

**DEFICOM GROUP SA**  
**RAPPORT DE GESTION**  
**RELATIF AUX COMPTES CONSOLIDES DE L'EXERCICE 2014**

Mesdames, Messieurs,

Le présent rapport concerne les comptes consolidés de DEFICOM GROUP SA («**DEFICOM**» ou «**Groupe**») pour l'exercice social qui a commencé le 1<sup>er</sup> janvier 2014 et s'est clôturé le 31 décembre 2014.

**FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE**

En décembre 2013, le « groupe FISA LIFECOM » qui regroupe l'ensemble des entreprises actives dans l'organisation de salons et événements divers, a conclu un accord stratégique avec le groupe BRUSSELS EXPO dont la « filiale » BRUSSELS FAIRS & EXHIBITIONS ASBL (« **BFE** ») lui a fait apport des salons qu'elle organisait: « Salon des Vacances », « Salon de l'Alimentation » et « Zenith ».

Pour permettre la mise en œuvre de cet accord, le « groupe FISA LIFECOM » a subi une modification profonde de sa structure, qui peut être décomposée de la manière suivante :

- Fin 2013, FISA SA a fait l'objet d'une opération de scission partielle, à l'issue de laquelle ses activités ont été réparties entre deux entités : FISA DECOFAIR SA (qui est la continuité de l'ancienne entité FISA SA) et FISA BATIBOUW SA. Pour des raisons propres à l'économie des accords avec le groupe BRUSSELS EXPO, il fallait, en effet, isoler l'exploitation du salon « Batibouw » dans une entité dédiée. Telle est la finalité de la création de FISA BATIBOUW SA qui s'est vue confier l'exploitation du salon «Batibouw» (et de ses événements connexes). FISA DECOFAIR SA a conservé le reste des activités de FISA SA (pré-fusion), dont, en particulier, l'exploitation des salons «Sfeer», «A.City Life» et «Cocoon».
- FISA LIFECOM SA a, ensuite, participé à une augmentation de capital de sa filiale FISA BRUSSELS SA (anciennement BeFAIR MEDIA SA), à laquelle elle a apporté sa participation de 100% dans FISA DECOFAIR SA, ainsi qu'une participation minoritaire de 5% dans FISA BATIBOUW SA.
- BFE a, à son tour, participé à une augmentation de capital de FISA BRUSSELS SA à laquelle elle a apporté les trois salons mentionnés ci-avant. En contrepartie, elle a reçu 35% du capital de FISA BRUSSELS SA.

Ces opérations ont permis de redistribuer sous FISA LIFECOM SA l'ensemble des entreprises actives dans les « salons & événement divers », dont trois d'entre elles sont détenues directement et majoritairement par FISA LIFECOM SA : (i) FISA BATIBOUW SA détenue à 95%, (ii) FISA BRUSSELS SA, détenue à 65% et (iii) FISA EVENTS SA (anciennement CHALLENGER ORGANISATION SA), détenue à 100%.

FISA BATIBOUW SA détient par ailleurs une participation de 100% dans FISA EXHIBITION SERVICES SA, tandis qu'à l'issue des opérations décrites ci-dessus, FISA BRUSSELS SA détenait une participation de 100% dans FISA DECOFAIR SA.

Sur un aspect, cette situation allait à l'encontre de la logique de la création de FISA BRUSSELS SA, qui était de consolider une plate-forme ayant pour mission de développer des projets de salons et événements divers à Bruxelles.

En conséquence, en octobre 2014, FISA DECOFAIR SA a également fait l'objet d'une scission partielle qui a conduit à la création d'une nouvelle entité, dénommée FISA COCOON SA, à laquelle a été affectée l'exploitation du salon «Cocoon», organisé à Bruxelles. FISA DECOFAIR a conservé le reste des activités, en particulier, l'exploitation de deux salons de décoration et d'aménagement d'intérieur organisés à Gand et Anvers.

En décembre 2014, FISA BRUSSELS SA a cédé FISA DECOFAIR SA à FISA LIFECOM SA.

Enfin, en septembre 2014, DEFICOM a cédé un peu moins de 2% de FISA LIFECOM à la société (contrôlée par Mr. Pierre Hermant) qui assure le management du groupe FISA LIFECOM. Par le biais de diverses options étalées sur deux ans, cette société peut monter sa participation à environ 4%.

\* \*  
\*

En juillet 2014, DEFICOM a procédé à un nouvel investissement dans le groupe de presse français « Psychologies Groupe », via une prise de participation de 25% dans la société de droit français, 4B MEDIA, aux côtés des groupes ROSSEL, EDITION VENTURES et d'un investisseur privé.

