

## **PHOTONIKE CAPITAL SA**

Chaussée du Pouvain 431F

1380 LAsne

Banque Carrefour des Entreprises 0808.462.831

### **RAPPORT DE GESTION 2016 ET 2017**

**ÉTABLI PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA SOCIÉTÉ PHOTONIKE CAPITAL SA JOINT AUX ÉTATS FINANCIERS 2016 ET AUX ÉTATS FINANCIERS 2017**

La situation économique et financière en Europe a connu de fortes turbulences en 2015, 2016 et 2017 principalement dues à la volatilité des marchés financiers, au faible coût de la monnaie, au resserrement du crédit dû au poids des créances irrécouvrables des établissements bancaires et aux changements politiques européens liés à la crise. Brexit, les tensions américano-chinoises et le poids de l'endettement public.

Dans ce contexte, les marchés financiers ont peut-être été bénéfiques pour leur volatilité à court terme, mais ils ont nécessité une grande prudence lors de l'investissement à long terme. Cela est particulièrement vrai pour les investissements industriels où les menaces pesant sur les marchés commerciaux et la difficulté d'endettement des banques ont été un obstacle à la croissance des entreprises.

Photonike Capital SA a mené à bien une première augmentation de capital visant à sa transformation définitive en une société financière holding et une société de portefeuille. Ces énormes ressources, principalement destinées au capital de garantie, étaient accompagnées de ressources obtenues grâce à des emprunts obligataires à faible coût, destinées aux acquisitions en cours et aux revenus des investissements industriels. La stratégie de base du management consiste toujours à limiter le risque pour les actionnaires de la société et à ne jamais engager plus de 25% de l'actif total, tout en recherchant des opportunités d'investissement offrant une marge de croissance élevée et un risque conséquent.

La mission reste de consolider les actifs de la société, notamment par le biais d'augmentations de capital éventuelles, et de se concentrer ensuite sur la rentabilité de la société dans le but de rémunérer les actionnaires avec des dividendes suffisants depuis 2020. Pour atteindre ces objectifs, la direction s'est principalement renforcée en attirant autres professionnels qualifiés dans l'équipe de direction; de plus, elle a identifié sur le marché des risques et sur le marché de l'assurance et de la réassurance un marché de niche intéressant dans lequel il est possible d'entrer en surmontant les barrières à l'entrée et en se développant commercialement.

### **RAPPORT DE GESTION POUR L'ANNÉE 2016**

L'année 2016 a été caractérisée comme une année de transition au cours de laquelle il a fallu gérer la transformation de la société résultant de l'augmentation de capital, en mettant également l'accent sur la mauvaise performance de certains investissements industriels réalisés les années précédentes. Par conséquent, la société n'a réalisé aucun revenu caractéristique au cours de cette année et s'est concentrée sur la réduction des coûts et la limitation des pertes découlant des investissements industriels. Toutefois, ces pertes représentaient un pourcentage d'environ 3% du total des actifs de la société et étaient limitées de manière appropriée par la performance des investissements financiers du

portefeuille. En 2016, votre société a clôturé l'année avec des actifs s'élevant à 123.975.608 euros, dont 90,43% sont des Obligations d'État à haut rating (Investment Grade AAA) avec une échéance de 2034-2035 et 5,43% des immobilisations industrielles. risque élevé, et pour les 4,14% restants des créances à court terme. La dette de la société est entièrement à long terme et correspond à 9.343.432 pour les obligations émises et aux intérêts, ce qui correspond à 7,54% de l'actif. Il n'y a pas de dettes bancaires.

Les Capitaux Propres s'élèvent à 114.632.176 euros.

Le chiffre d'affaires pour 2016 s'est élevé à zéro et les pertes à 729.436 euros, principalement en raison de réductions de valeur sur des investissements industriels. Vous trouverez ci-dessous le détail analytique de l'évolution des actifs et des passifs dans les états financiers et une description des mouvements des comptes.

