



**Comptes consolidés condensés**  
**1<sup>er</sup> semestre 2014**



DEMOS  
Société Anonyme au capital de 2 961 209,25 €  
Siège social : 20 rue de l'Arcade 75008 PARIS  
722 030 277 RCS PARIS

# Table des Matières

<b>1. BILAN</b> .....	<b>3</b>
<b>2. COMPTE DE RESULTAT</b> .....	<b>4</b>
<b>3. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE</b> .....	<b>5</b>
<b>4. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES</b> .....	<b>6</b>
<b>5. ANNEXE SIMPLIFIEE AUX COMPTES CONSOLIDES</b> .....	<b>7</b>
5.1. FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE .....	7
5.2. PRINCIPES COMPTABLES.....	7
5.3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....	9
5.4. NOTES ANNEXES AU BILAN CONSOLIDE .....	10
5.5. NOTES ANNEXES AU COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE .....	11
<b>6. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES</b> .....	<b>12</b>
6.1. INFORMATION SUR LES PARTIES LIEES AUTRES QUE LES DIRIGEANTS.....	12
6.2. ENGAGEMENTS HORS BILAN .....	12
<b>7. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE</b> .....	<b>14</b>

## 1. BILAN

En Milliers d'euros	30 Juin 2014	30 Juin 2013	31 Décembre 2013
	Valeurs nettes	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Immobilisations incorporelles	8 062	10 047	8 566
Ecart d'acquisition	16 778	19 897	17 667
Immobilisations corporelles	2 855	3 055	2 858
Immobilisations financières	876	1 104	921
Titres mis en équivalence	307	401	310
<b>Total Actif Immobilisé</b>	<b>28 877</b>	<b>34 504</b>	<b>30 322</b>
Stocks et en-cours	218	441	247
Clients et comptes rattachés	17 152	28 062	21 256
Autres créances et comptes de régularisation	7 188	11 879	7 173
Disponibilités	2 954	4 293	7 250
<b>Total Actif Circulant</b>	<b>27 512</b>	<b>44 675</b>	<b>35 926</b>
<b>Total Actif</b>	<b>56 389</b>	<b>79 179</b>	<b>66 248</b>

	30 Juin 2014	30 Juin 2013	31 Décembre 2013
Capital	1 999	1 994	1 999
Primes liées au capital	20 038	20 033	20 038
Réserves	-21 366	-1 592	-1 327
Réserves de conversion groupe	348	636	269
Résultat de l'exercice	-5 468	-6 351	-19 705
<b>Total Capitaux Propres (part du Groupe)</b>	<b>-4 450</b>	<b>14 720</b>	<b>1 275</b>
Intérêts hors groupe	16	1	-20
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>1 880</b>	<b>1 210</b>	<b>2 042</b>
Emprunts obligataires convertibles en actions	9 163	8 456	8 805
Emprunts et dettes financières	21 046	21 581	18 571
Fournisseurs et comptes rattachés	14 789	14 382	17 351
Autres dettes et comptes de régularisation	13 945	18 829	18 224
<b>Total Dettes</b>	<b>58 943</b>	<b>63 248</b>	<b>62 951</b>
<b>Total Passif</b>	<b>56 389</b>	<b>79 179</b>	<b>66 248</b>