\* \*  
\*

Le « groupe CRAZY » a poursuivi la simplification de ses structures. Ainsi, en octobre 2014, l'ensemble du personnel de CRAZY HOLDING SAS, à l'exception d'une personne, a été transféré à ALIN & Cie SAS (pour rappel, cette société est détenue à 100% par CRAZY HOLDING SAS) qui, à cette occasion, a transformé sa dénomination sociale en CRAZY ENTERTAINMENT SAS.

\* \*  
\*

Pour rappel, le portefeuille de DEFICOM est réparti en deux pôles : d'une part, le pôle «**Events & Entertainment**» qui comprend le groupe FISA LIFECOM et le groupe CRAZY et d'autre part, «**Telecom & Media**» qui compte la société DEFICOM INVEST, au travers de laquelle le groupe détient sa participation dans CODITEL/NUMERICABLE BELUX, et la société 4B MEDIA.

\* \*  
\*

### **CORPORATE AFFAIRS**

Pour rappel, jusqu'au 31 mars 2014, l'action DEFICOM était cotée sur NYSE Brussels; La cotation du titre de DEFICOM (ISIN BE0003624351) a été suspendu par les autorités boursières entre le 17 juillet 2013 et le 21 janvier 2014 en raison de la décision, prise par l'assemblée générale extraordinaire du 5 juillet 2013 de rendre obligatoire, avec effet immédiat, la mise au nominatif de tous les titres DEFICOM.

Après avoir consulté la FSMA, une nouvelle résolution consistant à annuler la décision du 5 juillet 2013 a été soumise à une assemblée générale qui s'est tenue le 9 décembre 2013 qui l'a approuvée.

En date du 31 mars 2014, à la suite d'une demande unanime des actionnaires réunis en assemblée générale (qui s'est tenue le 9 décembre 2013), le titre DEFICOM a été définitivement radié d'EURONEXT BRUSSELS. Cette radiation a été assortie de la demande que DEFICOM continue à publier des comptes consolidés et qu'elle continue à informer le public des opérations importantes. L'objectif est de permettre aux porteurs de titres de continuer à disposer d'une information minimale, de manière à rendre transparente le traitement du titre en ventes publiques. Depuis lors, la Société s'efforce de se conformer à cette demande.

\* \*  
\*

Philippe Lhomme, actionnaire majoritaire de DEFICOM au travers de GROUPE DEFI, a choisi de prendre de la distance par rapport à la gestion journalière de la Société et de ses participations. Il a démissionné de l'ensemble des mandats exécutifs qu'il détenait dans les participations belges, que ce soit à titre personnel ou en tant que représentant d'une société administrateur. Il conserve toutefois tous ses mandats de président du conseil, à commencer par celui de président de DEFICOM.

## CHIFFRES CLEFS DU BILAN ET COMPTE DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2014

Chiffres clefs comparés du bilan consolidé :

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Fonds propres	68.136.724€	65.888.900€
Intérêts de tiers	11.989.404€	3.996.228€
Provisions	981.028€	743.292€
Endettement financier	4.465.047€	5.584.034€
Autres passifs courants	23.045.538€	22.700.164€
<b>Total du bilan</b>	<b>108.617.742€</b>	<b>98.912.619€</b>
Ecart de consolidation	46.151.742€	46.520.096€
Autres actifs non-courants	38.569.971€	32.991.477€
Actifs courants	23.896.029€	19.401.046€
...dont trésorerie	11.206.520€	8.657.512€

Chiffres clefs comparés des comptes d'exploitation consolidés :

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Ventes et prestations	35.424.666€	32.712.929€
EBITDA	7.437.266€	6.795.700€
<b>Résultat net</b>	<b>1.801.074€</b>	<b>2.630.060€</b>
Part Groupe	1.702.818€	2.677.471€
Tiers	98.256€	-47.411€

## PERFORMANCES DES ENTREPRISES DU GROUPE EN 2014 - PERSPECTIVES

L'exercice sous revue a permis de ramener le chiffre d'affaires au niveau de celui de 2012 et ce principalement grâce à l'adjonction des nouveaux salons au sein du groupe FISA LIFECOM.

Les coûts d'exploitation ont cependant fortement augmentés en passant de 29,3m€ en 2013 à 31,9m€ en 2014, soit une hausse de 8,9%. Pour cette raison, le résultat d'exploitation n'a augmenté que de 1,6% pour s'établir à 3,4m€ à la fin de l'exercice.

L'endettement du Groupe a été substantiellement réduit, ce qui explique la baisse des charges financières (377k€ en 2014 vs 467k€ en 2013).

Le résultat net du Groupe est, cependant, en baisse, passant de 2,6m€ à 1,8m€, et ce principalement à cause d'une charge fiscale fortement accrue.