## DÉTAIL ANALYTIQUE DE L'ÉVOLUTION DES ACTIFS ET DES PASSIFS DANS LES ÉTATS FINANCIERS 2016

Participation de la société dans le portefeuille

Sandretto Spa (100%)

GBM Holding Spa (8,23%)

Credits

Sandretto

GBM Holding Spa

BS Life

FFV Malte

Falconara Basket

Persone fisiche

Obligations en portefeuille

DE0001135226

BE0000304130

Dette à long terme et obligations

Obligations convertibles 8,0% à échéance en 2016 Black Swan CH

Obligations convertibles 6,6% à échéance en 2017 FFV Malte

Obligations convertibles 5,1% à échéance en 2020 FFV Malte

Obligations convertibles 4,5% à échéance en 2024 FFV Malte

Participations

Sandretto

En juillet 2016, Sandretto Spa a été mis en liquidation avec des fonds propres de 7.971.207 euros, érodés par des pertes à la fin de l'année 2015 de 3.556.869 euros et à la fin de 2016 de 2.937.640 euros: l'actif net final au 31-12-2016 est égal à 1.043.961 euros. Le capital social de la participation s'élève donc à 789.991 euros et le plus value actee est égal à l'écart de capital résiduel (253.969 euros). La société Sandretto Spa a demandé et obtenu en octobre 2016 un accord de règlement avec le Tribunal d'Ivrea portant sur environ 12.451.770 actifs et environ 11.958.864 dettes.

Par conséquent, il est enregistré dans les états financiers de Photonike Capital au 31-12-2016:

Participation Sandretto euro 789.991

Plus Value Actee Partecipation Sandretto                    euro 253.969  
Creance Sandretto    euro 4.760.646 (Bilan Sandretto 2016)

#### GBM Holding Spa

GBM Holding Bancaria Spa est un groupe bancaire qui possède GBM Banca Spa et qui sont tous deux soumis au contrôle de la Banque centrale d'Italie. En octobre 2015, la Banque d'Italie a nommé deux commissaires chargés de contrôler les activités du groupe bancaire.

En 2016, la société GBM Holding Spa a annoncé un ajustement du capital net (réalisé par KPMG) à environ 20.530.400 euros (contre 41.530.400), dont Photonike Capital SA détient 8,23% du capital. Par conséquent, la participation de Photonike Capital SA est passée de la valeur nominale de 3.429.000 € en 2015 à 1.689.652 € en 2016, soit une valeur inférieure au coût d'achat historique des actions de portaglio. La différence a été enregistrée dans le compte de pertes.

En 2015, Photonike Capital Sa avait souscrit son augmentation de capital d'un montant de 592.210 euros, qui n'a pas eu lieu. Le crédit a été remboursé en 2016 et comptabilisé en espèces (il a été utilisé en 2016).

Par conséquent, il est enregistré dans les états financiers de Photonike Capital au 31-12-2016:

Partecipation GBM Holding	euro 1.689.652
Plus Value Actee Actions Sandretto	euro 0,00 (annulé)
Augmentation de Capital GBM holding	euro 0.00 (remboursé en trésorerie)

#### Credits

##### Sandretto

Photonike Capital a souscrit plusieurs prêts d'actionnaires à Sandretto Spa pour un montant total de 4.760.646 € inscrits dans les états financiers de Sandretto Spa, dont 1.607.910 directement sous le nom de Photonike et 3.152.736 au nom de FFV Malta. En 2016, le titulaire du crédit était toujours Photonike Capital SA (voir ci-dessus).

##### GBM Holding Spa

Le crédit de 592 000 euros a été annulé par rapport à 2015 car il a été retourné à la caisse (voir virements bancaires)

##### BS Life

La valeur de la police gérée par BS Life reste inchangée, tant en valeur initiale qu'en valeur excédentaire.

Par conséquent, il est enregistré dans les états financiers de Photonike Capital au 31-12-2016:

Police Assurance BS Life Settlement	euro 1.120.709
Plus Value Actee Police BS Life	euro 914.290

##### FFV Malta

La créance sur FFV a été réduite de 30 000 € pour les remboursements ou les dépenses engagées (voir virement bancaire)

Par conséquent, il est enregistré dans les états financiers de Photonike Capital au 31-12-2016:

Avances FFV	euro 227.800
-------------	--------------

##### Falconara Basket

Le crédit envers la société Falconara Basket (pour le sponsoring) reste inchangé par rapport à 2015.