## 2. COMPTE DE RESULTAT

En Milliers d'euros	<u>1er Semestre</u> <u>2014</u>	<u>1er Semestre</u> <u>2013</u>	<u>Exercice 2013</u>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>39 464</b>	<b>42 613</b>	<b>88 997</b>
Autres produits d'exploitation	786	1 308	2 895
Achats consommés	-22 570	-24 775	-49 521
Charges de personnel	-17 937	-20 519	-40 411
Autres charges d'exploitation	-139	-160	-636
Impôts et taxes	-550	-560	-1 202
Variations nettes des amortissements et des dépréciations	-1 746	-1 664	-3 582
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>-2 692</b>	<b>-3 756</b>	<b>-3 460</b>
Produits Financiers	47	53	131
Charges Financières	-1 053	-677	-1 483
<b>Résultat Financier</b>	<b>-1 006</b>	<b>-624</b>	<b>-1 352</b>
<b>Résultat Courant des sociétés intégrées</b>	<b>-3 698</b>	<b>-4 380</b>	<b>-4 812</b>
Produits Exceptionnels	628	970	1 542
Charges Exceptionnelles	-1 724	-1 873	-8 044
<b>Charges et Produits Exceptionnels</b>	<b>-1 096</b>	<b>-903</b>	<b>-6 502</b>
Impôt sur les résultats	4	-204	-5 303
<b>Résultat Net des entreprises intégrées</b>	<b>-4 790</b>	<b>-5 487</b>	<b>-16 617</b>
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		73	65
Amortissements des écarts d'acquisition et provisions	-889	-1 009	-3 210
<b>Résultat Net de l'ensemble consolidé</b>	<b>-5 679</b>	<b>-6 423</b>	<b>-19 762</b>
Intérêts minoritaires	211	72	59
<b>Résultat Net (part du groupe)</b>	<b>-5 468</b>	<b>-6 351</b>	<b>-19 705</b>
Nombre d'actions	7 996 877	7 976 869	7 978 531
Nombre d'actions gratuites potentielles	408 000	230 000	210 000
Résultat par action (euros)	-0,684	-0,796	-2,470
Résultat dilué par action (euros)	-0,651	-0,774	-2,406

### 3. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

En Milliers d'euros	1er Semestre	1er Semestre	Exercice 2013
	2014	2013	
<b>Résultat net total des sociétés consolidées</b>	<b>-5 679</b>	<b>-6 423</b>	<b>-19 762</b>
Elimination des amortissements et provisions	2 428	2 576	6 350
Elimination de la variation des impôts différés	-287	145	5 062
Elimination des intérêts capitalisés	358	325	654
Elimination des plus ou moins values de cession	259	-231	2 299
Elimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence		-73	-65
<b>Total marge brute d'autofinancement</b>	<b>-2 921</b>	<b>-3 681</b>	<b>-5 462</b>
Dividendes reçus des mises en équivalence			69
Variation du BFR lié à l'activité	-2 737	381	9 620
<b>Flux net généré par (affecté à) l'activité</b>	<b>-5 658</b>	<b>-3 301</b>	<b>4 227</b>
Acquisition d'immobilisations	-1 162	-1 536	-2 586
Cession d'immobilisations	33	586	605
Variations de périmètre et compléments de prix	8	-150	-307
Variation nette des placements court terme	-5	-1	
<b>Total flux net provenant des (affecté aux) investissements</b>	<b>-1 126</b>	<b>-1 101</b>	<b>-2 288</b>
Dividendes versés par la société mère	-2	0	0
Dividendes versés aux minoritaires		-52	-105
Augmentations (réductions) de capital		116	121
Emissions d'emprunts	52		99
Remboursements d'emprunts	-82	-356	-1 016
Cession (acq.) nette actions propres	1	-22	-36
Variation nette des concours bancaires		74	
<b>Total flux net provenant du (affecté au) financement</b>	<b>-31</b>	<b>-240</b>	<b>-937</b>
Incidence de la variation des taux de change	20	242	-58
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-6 795</b>	<b>-4 399</b>	<b>946</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>6 756</b>	<b>5 810</b>	<b>5 810</b>
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>-39</b>	<b>1 414</b>	<b>6 756</b>

**4. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES**

En Milliers d'euros	Capital	Primes liées au capital	Réserves	Résultat de l'exercice	Réserves de conversion groupe	Capitaux propres Part du groupe
<b>Situation au 31 Décembre 2012</b>	<b>1 994</b>	<b>19 917</b>	<b>7 152</b>	<b>-8 631</b>	<b>269</b>	<b>20 703</b>
Affectation du résultat de l'exercice N-1			-8 631	8 631		0
Dividendes versés			0			0
Augmentation de capital	5	121	-		-	126
Variation de l'auto-contrôle						
Changement de méthodes comptables						
Variation des taux de change	0	0	-113	0		252
Part du groupe dans le résultat				-19 705		-19 705
Autres mouvements	0	0	265	0		0
<b>Situation au 31 Décembre 2013</b>	<b>1 999</b>	<b>20 038</b>	<b>-1 327</b>	<b>-19 705</b>	<b>269</b>	<b>1 275</b>
Affectation du résultat de l'exercice N-1			-19 705	19 705		0
Dividendes versés			-2			-2
Augmentation de capital			-		-	
Variation de l'auto-contrôle						
Changement de méthodes comptables						
Variation des taux de change	0	0	0	0	78	78
Part du groupe dans le résultat				-5 468		-5 468
Autres mouvements	0	0	-332	0		-332
<b>Situation au 30 Juin 2014</b>	<b>1 999</b>	<b>20 038</b>	<b>-21 366</b>	<b>-5 468</b>	<b>347</b>	<b>-4 450</b>

