



EXERCICE 2008

- **BONNE TENUE DE L'ACTIF NET REEVALUE DANS UN CONTEXTE DIFFICILE**
- **POURSUITE DES INVESTISSEMENTS MAIS ABSENCE DE CESSIION SIGNIFICATIVE**

EVOLUTION DE L'ACTIF NET REEVALUE

Assya Capital clôture l'année 2008 en affichant un ANR à 10,27 € par action en recul de 15% par rapport à un ANR par action de 12,09 € au 31 décembre 2007. Cette variation s'explique pour l'essentiel par l'incidence de la baisse de valorisation boursière de Groupe Ares dont la cotation du titre est suspendue depuis le 18 juillet 2008.

Au cours du second semestre 2008, l'ANR par action est néanmoins resté stable (+ 1,8% par rapport au 30 juin 2008) témoignant de la solidité de la valeur des actifs du portefeuille dans un environnement économique défavorable.

Assya Capital dispose ainsi d'un portefeuille équilibré représentant une valorisation totale de €51,8 millions à fin 2008 dont la décomposition est répartie par tiers en titres cotés, titres non cotés et en actifs immobiliers hôteliers.

En ce qui concerne les actifs immobiliers hôteliers, la valeur d'expertise au 31 décembre 2008 n'enregistre qu'une légère baisse par rapport au 31 décembre 2007. En effet, ces actifs de grande qualité, composés de trois résidences hôtelières situées dans des emplacements stratégiques à Deauville, n'ont été que faiblement impactés par le ralentissement du marché immobilier soulignant le caractère prestigieux de ces biens et de leur localisation.

POURSUITE DE LA STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Contrairement à l'exercice précédent, aucune cession majeure n'est intervenue en 2008 mais Assya Capital a poursuivi une activité soutenue d'investissement en réalisant trois nouvelles prises de participations significatives qui viennent renforcer son portefeuille :

- **Privera**

En décembre 2008, Assya Capital a acquis 25% de Privera SA, l'une des plus grandes entreprises de gestion de biens immobiliers en Suisse et l'un des trois leaders sur le marché. Ses principales activités résident dans le domaine de la gérance d'immeubles commerciaux et d'habitations, de la commercialisation de biens immobiliers ainsi que la gestion et l'entretien à long terme d'immeubles. Basée à Berne, Privera dispose d'un réseau national de 13 succursales et a réalisé un chiffre d'affaires de 60 millions de francs suisses en 2008.

▪ **FirstCaution**

Au cours du dernier trimestre 2008, Assya Capital a pris une participation de 25% dans FirstCaution SA, compagnie d'assurance suisse de caution immobilière. La société, nouvellement créée, est soumise à l'autorisation d'exploitation délivrée par l'Autorité Fédérale de Surveillance des Marchés Financiers (FINMA). Dès l'obtention de cet agrément, FirstCaution proposera ses services à une clientèle privée et professionnelle en suisse alémanique, suisse italienne et romande. Ce nouvel investissement rejoint l'investissement réalisé dans Privera et favorisera le développement de synergies commerciales entre les deux sociétés.

▪ **Motocab**

En février 2008, Assya Capital est entrée au capital de la société Motocab, dont elle est devenue l'actionnaire de référence. Disposant d'une flotte de véhicules la plus importante du marché en Ile de France et d'une plateforme de réservation et de gestion en temps réel, Motocab s'est imposée comme le leader du transport de personnes à moto.

Confiante dans le développement de Motocab et dans le potentiel de croissance marqué par l'émergence de ce nouveau métier, Assya Capital a renforcé sa participation au cours du deuxième semestre 2008 en souscrivant entièrement à une augmentation de capital réservée, portant ainsi sa détention à 69%.

PERSPECTIVES

Dans un contexte économique dégradé, Assya Capital reste confiante sur la qualité de ses actifs et sur la poursuite du développement des sociétés en portefeuille.