Autres créances sur des personnes physiques

Tous ces crédits sont destinés aux employés de Sandretto Spa et restent inchangés par rapport à 2015

Passif

Capiteaux Propres

Plus Value Actee en capital Obligations

Les obligations d'État allemandes et belges restent dans le portefeuille pour une valeur nominale de 60 000 000 €. La plus-value au 31/12/16 provenant de la valorisation boursière est égale à 45 108 400 € comptabilisée dans la plus-value de réévaluation.

Pertes reportés

En 2016, contrairement à 2015, la société n'a pas généré de revenu direct. Deux résultats extraordinaires sont présentés dans le compte de résultats: la perte sur le capital de GBM Holding Spa égale à 882.097 euros et le produit exceptionnel résultant de la renonciation à l'obligation (intérêts inclus) émise en 2011 avec une échéance de 2-2014 égale à 620.100 euros. Compte tenu des intérêts débiteurs sur les obligations, le résultat est négatif de 734.610 euros, ce qui est reportés.

Obligations émises

L'obligation à échéance 2-2016 n'a pas été réclamée en paiement car le souscripteur n'est plus en activité et l'obligation a été annulée du système de gestion (elle était enregistrée à la Bourse de Zurich). Par conséquent, le montant a été transféré à l'état des résultats parmi les éventualités extraordinaires extraordinaires.

Les obligations émises en 2013/2014 en placements privés venant à échéance en 2017, 2020 et 2024 sont comptabilisées à la valeur nominale et les dettes associées aux intérêts ont été enregistrées. Ils sont la contrepartie du FFV Malta sous garantie de 8,2 millions d'euros utilisés pour des investissements.

Les contrats d'obligations ne prévoient pas le paiement du coupon annuel pour les intérêts mais l'accumulation sur le capital. Par conséquent, les intérêts créditeurs sur les éléments sont passés de 827.100 euros en 2015 à 1.143.432 euros en 2016.

## **RAPPORT DE GESTION POUR L'ANNÉE 2017**

La transformation de la société s'est poursuivie en 2017, en mettant principalement l'accent sur la limitation des pertes sur les participations industrielles dans le portefeuille. Toutefois, au cours des derniers mois de l'année, des contrats de gestion des risques ont été conclus avec des tiers, principalement sous forme de dérivés ou de perception d'intérêts. Par conséquent, en 2017, la société a réalisé un chiffre d'affaires caractéristique de 241.000 euros, en continuant de mettre l'accent sur la réduction des coûts et la réduction des pertes liées aux investissements industriels. Ces pertes ont été consolidées sur les mêmes investissements qu'en 2016, bien qu'elles se soient maintenues à un pourcentage d'environ 3,9% du total des actifs de la société. La turbulence des marchés obligataires a eu une incidence sur la performance des investissements financiers du portefeuille, entraînant une perte de 2,85% par rapport à 2016. En 2017, votre société a clôturé l'exercice avec un actif total de 119.449.101 euros, composé à 91,25% d'obligations d'État à notation élevée (AAA), à 4,34%

d'actifs industriels à risque élevé et les 4,41% restants des créances à court terme. Le conseil d'administration a décidé d'agir juridiquement pour les dommages résultant de sa participation dans le groupe bancaire GBM Holding Spa, dans le but de récupérer une partie des pertes d'un montant approximatif de 2,3 millions d'euros.

Grâce à la négociation avec les contreparties de la dette à long terme de la société pour les obligations émises et les intérêts, celle-ci a été convertie en 1.385.250 actions à émettre aux détenteurs des obligations (correspondant à 8,52% des droits de vote). , pour une contre valeur de 8.181.569 euros (soit 7,27% des fonds propres). L'émission des nouvelles actions sera réalisée au cours des prochains exercices. Il n'y a pas de dettes bancaires.

Les capitaux propres s'élèvent à 111.251.099 euros.

Les coûts pour 2017, principalement liés aux intérêts et aux réductions de valeur sur participations, ont été compensés par les revenus et les économies réalisées sur la conversion des emprunts obligataires, entraînant une perte de 16.707 euros, en forte baisse par rapport à l'année précédente. Vous trouverez ci-dessous le détail analytique de l'évolution des actifs et des passifs dans les états financiers et une description des mouvements des comptes.