## 5. ANNEXE SIMPLIFIEE AUX COMPTES CONSOLIDES

La société DEMOS est une entreprise française, sise au 20, rue de l'arcade 75008 Paris (France).

Les comptes consolidés du Groupe pour le premier semestre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 comprennent la Société, ses filiales et ses participations (l'ensemble désigné comme « le Groupe »). Le Groupe a pour seule activité la formation professionnelle en France et à l'étranger.

Le Conseil d'Administration du Groupe DEMOS, réuni le 28 octobre 2014 a arrêté les comptes consolidés au 30 juin 2014.

### 5.1. FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE

#### ■ Réaménagement de la dette financière

Un avenant conclu le 20 mai 2014 au protocole d'accord du 27 septembre 2012 avec les banques et la Société organise le réaménagement de l'échéancier des crédits moyen terme et le prolongement des autorisations de découvert.

##### ◆ Réaménagement des emprunts moyen terme

Les échéances des deux emprunts moyen-terme prévues en 2015, 2016 et 2017 selon les termes du protocole bancaire de 2012 ont été repoussées d'un an.

L'échéancier est désormais le suivant :

Pour l'emprunt nouveau crédit moyen terme :

	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Amortissement en €	2.100.000	2.600.000	5.175.000

Pour l'emprunt crédit moyen terme réaménagé :

	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Amortissement en €	2.100.000	2.600.000	1.733.852

##### ◆ Prolongation des autorisations de découvert

Au 30 juin 2014, le Groupe bénéficie d'autorisations de découvert pour un montant total de 4 millions d'euros.

A compter de 2015, le Groupe bénéficiera d'autorisations de découvert pour un montant de 2 millions d'euros sur 7 mois, et à compter de 2016 pour un montant d'1 million d'euros sur 7 mois également.

#### ■ Fermeture de la filiale Demos Middle East et cession de Formademos Algérie

La dissolution de Demos Middle East a été prononcée le 17 février 2014 et la cession de Formademos Algérie a été enregistrée par acte notarial à compter du 29 mai 2014.

### 5.2. PRINCIPES COMPTABLES

#### 5.2.1. Informations relatives aux méthodes comptables et modalités de calcul

Les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2014 ont été arrêtés conformément à la recommandation n° 99.R.01 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) sur les comptes intermédiaires.

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées pour l'établissement des comptes semestriels consolidés au 30 juin 2014 sont identiques à celles utilisées pour les comptes consolidés annuels arrêtés au 31 décembre 2013.

Ceux-ci sont présentés en conformité avec les dispositions légales et réglementaires en vigueur en France, notamment avec le règlement 99-02 du Comité de la réglementation comptable (CRC) sur les comptes consolidés.

Le Groupe a mis en place plusieurs plans de souscription d'actions au profit de certains salariés ou dirigeants, l'objectif de ces plans étant de créer une incitation supplémentaire à l'amélioration des performances du Groupe. L'attribution d'options de souscription d'actions représente un avantage offert à ces salariés, et constitue donc à ce titre un complément de rémunération. Selon les règles comptables en vigueur en France, telles que précisées par le règlement CRC 2008-15 cet avantage n'est pas valorisé. Lors de l'exercice des options de souscription, la Société enregistre une augmentation de capital. Il n'en résulte aucune charge comptable.

De même, certains salariés bénéficient d'attributions d'actions gratuites. Ces attributions ne deviennent effectives qu'à l'issue d'une période de 2 ans à compter de la date d'attribution. Le Groupe n'a pas prévu que les attributions d'actions gratuites puissent être réalisées par la remise d'actions existantes. Les actions à remettre proviendront d'augmentations de capital et leur remise gratuite n'engendrera dès lors aucune charge.

