



**Comptes consolidés**  
**1<sup>er</sup> semestre 2015**



DEMOS  
Société Anonyme au capital de 3 013 709,25 €  
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>5</b>
<b>5. ANNEXE SIMPLIFIEE AUX COMPTES CONSOLIDES</b> .....	<b>6</b>
5.1. FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE .....	6
5.2. PRINCIPES COMPTABLES.....	6
5.3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....	8
5.4. NOTES ANNEXES AU BILAN CONSOLIDE .....	8
5.5. NOTES ANNEXES AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE.....	10
<b>6. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES</b> .....	<b>11</b>
6.1. INFORMATION SUR LES PARTIES LIEES AUTRES QUE LES DIRIGEANTS.....	11
6.2. ENGAGEMENTS HORS BILAN.....	11
6.3. EVENEMENTS POST CLOTURE.....	13

## 1. BILAN

En Milliers d'euros	30 Juin 2015	30 Juin 2014	31 Décembre 2014
	Valeurs nettes	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Immobilisations incorporelles	9 476	8 062	9 151
Ecart d'acquisition	11 794	16 778	12 503
Immobilisations corporelles	2 765	2 855	2 665
Immobilisations financières	660	876	706
Titres mis en équivalence	313	307	217
<b>Total Actif Immobilisé</b>	<b>25 008</b>	<b>28 878</b>	<b>25 242</b>
Stocks et en-cours	107	219	109
Clients et comptes rattachés	18 131	17 152	15 478
Autres créances et comptes de régularisation	7 362	7 188	9 573
Valeurs de placement et disponibilités	2 312	2 954	12 681
<b>Total Actif Courant</b>	<b>27 912</b>	<b>27 513</b>	<b>37 841</b>
<b>Total Actif</b>	<b>52 920</b>	<b>56 389</b>	<b>63 084</b>
	<b>30 Juin 2015</b>	<b>30 Juin 2014</b>	<b>31 Décembre 2014</b>
Capital	2 991	1 999	2 961
Primes liées au capital	22 953	20 038	22 953
Réserves	-30 987	-21 366	-21 275
Réserves de conversion groupe	1 099	349	559
Résultat de l'exercice	-5 156	-5 468	-9 682
<b>Total Capitaux Propres (part du Groupe)</b>	<b>-9 099</b>	<b>-4 450</b>	<b>-4 484</b>
Intérêts hors groupe	146	16	147
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>953</b>	<b>1 880</b>	<b>1 568</b>
Emprunts obligataires convertibles en actions	13 872	9 163	13 406
Emprunts et dettes financières	19 095	21 046	18 214
Fournisseurs et comptes rattachés	14 546	14 789	18 025
Autres dettes et comptes de régularisation	13 408	13 945	16 208
<b>Total Dettes</b>	<b>60 921</b>	<b>58 943</b>	<b>65 853</b>
<b>Total Passif</b>	<b>52 920</b>	<b>56 389</b>	<b>63 084</b>

## 2. COMPTE DE RESULTAT

En Milliers d'euros	<u>1er Semestre</u> <u>2015</u>	<u>1er Semestre</u> <u>2014</u>	<u>Exercice 2014</u>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>45 170</b>	<b>39 464</b>	<b>101 453</b>
Autres produits d'exploitation	1 623	786	3 485
Achats consommés	-31 382	-22 570	-64 366
Charges de personnel	-15 782	-17 937	-36 897
Autres charges d'exploitation	-302	-139	-470
Impôts et taxes	-460	-550	-1 160
Variations nettes des amortissements et des dépréciations	-1 736	-1 746	-3 557
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-2 869</b>	<b>-2 692</b>	<b>-1 512</b>
Produits financiers	77	47	77
Charges financières	-1 388	-1 052	-2 311
<b>Résultat financier</b>	<b>-1 311</b>	<b>-1 005</b>	<b>-2 234</b>
<b>Résultat courant des sociétés intégrées</b>	<b>-4 180</b>	<b>-3 697</b>	<b>-3 746</b>
Produits exceptionnels	677	628	1 714
Charges exceptionnelles	-1 102	-1 724	-3 471
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>-425</b>	<b>-1 096</b>	<b>-1 757</b>
Impôt sur les résultats	68	4	-354
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>-4 537</b>	<b>-4 790</b>	<b>-5 857</b>
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	77		-113
Dotations aux amortissements & dépréciations des écarts d'acquisition	-709	-889	-3 561
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>-5 170</b>	<b>-5 679</b>	<b>-9 531</b>
Intérêts minoritaires	14	211	-151
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>-5 155</b>	<b>-5 468</b>	<b>-9 682</b>
Nombre moyen d'actions	11 884 170	7 996 877	9 536 040
Nombre d'actions gratuites potentielles	290 000	408 000	403 000
Résultat par action (euros)	-0,434	-0,684	-1,015
Résultat dilué par action (euros)	-0,423	-0,651	-0,974

A noter que le chiffre d'affaires du premier semestre 2015 inclut les prestations de formation organisées par le groupe et sous-traitées à des tiers, ce qui n'était pas le cas au premier semestre 2014 (voir note 5.2.1).