## DÉTAIL ANALYTIQUE DE L'ÉVOLUTION DES ACTIFS ET DES PASSIFS DANS LES ÉTATS FINANCIERS 2017

Participations de la société dans le portefeuille

Sandretto Spa (100%)

GBM Holding Spa (8,23%)

Credits

Sandretto

BS Life

FFV Malta

Falconara Basket

Persone fisiche

Obligations en portefeuille

DE0001135226

BE0000304130

Dettes à long terme et obligations

Obligations convertibles 6,6% à échéance en 2017      FFV Malte

Obligations convertibles 5,1% à échéance en 2020      FFV Malte

Obligations convertibles 4,5% à échéance en 2024      FFV Malte

Participations

Sandretto

Le 9 mars 2017, le tribunal d'Ivrea a déclaré la faillite technique de Sandretto Spa. En octobre 2017, le conservateur a attribué un crédit de 1 607 910 euros à Photonike Capital SA et un crédit de 3 152 736 euros au FFV Malte (au lieu du Photonike qui les avait investis à son nom). Par conséquent, le crédit accordé à Sandretto est ajusté à 1 607 910 et la différence par rapport à 2015 est égale à 3 152 736 euros sous forme de prêt à FFV Malta. Le compte d'achat historique de Sandretto reste inchangé dans le bilan (Participation)

Participation Sandretto      euro 789.991

Plus Value Actee Participation Sandretto      euro 0.00

Creance Sandretto

euro 1.607.910

GBM Holding Spa

Le 31 janvier 2017, la Banque d'Italie a retiré sa licence bancaire à GBM Holding Spa, qui a changé les statuts et a été renommée en Mediterranea Holding Spa, supprimant ainsi la filiale GBM Banca SPA. Avec les pertes qui en résultent, les fonds propres de la société sont égaux à 4 958 676 euros, pour lesquels la participation au portefeuille (8,23%) s'élève à 399 869 euros, en deçà du coût d'achat historique. La perte est enregistrée dans le compte de résultat pour un montant de -1 289 783 euros en tant que perte extraordinaire.

Participation GBM Holding                      euro 399.869

Credits

Sandretto

Le crédit lié au prêt d'actionnaires souscrit au nom de FFV à Sandretto a été cédé directement à FFV Malta par le séquestre judiciaire pour un montant de 3 152 736 euros. Par conséquent, cette somme a été transférée de Credito à Sandretto à une créance de FFV qui a répondu à Photonike Capital SA.

BS Life

La valeur de la police gérée par BS Life reste inchangée, tant en valeur initiale qu'en valeur excédentaire.

Par conséquent, il est enregistré dans les états financiers de Photonike Capital au 31-12-2017:

Police Assurance BS Life Settlement                      euro 1.120.709

Plus Value Actee Police BS Life                      euro 914.290

FFV Malta

La dette de FFV Malta a augmenté de 3 152 736 euros par rapport à 2016 pour la conversion de la dette Sandretto et a diminué de 6 432 euros pour les remboursements ou les frais (voir Transactions bancaires)

Avances FFV                      euro 3.374.103

Falconara Basket

Le crédit envers la société Falconara Basket (pour le sponsoring) reste inchangé par rapport à 2016 avec une augmentation d'intérêt de 8% en deux ans. Les intérêts sont indiqués dans le compte de résultat.

-Autres créances sur des personnes physiques

Tous ces crédits sont destinés aux employés de Sandretto Spa et ils ont été réinitialisés parce qu'ils étaient irrécupérables.

Passif

Capiteaux Propres

Plus Value Actee en capital Obligations

Les obligations d'État allemandes et belges restent dans le portefeuille pour une valeur nominale de 67.000.000 €. La plus-value au 31/12/17 provenant de la valorisation boursière est égale à 41.998.000 € comptabilisée dans la plus-value de réévaluation.