### 5.2.2. Ecarts d'acquisition et fonds de commerce

Lors de la première consolidation d'une entité dont le Groupe acquiert le contrôle, les actifs et les passifs de l'entité acquise sont comptabilisés à leur juste valeur à la date d'acquisition.

Compte tenu de la nature des actifs et passifs acquis, cette juste valeur s'identifie généralement à la valeur comptable.

A cette date, l'écart d'acquisition correspond à la différence entre le coût d'acquisition et la part d'intérêt de DEMOS dans la juste valeur des actifs et des passifs. Les écarts d'acquisitions sont convertis au taux historique de la devise à la date d'acquisition.

Les écarts d'acquisition, sont amortis linéairement, depuis la date d'acquisition, sur une durée de 10 ans. Compte tenu de leurs places importantes sur leurs marchés nationaux, les écarts d'acquisition des sociétés Global Estrategias Espagne, Global Estrategias Portugal, Hemsley Fraser et STS Sauter Training Simulation ont été amortis sur 20 ans à compter de leur date d'acquisition. De même, compte tenu de sa taille significative sur le marché français des formations linguistiques, l'écart d'acquisition de la société Européenne de Formation Professionnelle (Formalangues) est amorti sur 20 ans.

Conformément à l'approche retenue lors des clôtures semestrielles précédentes, nous n'avons pas effectué de test d'impairment des actifs, notamment sur le Goodwill de Global Estrategias.

Jusqu'au 31 décembre 2004, les fonds de commerce étaient amortis sur 10 ans. En application des nouvelles dispositions réglementaires sur les amortissements, les fonds commerciaux ont cessé d'être amortis à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2005, ayant une durée d'utilisation non définie.

Les écarts d'acquisition sont affectés à des unités génératrices de trésorerie ou regroupements d'unités génératrices de trésorerie, qui peuvent engendrer l'enregistrement de pertes de valeur portées en déduction de la valeur nette des écarts.

### 5.2.3 Caractère saisonnier de l'activité

Compte tenu de la nature de l'activité du Groupe DEMOS, nous attirons l'attention sur le caractère saisonnier de cette activité. En effet, l'activité est traditionnellement plus soutenue au cours du deuxième semestre de l'exercice, ce qui impacte de façon significative les résultats ainsi que les flux de trésorerie résultant de l'activité courante.



### 5.3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

LE PERIMETRE DE CONSOLIDATION RETENU POUR LE PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE 2014 EST LE SUIVANT :

Raison Sociale	% d'intérêt	Méthode de consolidation
AFRAMP	100,00	intégration globale
DEMOS Benelux	100,00	intégration globale
DEMOS Langues	99,90	intégration globale
ECA	100,00	intégration globale
A&P FORM'INTRA	100,00	intégration globale
DEMOS Gmbh (Allemagne)	100,00	intégration globale
Global Estrategias (Espagne)	100,00	intégration globale
Cursos express	100,00	intégration globale
Grupo de Capacitation Technologica	100,00	intégration globale
Global Estrategias (Portugal)	100,00	intégration globale
Les Editions DEMOS	100,00	intégration globale
SEPEPP	99,89	intégration globale
Société d'Etudes et de Formation	99,89	intégration globale
DEMOS POLSKA	100,00	intégration globale
IFC DEMOS	57,69	intégration globale
France Action Locale	51,00	intégration globale
EFP (Formalanges)	100,00	intégration globale
SHANGHAI YING GANG DEMOS	40,81	mise en équivalence
MIND ON SITE	100,00	intégration globale
PRAGOEDUCA	100,00	intégration globale
HEMSLEY FRASER GROUP	100,00	intégration globale
DEMOS HF AUSTRALIA	100,00	intégration globale
DEMOS BEIJING MANAGEMENT	67,00	intégration globale
FORMADEMOS TECHNOLOGIE	100,00	intégration globale
STS SAUTER TRAINING SIMUL	100,00	intégration globale
FORMALANGES SEJOURS	100,00	Intégration Globale

\* Variation du taux de détention

\*\* Entrées de périmètre

Sur la période, Demos Middle East a été fermée et Formademos Algérie cédée.

## 5.4. NOTES ANNEXES AU BILAN CONSOLIDE

Toutes les données présentées ci-après sont en milliers d'euros, sauf indications contraires.