### 3. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

En Milliers d'euros	1er Semestre	1er Semestre	Exercice 2014
	2015	2014	
<b>Résultat net total des sociétés consolidées</b>	<b>-5 170</b>	<b>-5 679</b>	<b>-9 531</b>
Elimination des amortissements et provisions	2 014	2 428	6 372
Elimination de la variation des impôts différés	-105	-287	126
Elimination des intérêts capitalisés des emprunts obligataires	466	358	818
Elimination des plus ou moins values de cession	0	259	30
Elimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	-77		113
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>-2 872</b>	<b>-2 921</b>	<b>-2 072</b>
Variation du BFR lié à l'activité	-8 525	-2 737	4 211
<b>Flux net généré par (affecté à) l'activité</b>	<b>-11 397</b>	<b>-5 658</b>	<b>2 142</b>
Acquisition d'immobilisations	-1 885	-1 162	-3 828
Cession d'immobilisations	53	33	35
Incidence des cessions de filiales consolidées	1 819	8	-297
Variation nette des placements court terme	0	-5	
<b>Total flux net provenant des (affecté aux) investissements</b>	<b>-13</b>	<b>-1 126</b>	<b>-4 090</b>
Dividendes versés par la société mère	0	-2	0
Dividendes versés aux minoritaires			0
Augmentations (réductions) de capital			3 877
Emissions d'emprunts	39	52	3 795
Remboursements d'emprunts	-162	-82	-72
<b>Total flux net provenant du (affecté au) financement</b>	<b>-123</b>	<b>-31</b>	<b>7 579</b>
Incidence de la variation des taux de change	159	20	124
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-11 374</b>	<b>-6 795</b>	<b>5 484</b>
<b>Trésorerie d'ouverture (nette des découverts bancaires)</b>	<b>12 239</b>	<b>6 756</b>	<b>6 756</b>
<b>Trésorerie de clôture (nette des découverts bancaires)</b>	<b>865</b>	<b>-39</b>	<b>12 239</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 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		
Dividendes versés						
Augmentation de capital	962	2 915				3 877
Variation des taux de change					290	290
Part du groupe dans le résultat				-9 682		-9 682
Autres mouvements			-243			-243
<b>Situation au 31 Décembre 2014</b>	<b>2 961</b>	<b>22 953</b>	<b>-21 275</b>	<b>-9 682</b>	<b>559</b>	<b>-4 483</b>
Affectation du résultat de l'exercice N-1			-9 682	9 682		
Dividendes versés						
Augmentation de capital	30		-30			0
Variation des taux de change					540	540
Part du groupe dans le résultat				-5 156		-5 156
Autres mouvements						
<b>Situation au 30 Juin 2015</b>	<b>2 991</b>	<b>22 953</b>	<b>-30 987</b>	<b>-5 156</b>	<b>1 099</b>	<b>-9 099</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 30 Juin 2015 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 22 octobre 2015 a arrêté les comptes consolidés au 30 juin 2015.

### 5.1. FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE

Le premier semestre 2015 a été marqué en France par la mise en place de la réforme de la Formation Professionnelle. Celle-ci s'est traduite par un certain attentisme des clients ainsi qu'une baisse sensible des dépenses de formation.

### 5.2. PRINCIPES COMPTABLES

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

Les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2015 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 de ces comptes sont identiques à celles utilisées pour les comptes consolidés annuels arrêtés au 31 décembre 2014.

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.

Comme indiqué dans l'annexe aux comptes consolidés 2014, la société a corrigé en 2014 les modalités de comptabilisation des prestations de formation organisées par elle et sous-traitées à des tiers. Le coût des prestations était précédemment porté au débit des comptes clients sans transiter par le chiffre d'affaires. Un réexamen des conditions de cette facturation et la constatation des pratiques d'autres entreprises de formation ont conduit Demos à revoir les modalités de comptabilisation de ces prestations à compter du 1<sup>er</sup> Janvier 2014. Désormais, la facturation émise par Demos et les frais de formation sous-traités sont comptabilisés respectivement dans le chiffre d'affaires et dans les charges externes. Cette modification est sans incidence sur le résultat. Ce changement concerne les unités d'Outsourcing, en France (société ECA) et en Angleterre (société Hemsley-Fraser), et porte sur un chiffre d'affaires de sous-traitance de 9,9 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 ;

### 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 Hemsley Fraser et STS (Sauter Training Simulation) ont été amortis sur 20 ans à compter de leur date d'acquisition.

Conformément à l'approche retenue lors des clôtures semestrielles précédentes, nous n'avons pas effectué de test d'impairment des actifs.