Les fonds propres s'élevaient, au 31 décembre 2014, à 68,1m€ contre 65,9m€ au 31 décembre de l'année précédente.

Pour rappel, comme c'était déjà le cas dans les rapports relatifs aux exercices précédents, pour des raisons évidentes liées à la situation concurrentielle des marchés dans lesquelles opèrent les sociétés du Groupe, le présent rapport ne contient quasiment pas d'informations sur les performances individuelles de chacune de celle-ci.

Même si l'EBITDA du Groupe reste inférieur aux prévisions établies par le management, il est en nette progression par rapport à 2013 : 7,4m€ contre (6,8m€). Il est à noter qu'au cours de l'exercice sous revue, l'EBITDA a été affecté par d'importants frais de restructuration liés au personnel, et ce tant au sein du groupe FISA LIFECOM que du groupe CRAZY.

\* \*  
\*

Grâce notamment aux accords mis en place avec le groupe BRUSSELS EXPO, le cadre opérationnel du groupe FISA LIFECOM à Bruxelles est désormais bien défini. Le management a établi un plan stratégique pluriannuel en se fixant des objectifs ambitieux pour l'ensemble des salons exploités à Bruxelles. Il devrait porter ses fruits dès la « saison » 2015-2016 (à cheval donc sur l'exercice 2015 et l'exercice 2016).

En revanche, il n'a toujours pas été trouvé de mode d'exploitation équilibré pour les salons régionaux organisés à Gand et à Anvers. Plusieurs obstacles structurels, qui pèsent lourdement sur le développement et la rentabilité de ces salons ont été identifiés mais il s'avère difficile, voire impossible, de lever certains d'entre eux sans une collaboration constructive avec l'exploitant des halls d'exposition dans lesquels ces salons sont organisés. Le management du groupe FISA LIFECOM s'efforce de l'obtenir, sans grands résultats jusqu'à présent.

De son côté, après une année 2013 très difficile, le groupe CRAZY a enregistré une belle progression de son chiffre d'affaires à Paris. L'année 2015 est plus incertaine en raison du climat défavorable créé par les actes terroristes intervenus en début d'année et la persistance d'une grande morosité économique en France.

Enfin, quoiqu'il ne fasse pas parti des sociétés qui font l'objet d'une consolidation par intégration globale, le groupe CODITEL/NUMERICABLE BELUX continue à représenter un enjeu très significatif pour DEFICOM. Ses performances demeurent exceptionnelles, avec un des meilleurs ratios EBITDA/chiffre d'affaires du secteur.

CODITEL/NUMERICABLE BELUX, soutenu par son actionnaire majoritaire, le groupe ALTICE, en pleine phase d'expansion internationale, est prêt à saisir tous les projets de croissance externe qui pourraient se présenter.

Enfin, l'investissement de DEFICOM dans le groupe PSYCHOLOGIES n'a été effectué qu'au cours de l'été 2014. Dès lors, il est trop tôt pour pouvoir s'exprimer sur les performances de ce groupe. Les résultats enregistrés au début de l'année 2015, en particulier en matière de chiffre d'affaires publicitaire, sont à cet égard très encourageants. Un événement très important sera la sortie, à la fin du mois de mai 2015, d'une nouvelle formule du magazine.

\* \*  
\*

Les écarts de consolidation, qui s'élevaient en 2014 à 46,2m€, demeurent très importants. Comme les normes IFRS le prescrivent, un «*impairment test*» portant sur ces écarts a été réalisé. Les résultats obtenus ont permis de ne procéder à aucune dépréciation des écarts.

Notons également l'accroissement substantiel des intérêts des tiers qui passent de 3,9m€ à 11,9m€. Cette augmentation est principalement expliquée par l'entrée du groupe BRUSSELS EXPO dans le capital d'une des filiales du groupe FISA.

## **CONTROLE DE GESTION DES FILIALES**

Il est rappelé que Mr. Philippe Lhomme siège dans la totalité des conseils d'administration des filiales consolidées, où il y exerce la fonction de président. Quasiment toutes les filiales opérationnelles DEFICOM ont délégué leur gestion journalière à DEFICOM. Ces mandats sont exercés par l'entremise de Mr Pierre Hermant dans l'ensemble du groupe FISA LIFECOM. Par ailleurs, Mr Pierre D'Haeseleer (MIR SPRL), qui a la fonction de Chief Financial Officer Group, est également administrateur dans la plupart des filiales opérationnelles.

Par ailleurs, DEFICOM a renforcé son équipe interne qui assure diverses fonctions de support et de contrôle des entreprises du Groupe.

## **Le conseil d'administration**