées à l'article L 225- 38 du code de commerce régulièrement autorisées par le Conseil d'Administration.

Vos commissaires aux comptes vous les présentent et vous donnent à leur sujet toutes les informations requises dans leur rapport spécial qui vous sera lu dans quelques instants.

### **XI. LES CONVENTIONS VISES A L'ARTICLE L. 225-39 DU CODE DE COMMERCE**

La liste des conventions portant sur des opérations courantes et conclues à des conditions normales a été tenue à votre disposition dans les délais légaux et a été communiquée aux commissaires aux comptes de la société.

### **XII. OPERATIONS REALISEES AU TITRE DES ATTRIBUTIONS D' ACTIONS GRATUITES**

Néant.

### **XIII. OPERATIONS REALISEES AU TITRE DES PLANS D'OPTIONS DE SOUSCRIPTION OU D'ACHAT D' ACTIONS**

Néant.

#### **XIV. RENOUELEMENT DES MANDATS DE COMMISSAIRES AUX COMPTES TITULAIRES ET SUPPLEANTS**

Les mandats de Monsieur Bernard-Raphael Lefevre, commissaire aux comptes titulaire, et de Madame Isabelle Touloum, commissaire aux comptes suppléant, viennent à échéance à l'issue de votre assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Nous vous proposons de renouveler Madame Isabelle Touloum dans son mandat et de nommer la société MONCEAU FINANCE CONSEIL, sise 23, rue de la Boétie à Paris (75008), représentée par Monsieur Vincent Beguerie en qualité de commissaire aux comptes titulaire pour une durée de six exercices qui prendra fin à l'issue de l'assemblée générale des actionnaires appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

L'autorité des marchés financiers (AMF) sera informée par les commissaires aux comptes de cette proposition de renouvellement et les observations éventuelles de l'AMF vous seront communiquées lors de la réunion de l'assemblée générale.

#### **XV. CONCLUSION**

Nous vous demanderons de donner quitus entier et définitif à votre Conseil d'Administration de sa gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, ainsi qu'aux Commissaires aux Comptes pour l'accomplissement de leur mission qu'ils vous relatent dans leur rapport général.

Votre Conseil d'Administration vous invite à approuver par votre vote, le texte des résolutions qu'il vous propose.

**LE CONSEIL D'ADMINISTRATION**

## ANNEXE 1

### TABLEAU DES AUTORISATIONS FINANCIERES EXISTANTES AU 31/12/2007

Objet	Plafond	Assemblée générale	Durée (et date limite de validité de l'autorisation)	Utilisation faite de ces délégations au cours de l'exercice
Augmentation du capital social par émission, avec maintien du droit préférentiel de souscription, d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès, immédiatement ou à terme, à des actions de la Société ou à l'attribution de titres de créances (hors actions de préférence et valeurs mobilières donnant accès à des actions de préférence)	40 M€	Assemblée générale mixte du 19 juin 2007 Dixième résolution	26 mois (expirant le 19 août 2009)	Néant
Augmentation du capital social par incorporation de réserves, bénéfiques ou primes d'émission	40 M€	Assemblée générale mixte du 19 juin 2007 Douzième résolution	26 mois (expirant le 19 août 2009)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Conseil d'administration du 16 janvier 2007 : augmentation de capital par incorporation de réserves d'un montant de 612.387 € en vue de la création d'actions attribuées gratuitement aux salariés en application de la délibération du conseil d'administration en date du 7 novembre 2006</li> </ul>
Augmentation du capital social par émission, sans droit préférentiel de souscription, d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès, immédiatement ou à terme, à des actions de la Société ou à l'attribution de titres de créances (hors actions de préférence et valeurs mobilières donnant accès à des actions de préférence)	40 M€	Assemblée générale mixte du 19 juin 2007 Onzième résolution	26 mois (expirant le 19 août 2009)	Néant

<p>Attributions gratuites d'actions existantes ou à créer au profit des salariés ou de certaines catégorie d'entre eux</p>	<p>10% capital social</p>	<p>Assemblée générale extraordinaire du 28 juin 2005 Treizième résolution</p>	<p>38 mois (expirant le 28 août 2008)</p>	<p>Néant</p>
<p>Augmentation du capital social par émission, sans droit préférentiel de souscription, d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès, immédiatement ou à terme, à des actions de la Société ou à l'attribution de titres de créances réservées à certaines catégorie de bénéficiaires :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- sociétés d'investissement, fonds gestionnaires d'épargne collective, établissements qualifiés ou investisseurs qualifiés ;</li> <li>- actionnaires des sociétés acquises par la Société ;</li> <li>- prestataires de services de la Société ;</li> <li>- membres du Conseil d'administration de la Société ;</li> <li>- membres du personnel salarié de la Société ; et</li> <li>- dirigeants soumis au régime fiscal des salariés.</li> </ul>	<p>40 M€</p>	<p>Assemblée générale mixte du 19 juin 2007 Treizième résolution</p>	<p>18 mois (19 décembre 2008)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Conseil d'administration du 19 juin 2007 : augmentation de capital d'un montant nominal de 858.929,10 € par émission de 154.762 actions</li> </ul>

**ANNEXE 2**  
**TABLEAU DES RESULTATS DES CINQ DERNIERES ANNEES**

<b>NATURE DES INDICATIONS (en euros)</b>	<b>31 déc. 2003</b>	<b>31 déc. 2004</b>	<b>31 déc. 2005</b>	<b>31 déc. 2006</b>	<b>31 déc. 2007</b>
<b>I. Capital en fin d'exercice</b>					
Capital social	16 127 007	16 684 649	20 975 098	20 975 098	28 576 428
Nombre des actions ordinaires existantes	2 905 767	3 006 243	3 779 297	3 779 297	5 148 906
Nombre des actions à dividende prioritaire (sans droit de vote) existantes.					
Nombre maximal d'actions futures à créer :					
Par conversion d'obligations					
Par exercice de droits de souscription :	80 721	100 476	584 761		
<b>II. Opérations et résultats de l'exercice</b>					
Chiffre d'affaires hors taxes	1 135 926	967 717	702 876	679 500	780 252
Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations et amortissements et provisions	942 219	-964 195	-1 003 981	2 445 065	9 159 963
Impôts sur les bénéfices	3 811	3 750	-6 435	-37 522	-1 125
Participations des salariés dus au titre de l'exercice					
Dotations aux amortissements et aux provisions	1 325 785	-597 375	-674 220	-229 786	3 413 459
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations et amortissements et provisions	2 264 193	-1 565 320	-1 671 766	2 252 801	5 745 379
Résultat distribué					
<b>III. Résultats par action</b>					
Résultat après impôts, participation des salariés mais avant dotations et amortissements et provisions	0	0	0	0,65	1,78
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations et amortissements et provisions	1	-1	0	0,60	1
Dividendes attribués à chaque action					
<b>IV. Personnel-</b>					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	11	5	6	6	3
Montant de la masse salariale de l'exercice	733 236	174 587	324 232	396 017	230 122
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (sécurité sociale, œuvres sociales)	295 845	83 725	155 472	187 642	98 585