### 5.4.1 Capitaux propres consolidés

#### ◆ Capital social

Au 30 juin 2014, le capital social de DEMOS s'élève à 1 999 milliers d'euros; il se compose de 7.996.877 actions ordinaires de 0,25 euros de valeur nominale, entièrement libérées.

Le montant du capital a été augmenté d'1 euro par rapport au 31 décembre 2013.

#### ◆ Dividendes

L'Assemblée Générale Mixte du 30 juin 2014 a décidé de ne verser aucun dividende au titre de l'exercice 2013.

#### ◆ Primes liées au capital

Au 30 juin 2014, le montant des primes liées au capital est de 20 038 milliers d'euros, stable par rapport au 31 décembre 2013.

#### ◆ Réserves consolidées

Les réserves consolidées sont constituées de la part de DEMOS dans les résultats des entités du Groupe depuis qu'elles en font partie.

#### ◆ Stock-options et attributions gratuites d'actions

Informations relatives au plan	Stock-options					
	Autorisées	Attribuées	Radiées	Non exerçables	Exerçables	Exercées
Plan du 06/05/2008 Prix d'exercice : 15,58 Eur Date d'échéance : 06/05/2016 AG du 18/04/2007	109 686	109 686	13 000	0	96 686	0
Plan du 03/07/2008 Prix d'exercice : 15,08 Eur Date d'échéance : 03/07/2016 AG du 18/04/2007	13 575	13 575	0	0	13 575	0
<b>TOTAL</b>	<b>123 261</b>	<b>123 261</b>	<b>13 000</b>	<b>0</b>	<b>110 261</b>	<b>0</b>

Informations relatives au plan	Actions Gratuites				
	Autorisées	Attribuées	Radiées	Solde	Actions acquises
Plan du 29/07/2009 (4+0) Date d'acquisition : 29/07/2013 AG du 16/06/2009	35 500	35 500	0	0	35 500
Plan du 07/12/2010 Date d'acquisition : 07/12/2012 AG du 16/06/2009	10 000	10 000	0	0	10 000
Plan du 20/12/2011 Date d'acquisition : 20/12/2013 AG du 16/06/2009	15 000	10 000	5 000	0	10 000
Plan du 23/04/2013 Date d'acquisition : 23/04/2015 AG du 29/06/2012	118 000	0	0	118 000	0
Plan du 26/06/2013 Date d'acquisition : 26/06/2015 AG du 26/06/2013	87 000	0	0	87 000	0
Plan du 23/07/2013	5 000	0	0	5 000	0

Date d'acquisition : 23/07/2015 AG du 26/06/2013					
Plan du 29/04/2014 Date d'acquisition : 29/04/2016 AG du 26/06/2013	148 000	0	0	148 000	0
Plan du 20/05/2014 Date d'acquisition : 20/05/2016 AG du 26/06/2013	50 000	0	0	50 000	0
<b>TOTAL</b>	<b>468 500</b>	<b>55 500</b>	<b>5 000</b>	<b>408 000</b>	<b>55 500</b>

#### 5.4.2 Emprunt obligataire convertible en action

Les OCA, subordonnées à la dette actuelle, de 8 000 milliers d'euros, ont été créées en 2012, avec une maturité de 7 ans et sont librement convertibles. Elles portent intérêt au taux de 8%, capitalisés annuellement.

Les intérêts capitalisés au 30 juin 2014 s'élèvent à 1 163 milliers d'euros.

A noter que les intérêts capitalisés des OCA à fin Juin 2013, ont été reclassés sur la ligne Emprunts Obligataires Convertibles en action par souci de cohérence avec les comptes au 31 Décembre 2013 et au 30 Juin 2014.

#### 5.4.3 Emprunts et dettes financières

Les emprunts et dettes financières s'analysent comme suit :

	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Emprunts bancaires	16 603	16 374
<u>Autres dettes</u>	<u>4 443</u>	<u>2 197</u>
<b>Total Emprunt et dettes financières (1)</b>	<b>21 046</b>	<b>18 571</b>

(1) Hors Obligations convertibles

### 5.5. NOTES ANNEXES AU COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE

#### 5.5.1 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel est une perte de 1 096 milliers d'euros. Cette perte s'explique par des régularisations sur des exercices antérieurs, des provisions pour litige et des coûts de restructuration.