La participation détenue dans Saxo Bank, représentant plus de 25% de la valeur du portefeuille d'Assya Capital, laisse entrevoir une réelle création de valeur. Cette banque danoise d'investissement en ligne continue de poursuivre sa croissance et a réalisé en 2008 une année record avec €338 millions de produit net bancaire (+61% par rapport à 2007) et €45,5 millions de résultat net (+23% par rapport à 2007). N'ayant aucune activité de prêt traditionnel, Saxo Bank permet aux investisseurs particuliers et institutionnels de négocier devises (Forex), CFD, actions, futures et options et autres produits dérivés grâce à sa plate-forme de trading, élue depuis 4 ans meilleure plate-forme aux FX Awards de New York. Avec 1,4% du capital, Assya Capital est le 4^{ème} actionnaire de la banque.

Motocab qui bénéficie d'une position dominante sur un marché émergent devrait être en mesure de profiter pleinement de la mise en place d'une future réglementation visant à organiser l'exercice de cette activité.

Assya Capital garde une attention particulière sur Groupe Ares qui, compte tenu de sa sortie récente de redressement judiciaire, ouvre de nouvelles perspectives étant donné que toute évolution favorable aura un impact positif sur le portefeuille.

Les investissements réalisés en 2008 ainsi que les récentes mesures prises dans les participations stratégiques pour s'adapter au nouvel environnement économique permettent à Assya Capital d'être bien positionnée pour l'avenir.

PROCHAIN RENDEZ-VOUS

- 23 juin 2008 : Assemblée Générale annuelle des actionnaires

Résultats IFRS 2008

En raison de l'absence de cession significative en 2008, le résultat net est essentiellement grevé par l'impact de la contribution négative de la participation Groupe Ares et des investissements conséquents réalisés dans les filiales consolidées en phase de développement.

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.12.2008	31.12.2007
Produits de l'activité ordinaire	2 530	12 899
Charges de l'activité ordinaire	(9 764)	(5 164)
Résultat opérationnel courant	(7 234)	7 735
Autres produits et charges opérationnels	(923)	3 209
Résultat opérationnel	(8 157)	10 944
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	(954)	132
Coût de l'endettement financier	(1 767)	(1 051)
Autres produits et charges financiers	554	239
Quote part dans le résultat des entreprises associées MEE	(10 975)	(1 756)
Charges d'impôt	(271)	(1)
Résultat Net	(22 160)	8 507
Résultat Net - part du groupe	(21 570)	8 507
Intérêts des minoritaires	(590)	-

Bilan IFRS 2008

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.12.2008	31.12.2007
Actifs immobilisés	60 764	51 696
Actifs courants	9 534	30 845
Total Actif	70 298	82 541
Capitaux propres	29 792	55 848
Passifs non courants	36 408	51 696
Passifs courants	4 098	30 845
Total Passif et Capitaux propres	70 298	82 541

Pour rappel, dans les comptes IFRS, les actifs sont valorisés selon le principe de la Juste Valeur.

A PROPOS D'ASSYA CAPITAL :

Assya Capital est une société d'investissement intervenant pour compte propre dans des sociétés cotées et non cotées de taille moyenne en tant qu'actionnaire significatif et actif.

La société se concentre sur un nombre limité de participations stratégiques présentant un potentiel de création de valeur et mène une politique d'accompagnement des participations de son portefeuille dans la durée. Assya Capital a ainsi participé à la croissance et aux succès d'entreprises pionnières et performantes telles que Consors France, Financière de l'Echiquier-EBPF, Adomos, et Bourse Direct.

Présidée depuis 1994, date de sa création, par Thierry Leyne, Assya Capital est cotée sur le Marché Alternext d'Euronext Paris.

Code ISIN FR0004060234 – Code Mnemo : ALASS

www.assyacapital.fr

Vos contacts :

Thierry Leyne, Président

Tél : 01 56 52 90 40

tleyne@assyacapital.fr