

RESULTATS ANNUELS 2011 de DEFICOM GROUP SA ("DEFICOM")

Information réglementée au sens de l'Arrêté Royal du 14 novembre 2007

ETATS FINANCIERS AUDITES AU 31 DECEMBRE 2011

BILAN

ACTIF (en EUR)	Normes IFRS	
	31.12.2010	31.12.2011
Actifs non courants	7,510,208	28,358,478
Immobilisations corporelles	8,676	6,048
Immobilisations incorporelles	1,569	246
Participations mises en équivalence	0	20,993,633
Ecart de consolidation positif	0	3,972
Autres immobilisations financières	7,432,829	7,351,992
Autres actifs non courants	67,133	2,587
Actifs courants	19,805,308	1,254,351
Clients et autres débiteurs courants	693,997	1,018,159
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19,083,108	235,820
Autres actifs courants	28,203	372
TOTAL ACTIF	27,315,515	29,612,829

PASSIF (en EUR)	Normes IFRS	
	31.12.2010	31.12.2011
CAPITAUX PROPRES DU GROUPE	27,085,715	29,395,171
Capital souscrit	11,362,734	11,362,734
Capital social	10,000,000	10,000,000
Primes d'émission	1,362,734	1,362,734
Réserves	15,722,980	18,032,437
PASSIFS NON COURANTS	60989.06	60989.06
Provisions non courantes	40,989	40,989
Autres créditeurs non-courants	20,000	20,000
PASSIFS COURANTS	168,812	156,669
Passifs courants portant intérêts	0	
Fournisseurs et autres créditeurs co	78,844	31,338
Passifs d'impôt exigible	86,835	125,182
Autres passifs courants	3,133	149
TOTAL PASSIF	27,315,515	29,612,829

COMPTE DE RESULTATS

COMPTE DE RESULTATS (en EUR)	Normes IFRS		
	31.12.2010	31.12.2011	
Résultat financier récurrent	343,353	629,590	
Revenus financiers	347,285	631,059	
Résultat sur cession de participations	0	0	
Perte de valeur sur participations	0	0	
Charges financières	-3,933	-1,469	
Autres résultats récurrents	559,372	1,692,869	
Prestations de services	854,000	1,937,994	
Autres produits opérationnels	0	0	
Charges opérationnelles	-289,450	-241,173	
Dotations aux amortissements et reprises	-5,178	-3,952	
RESULTAT RECURRENT	902,725	2,322,459	
Autres résultats non récurrents	1,424,482	-2,208	
Provisions et réductions de valeur (dotations (-), reprise)	1,363,414		
Autres produits non-opérationnels	61,068	0	
Autres charges non opérationnelles	0	-2,208	
Résultat sur cession d'actifs non	0	0	
RESULTAT NON RECURRENT	12	-2,208	
PART DANS LE	13	0	-10,795
RESULTAT AVANT IMPOTS	2,327,207	2,309,456	
Impôts	0	0	
RESULTAT DE L'EXERCICE	2,327,207	2,309,456	
Part du Groupe	2,327,207	2,309,456	

DONNEES PAR ACTION

	31.12.2010	31.12.2011
Nombre d'actions en circulation	2,007,240	2,007,240
Résultat (Part du groupe) par action en circulation	1.16	1.15

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Capital social	Primes d'émission	Réserves consolidées	Total
SOLDE AU 1er JANVIER 2010	10,000,000	1,362,734	13,395,773	24,758,507
Résultat net de l'exercice - Part du Groupe			2,327,207	2,327,207
SOLDE AU 31 DECEMBRE 2010	10,000,000	1,362,734	15,722,980	27,085,715
Résultat net de l'exercice - Part du Groupe			2,309,456	2,309,456
SOLDE AU 31 DECEMBRE 2011	10,000,000	1,362,734	18,032,436	29,395,171

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	31.12.2010	31.12.2011
Flux de trésorerie provenant des activités récurrentes	621,685	1,696,820
Résultat net (part du Groupe)	2,327,207	2,309,456
Ajustements pour :		
Résultat des entreprises mises en équivalence	0	10,795
Charges financières	0	1,469
Produits financiers	-347,285	-631,059
Amortissements et réductions de valeur	5,178	6,159
Plus-values et moins-values sur cession d'actifs	0	0
Provisions et résultats divers	-1,363,414	0
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-7,366,821	-20,927,562
Acquisitions d'immobilisations financières	0	-21,008,400
Cessions d'immobilisations financières	0	0
Nouveaux prêts accordés	-7,357,828	0
Remboursements de prêts	0	80,838
Variation nette des actifs corporels et incorporels	-8,993	0
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-530,528	617,447
Dividendes versés	0	-304
Dividendes perçus	0	0
Charges financières	0	-1,469
Produits financiers	347,285	631,059
Variation des emprunts	0	0
Variation des dettes > 1 an	0	0
Variation des dettes > 1 an échéant dans l'année	0	0
Dettes fiscales et salariales	-792,481	-20,710
Variation nette des fournisseurs - autres passifs circulants	-85,333	8,872
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-7,275,664	-18,613,295
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	26,288,995	19,083,108
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	19,083,108	235,820
Variation nette	-7,205,887	-18,847,288

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Le rapport financier consolidé de DEFICOM, en ce compris les chiffres comparatifs de 2010, a été préparé conformément à la norme IAS 34 et comprend les états financiers résumés et les informations requises. Les méthodes comptables utilisées pour préparer ce rapport sont identiques à celles appliquées dans les comptes annuels consolidés arrêtés au 31 décembre 2010.