#### 5.5.2 Impôts sur les résultats

La charge de l'impôt sur les résultats correspond à l'impôt sur les sociétés exigible de chaque entité fiscale consolidée, corrigée des impôts différés.

Les actifs d'impôts différés excédant les passifs d'impôts différés sont constatés dès lors que leur récupération est probable.

## 6. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

### 6.1. INFORMATION SUR LES PARTIES LIEES AUTRES QUE LES DIRIGEANTS

Les principales parties liées de DEMOS sont, outre les dirigeants et mandataires sociaux, les sociétés consolidées par mise en équivalence et, par exception, les sociétés contrôlées mais non consolidées en raison de leur taille.

Concernant les conventions conclues entre les parties liées, la Société n'a identifié aucune convention significative avec les parties liées qui aurait été conclue à des conditions anormales.

### 6.2. ENGAGEMENTS HORS BILAN

#### ◆ Cautions reçues

Le détail des cautions données par les établissements de crédit au 30 juin 2014 pour le compte de DEMOS est le suivant :

- Cautions de Loyers DEMOS: 456 milliers d'euros contre 492 milliers au 31 décembre 2013.
- Cautions de marché : 140 milliers d'euros contre 176 milliers d'euros au 31 décembre 2013.

#### ◆ Instruments Financiers Dérivés

La société DEMOS a décidé en octobre 2011 d'utiliser un instrument financier dérivé pour couvrir son exposition au taux variable de ces emprunts contractés en 2011 :

Descriptif de l'instrument : Swap de Taux Variable contre un taux fixe

Taux fixe : 1,62 %

Montant notionnel au 30 juin 2014 : 2 622 500 €

Maturité : juillet 2016

#### ◆ Engagements pris lors de la restructuration financière de septembre 2012

Les engagements prévus sont uniquement applicables aux Crédits Moyen Terme Réaménagés et au Nouveau Crédit Moyen Terme.

##### • RATIO DE GEARING

Les emprunts moyen-terme sont soumis à une clause spécifique dans le cadre du protocole d'accord de conciliation signé avec les banques du groupe en 2012. Cette clause spécifie qu'ils pourront faire l'objet d'une exigibilité anticipée dans certains cas, notamment si le ratio de Gearing est supérieur à 1 aux dates de clôture des exercices du Groupe DEMOS, le premier test intervenant au 31 décembre 2014.

##### • ENGAGEMENTS RELATIFS AUX INVESTISSEMENTS DE DEMOS

DEMOS et ses filiales ne pourront réaliser des investissements (qui s'entendent de l'acquisition d'actifs immobilisés hors croissance externe) pour un montant supérieur à 125% du montant des investissements prévus par le Business Plan de l'exercice considéré.

Au cas où l'Enveloppe d'Investissement d'un exercice (n) n'aurait pas été utilisée en tout ou partie, l'Enveloppe d'Investissement de l'exercice suivant (n+1) se trouverait augmentée de la quote-part de l'Enveloppe d'Investissement non utilisée au cours de l'exercice n.

DEMOS sera en droit d'utiliser par anticipation, au cours d'un exercice (n), jusqu'à 50% de l'Enveloppe d'Investissement de l'exercice (n+1).

- **ENGAGEMENTS RELATIFS A LA CROISSANCE EXTERNE DE DEMOS**

DEMOS ne pourra procéder à des opérations de croissance externe qu'aux conditions suivantes :

- Si les titres de la Société ou l'activité dont l'acquisition est envisagée sont valorisés à moins de 2M€ et que l'EBE Retraité de ladite société/activité est positif, DEMOS pourra procéder librement à l'acquisition.
- Si les titres de la Société ou l'activité dont l'acquisition est envisagée sont valorisés à plus de 2M€, DEMOS pourra en acquérir librement les titres/l'activité à condition que ladite acquisition soit financée sur fonds propres ou quasi-fonds propres, sans recours à l'emprunt autrement que dans les conditions ci-dessous.