### Pertes reportés

En 2017, la société a dégagé un produit financier direct d'un montant de 241 K € provenant de transactions sur produits dérivés (175 K € du groupe Sostenya et 50 K € du groupe Mastercom) et d'intérêts sur emprunts. Le compte de résultat comprend deux éléments exceptionnels: la perte sur capital de GBM Holding Spa égale à 1 289 783 euros et le résultat exceptionnel dû à la conversion anticipée d'obligations (intérêts compris) dues pour 2017-2020-2024 à 1 385 250 actions pour euro 8 181 569 au lieu de 9 747 569 avec une plus-value de 1 566 000 euros, comptabilisée dans les produits exceptionnels.

### Obligations émises

L'obligation à échéance 2017 a été convertie en actions conformément au règlement sur les obligations. Les obligations émises en 2014 dans le cadre d'un placement privé venant à échéance en 2020 et en 2024 ont fait l'objet d'une conversion anticipée. Les trois obligations donnent droit à 1 624 584 actions ordinaires conformément aux règles de conversion établies par la réglementation des obligations. Le montant total de la conversion aurait dû être égal au total du principal et des intérêts jusqu'à la date d'échéance (plus un delta d'intérêt pour l'obligation 2017) pour un total de 11 256 486 euros. Toutefois, en raison de la conversion anticipée, cette dette est ramenée à 9 747 569 euros. Une conversion en 1.385.250 actions a été négociée pour 5,91 euros (soit 94% de la valeur liquidative) avec une économie totale de 1 566 000 euros, qui est enregistrée dans le compte de résultat en tant que produit exceptionnel.

Par conséquent, un poste débiteur de 8 181 569 euros est comptabilisé pour une augmentation de capital future et les postes pour les obligations et les intérêts y afférents sont annulés.

## **RISQUES POUR L'ENTREPRISE AU 31-12-2017**

### Risques Financiers

La structure des risques financiers de la société est caractérisée par la qualité des actifs du portefeuille qui, pour 91,25%, sont notés AAA avec une échéance à long terme.

L'absence d'endettement financier, annulé par la conversion en actions, engendre une limitation supplémentaire des risques liés aux actifs pour la société.

La dévaluation des participations industrielles a encore réduit le risque de pertes futures supplémentaires.

### Risques de contrepartie

Il existe des risques de contrepartie liés aux créances provenant de sociétés tierces; une partie d'entre eux sont dirigés vers des actionnaires corrélés sans Rating, ce qui représente environ 2,82% des actifs de la société. Un crédit supplémentaire égal à 1,70% des actifs de la société a une contrepartie, Rating Investment Grade étant une compagnie d'assurance principale aux États-Unis.

### Risques opérationnels

Il n'y a pas de risque opérationnel important, car l'entreprise vient de démarrer son cœur de métier. Cependant, il convient de souligner le risque que les autorités compétentes n'accordent pas l'autorisation d'exercer une activité d'assurance.

Non moins important est le risque qu'Euronext procède à la radiation de la cote du marché de Paris Access des actions de la société, en raison du non-respect des règles en matière de transparence des informations sur l'entreprise. Cette éventualité impliquerait une réelle

difficulté à continuer à renforcer le capital de la société par l'entrée de nouveaux capitaux et l'impossibilité d'émettre de nouveaux instruments de dette, limitant ainsi la capacité de développement futur. La direction a mis en œuvre toutes les actions possibles pour éviter cette éventualité et est en contact avec le département Euronext pour la réadmission de la sécurité dans les négociations en ligne.

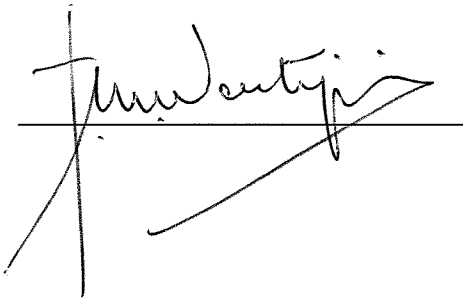
Autres risques

Il n'y a pas d'autres risques à signaler.

LASNE, Six Novembre Deux Mille Dix-huit

l'Administrateur Délégué

M. Fausto M. Ventriglia

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Fausto Ventriglia', is written over a horizontal line. The signature is stylized and cursive.