COMMENTAIRES SUR LES COMPTES 2011

DEFICOM a clôturé l'exercice 2011 avec un **bénéfice consolidé, part du groupe, de 2.309.456€** difficilement comparable avec le bénéfice de 2.327.207€ qui avait été enregistré en 2010. En effet, des éléments exceptionnels ont influencé notablement le compte de résultat de chacun des deux exercices.

Le périmètre de consolidation de DEFICOM comprend désormais la société de droit luxembourgeois DEFICOM TELECOM SARL (« DEFICOM TELECOM »), qui est la société de contrôle du « groupe NUMERICABLE BELUX ». Au 31 décembre 2011, DEFICOM détenait 26% du capital et des droits de vote de DEFICOM TELECOM. Cette dernière est consolidée par mise en équivalence.

A la clôture de l'exercice précédent, aucune participation n'était consolidée.

Comme c'était déjà partiellement le cas en 2010, le résultat de l'exercice est fortement influencé par le volume de l'activité de services de la Société qui a atteint un montant global de 1.934.500€ sur l'ensemble de l'exercice (contre un montant de 854.000€ au cours de l'exercice précédent). Le conseil d'administration indique qu'une croissance de cette activité est peu probable en 2012 ; il est même vraisemblable qu'elle marque un léger fléchissement.

Pour rappel, le résultat de l'exercice 2010 avait également été marqué par la reprise d'une très ancienne provision pour risques et charges. Aucune reprise de cet ordre n'a été enregistrée au cours de l'exercice 2011.

Le bilan de la Société notablement marqué par l'investissement dans DEFICOM TELECOM qui s'est globalement élevé à 21.008.400€ et a mobilisé quasiment toute la trésorerie disponible.

Le conseil d'administration attire l'attention sur les opérations intervenues depuis la clôture de l'exercice 2011, qui sont décrites ci-après et qui modifient en profondeur le bilan de la Société.

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale de ne pas distribuer de dividende au titre de l'exercice 2011 (comme cela avait déjà été le cas pour l'exercice 2010).

Enfin, le conseil d'administration estime qu'au 31 décembre 2011, la **valeur intrinsèque** de l'action DEFICOM s'élevait à **14,21€ par action**, soit une augmentation de 5,42% par rapport à la valeur estimée au 31 décembre 2010, qui s'élevait à 13,48€. Pour évaluer la valeur intrinsèque de la Société, le conseil d'administration a tenu compte tant de la valeur estimée des actifs détenus par la Société que des facteurs de risques identifiés.

La Société est **cotée sur NYSE EURONEXT**, à Bruxelles ; le volume de transactions est, cependant, extrêmement, faible. Une cotation proche de la date de clôture de l'exercice 2011 est intervenue le 21.12.2011, à 9,95€, soit une décote de 49,58% par rapport à la valeur intrinsèque estimée de l'action. L'émission des nouvelles actions créées à l'occasion de l'augmentation de capital de la Société, décidée par l'assemblée générale extraordinaire du 13 mars 2012, a été effectuée au prix de 14,21€ par action.

EVENEMENTS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE 2011 ET DEPUIS LA CLOTURE DE CELUI-CI PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE EN COURS.

La conduite de DEFICOM par le conseil d'administration et, dans le cadre de la gestion journalière, par l'administrateur délégué, s'inscrit dans la **continuité des activités menées depuis 1988**. Comme il l'avait précédemment expliqué, le conseil d'administration, après avoir constaté la fin d'un cycle d'investissement et cédé les participations engrangées au cours de ce cycle, était à la recherche de nouvelles cibles d'investissements s'inscrivant dans les métiers dans lesquelles la Société est active depuis près de 25 ans. Cette continuité d'activité était un critère discriminant essentiel pour le conseil d'administration ; l'expertise de la Société est en effet clairement concentrée sur les métiers de la communication, des medias et des loisirs.

Au cours de l'exercice, DEFICOM a eu l'occasion de prendre une participation significative dans le projet d'acquisition des sociétés qui, en Belgique et au Luxembourg, exploitent, sous la marque « NUMERICABLE » des réseaux câblés, au travers desquels elles fournissent des services d'accès à des télévisions ou programmes audiovisuels, d'accès à Internet ainsi que de téléphonie fixe (la conjugaison de ces trois services est généralement connue sous l'appellation « triple play »). Cette opération s'est effectuée via la création de la société de droit luxembourgeois DEFICOM TELECOM Sarl, dont, au 31 décembre 2011, DEFICOM détenait 26%, comme il est décrit ci-avant.