- **ENGAGEMENTS DE L'ACTIONNAIRE MAJORITAIRE ET/OU DE DEMOS**

L'Actionnaire Majoritaire et/ou DEMOS selon le cas s'engageant, chacun pour ce qui le concerne :

- à ne pas voter aux assemblées d'actionnaires de DEMOS de résolution visant à autoriser la distribution de dividendes et ce, jusqu'au 31 décembre 2014,
- à ne pas accorder de sûretés réelles à toute entité tierce ou toute entité du Groupe DEMOS pour une valeur unitaire supérieure à 1M€ sans faire bénéficier les Banques de la même sûreté, au même rang ou lui conférer toute autre sûreté qu'elle jugeront équivalente et ce, à l'exception (i) de toute sûreté consentie pour permettre le financement d'un actif dès lors que la sûreté porte exclusivement sur ledit actif et qu'elle en garantit le paiement ou le financement, (ii) des sûretés résultant de l'acquisition par le Groupe DEMOS d'une société cible qui aurait consenti préalablement à la réalisation de l'acquisition des sûretés, (iii) des sûretés consenties dans le cadre d'un factoring et (iv) des sûretés résultant de privilèges légaux ;
- à ne pas contracter de nouvel endettement financier (y compris des OBSAAR) d'une maturité inférieure ou égale à celle des Nouveaux Crédits Moyen Terme et des Crédits Moyen Terme Réaménagés auprès des Banques ou de tout autre organisme financier, à l'exception de nouvelles lignes de factor, des locations financières et du Prêt OSEO,
- à ne pas consentir de crédits ou des prêts à des tiers au Groupe DEMOS, à l'exception des prêts accordés aux salariés pour des montants raisonnables,
- à ne pas modifier la forme juridique de la Société et la nature des activités du Groupe DEMOS,
- à ne pas procéder à des fusions, scissions et apports partiels d'actifs qui auraient pour effet de modifier le périmètre du Groupe DEMOS, à l'exception des opérations de restructuration interne au Groupe DEMOS,
- à ne pas modifier, sans l'accord des Banques, la date de clôture des exercices sociaux de DEMOS, et ce à compter de l'exercice social 2013,
- à respecter les lois et réglementations en vigueur,
- à obtenir le maintien des autorisations administratives nécessaires à la bonne conduite des activités de DEMOS sauf en cas de réorganisation interne ou d'arrêt d'une activité,
- à tenir une comptabilité conforme avec les principes comptables applicables,
- à continuer à souscrire les assurances usuelles nécessaires à la conduite de l'activité de DEMOS, conformément aux pratiques généralement admises dans l'industrie concernée,
- à assurer une gestion non spéculative de la trésorerie.

## 7. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

### 7.1. Renforcement de la structure financière

#### ▪ Emission d'Obligations Convertibles en Actions (OCA)

Le 4 juillet 2014, la Société a émis 3.450.000 OCA pour un montant total de 3.795.000 euros intégralement souscrites par Penthièvre SAS au prix d'1,10 € par OCA.

Les obligations ont une maturité de 7 ans, sauf conversion anticipée pouvant intervenir à tout moment à l'initiative de Penthièvre SAS.

Les OCA sont convertibles en actions nouvelles, à raison de 1 action nouvelle par OCA. Elles portent intérêt au taux nominal annuel de 4%, intérêts capitalisés chaque année et payables en numéraire à l'échéance ou à la date de conversion des OCA, intérêts complétés le cas échéant par une prime de non conversion de 4% par an.

#### ▪ Augmentation de capital

Le 8 août 2014, la Société a procédé à une augmentation de capital de 3 847 960 actions au prix d'1,00 euro par nouvelle action émise, soit une opération d'un montant total de 3 847 960 euros.

### 7.2. Emission de Bons de Souscription d'Actions (BSA)

Suivant délégation de l'Assemblée Générale du 30 juin 2014, le Conseil d'Administration de la Société a, le 3 Octobre 2014, émis 3.100.000 BSA intégralement souscrites par les Membres de la Direction générale, salariés ou mandataires sociaux de la Société et de ses filiales françaises et étrangères au sens de l'article L. 225-180 du Code de commerce.

En cas de souscription à 100%, Demos SA recevrait environ 140 milliers d'euros au titre de l'achat des BSA par les bénéficiaires.

Les BSA ne font pas l'objet d'une cotation. Chaque BSA donne le droit de souscrire une nouvelle action de la Société avec un prix d'exercice de 2 euros.

*Les BSA sont exerçables en cas de sortie de Penthièvre. Les BSA sont incessibles sauf dans des cas limités prévus par le pacte auquel les porteurs de BSA ont adhérés.*