DEFICOM est très confiant sur l'avenir du « **groupe NUMERICABLE BELUX** » dont les performances sont exceptionnelles dans son secteur. Le groupe devrait connaître, au cours de l'année 2012, une progression significative de son niveau d'EBITDA, tandis que la qualité des réseaux requiert des CAPEX très limités.

Comme il est indiqué ci-dessus, DEFICOM a consacré l'essentiel de sa trésorerie disponible pour participer à l'acquisition du groupe NUMERICABLE BELUX.

Afin de mener à bien sa politique d'investissement et se doter d'outils permettant de la poursuivre à moyen et long terme, le conseil d'administration a, depuis la clôture de l'exercice 2011, mis en œuvre trois opérations :

1. Deux participations ont été apportées à DEFICOM à l'occasion d'une **augmentation de capital** réalisée, en mars 2012, **par apport en nature**. La Société n'a donc pas eu à mobiliser de la trésorerie pour acquérir 76,85% de FISA GROUP (la société de tête d'un groupe actif dans l'organisation de salons et événements) et 37,16% de CRAZY INVEST (la société de tête d'un groupe actif dans le spectacle). L'augmentation de capital a porté sur 33.325.846€. Sur base du niveau des fonds propres au 31 décembre 2011 (hors, donc, contribution éventuelle du résultat intermédiaire de la partie de l'exercice 2012 déjà consommée), suite à cette augmentation de capital, les fonds propres de DEFICOM ont été portés à 43.325.846€.

En revanche, cette opération a eu pour effet de renforcer le poids de GROUPE DEFI dans le capital de DEFICOM. Aux termes d'opérations de reclassement d'actions en cours, la participation de GROUPE DEFI dans DEFICOM s'élèvera à 78,55%.

L'apport des deux participations dans FISA GROUP et CRAZY INVEST vient d'être suivi par l'acquisition de titres complémentaires des deux sociétés concernées, décidée par le conseil d'administration du 28 mars 2012, de telle sorte qu'à l'issue de ces acquisitions, DEFICOM détient **97,5% de FISA GROUP et 53,33% de CRAZY INVEST**. Par l'effet, d'une part, d'acquisitions et cessions concomitantes de certaines créances et, d'autre part, de compensations comptables entre dettes et créances, l'acquisition des titres complémentaires de FISA GROUP et CRAZY INVEST a été réalisée quasiment sans déboursement de cash. En revanche, le bilan de DEFICOM en est à nouveau quelque peu modifié, dans le sens d'une plus grande simplicité.

2. En avril 2012, DEFICOM procédera à la création d'un nouveau véhicule d'investissement, dont le groupe détiendra 100% du capital, et auquel il apportera ses participations dans DEFICOM TELECOM, LIBERTY TV.COM et START UP INVEST, ainsi qu'un peu de trésorerie lui permettant, entre autres d'acquérir la participation de GROUPE DEFI dans TELEVISTA SAS. Ce véhicule – dénommé « **DEFICOM INVEST SARL** » et établi au Luxembourg – aura pour vocation à détenir les participations dans les sociétés dont DEFICOM n'a pas le contrôle. Le capital de DEFICOM INVEST pourrait, dans le futur, être ouvert à des partenaires externes qui lui apporteraient des moyens financiers lui permettant de soutenir ses participations, voire d'en acquérir de nouvelles.
3. Le conseil d'administration a demandé à son président d'entamer diverses démarches informelles pour étudier l'opportunité de lever des **fonds complémentaires** au sein de DEFICOM elle-même. Une telle levée de fonds permettrait à la fois de reconstituer la trésorerie de la Société et d'élargir sa base d'actionnaires.

Le conseil d'administration a d'ores et déjà reçu divers projets d'investissements intéressants, ce qui témoigne de la notoriété et de la crédibilité acquises par DEFICOM en tant que **groupe actif dans les métiers de la communication, des médias et des loisirs**.

DECLARATION DU COMMISSAIRE SUR LES COMPTES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011

Le commissaire, BRUNO VANDENBOSCH & CO SPRL, représentée par Bruno VANDENBOSCH, a confirmé que ses travaux de révision des comptes annuels sont terminés quant au fond et n'ont pas révélé de correction significative qui devrait être apportée aux informations comptables reprises dans le communiqué de presse.

CALENDRIER FINANCIER

- Disponibilité du rapport annuel 2011 : pour le 30 avril 2012.
- Rapport d'activité du 1er trimestre 2012 : pour le 15 mai 2012.
- Assemblée générale ordinaire : le 12 juin 2012.
- Rapport financier du 1er semestre 2012 : pour le 31 août 2012.
- Rapport d'activité du 3ème trimestre 2012 : pour le 15 novembre 2012

CONTACT

Philippe LHOMME, président – DEFICOM GROUP SA
Route de Lennik 451 – 1070 Bruxelles
Téléphone : + 32 2 626 27 00
Site Internet : www.deficom.be
Adresse électronique : corporate@deficom.be