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

Nous attirons l'attention sur le caractère saisonnier de l'activité du groupe. En effet, celle-ci est traditionnellement beaucoup plus soutenue au cours du deuxième semestre de l'exercice, ce qui impacte positivement et de façon très significative les résultats ainsi que les flux de trésorerie résultant de l'activité courante.

### 5.3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

<u>Raison Sociale</u>	<u>% d'intérêt</u>	<u>Méthode de consolidation</u>
AFRAMP	100,00	intégration globale
A&P FORM'INTRA	100,00	intégration globale
ECA	100,00	intégration globale
LES EDITIONS DEMOS	100,00	intégration globale
SEPEPP	99,89	intégration globale
SEF	99,89	intégration globale
FRANCE ACTION LOCALE	51,00	intégration globale
DEMOS BENELUX	100,00	intégration globale
DEMOS GmbH (Allemagne)	100,00	intégration globale
GLOBAL ESTRATEGIAS (Espagne)	100,00	intégration globale
CURSO EXPRESS	100,00	intégration globale
Grupo de Capacitation Technologica	100,00	intégration globale
GLOBAL ESTRATEGIAS (Portugal)	100,00	intégration globale
MIND ON SITE	100,00	intégration globale
PRAGOEDUCA	100,00	intégration globale
HEMSLEY FRASER GROUP UK	100,00	intégration globale
HEMSLEY FRASER GROUP US	100,00	intégration globale
HEMSLEY FRASER INTERNATIONAL	100,00	intégration globale
NINE FACTORS INTERNATIONAL	100,00	intégration globale
DEMOS HF AUSTRALIA	100,00	intégration globale
FORMADEMOS TECHNOLOGIE	100,00	intégration globale
STS	100,00	intégration globale
DEMOS BEIJING MANAGEMENT	67,00	intégration globale
IFC DEMOS	57,69	intégration globale
SHANGHAI YING GANG DEMOS	40,81	mise en équivalence

### 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 2015, le capital social de DEMOS s'élève à 2.990.709,25 euros; il se compose de 11 962 837 actions ordinaires de 0,25 euros de valeur nominale, entièrement libérées.

##### ◆ Dividendes

L'Assemblée Générale Mixte du 30 juin 2015 a décidé de ne verser aucun dividende au titre de l'exercice 2014.

##### ◆ Primes liées au capital

Au 30 juin 2015, le montant des primes liées au capital est de 22 953 milliers d'euros, stable par rapport au 31 décembre 2014.

##### ◆ 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**

Stock Options						
Informations relatives au plan	Autorisées	Attribuées	Radiées	Non exerçable	Exerçable	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>

Actions Gratuites					
Informations relatives au plan	Attribuées	Solde de droits (non acquises et non cessibles)	Actions acquises	Radiées	Actions cessibles
Plan du 29/07/2009 (2+2) Date d'acquisition : 29/07/2011 AG du 16/06/2009	21 000	0	21 000	0	21 000
Plan du 29/07/2009 (4+0) Date d'acquisition : 29/07/2013 AG du 16/06/2009	35 500	0	35 500	0	35 500
Plan du 07/12/2010 Date d'acquisition : 07/12/2012 AG du 16/06/2009	10 000	0	10 000	0	10 000
Plan du 20/12/2011 Date d'acquisition : 20/12/2013 AG du 16/06/2009	15 000	0	10 000	5 000	0
Plan du 23/04/2013 Date d'acquisition : 23/04/2015 AG du 29/06/2012	118 000	0	118 000	0	0
Plan du 26/06/2013 Date d'acquisition : 26/06/2015 AG du 26/06/2013	87 000	87 000	0	0	0
Plan du 23/07/2013 Date d'acquisition : 23/07/2015 AG du 26/06/2013	5 000	5 000	0	0	0
Plan du 29/04/2014 Date d'acquisition : 29/04/2016 AG du 26/06/2013	148 000	148 000	0	0	0
Plan du 20/05/2014 Date d'acquisition : 20/05/2016 AG du 26/06/2013	50 000	50 000	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>489 500</b>	<b>290 000</b>	<b>194 500</b>	<b>5 000</b>	<b>66 500</b>

### 5.4.2 Emprunts obligataires convertibles en action

En octobre 2012, un emprunt obligataire convertible en actions a été émis dans le cadre d'une restructuration financière en faveur du fond d'investissement Penthièvre SAS. Les obligations ont été émises au prix unitaire de 2,5 € pour un montant de 8.000 milliers d'euros. Elles sont subordonnées à la dette, ont une maturité de 7 ans et sont librement convertibles. Elles portent intérêt au taux de 8%, capitalisés annuellement.

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. 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.

Au 30 Juin 2015, les intérêts capitalisés afférents aux deux emprunts obligataires s'élèvent à 2 077 milliers d'euros, et la dette obligataire intérêts compris est de 13 872 milliers d'euros.

### 5.4.3 Emprunts et dettes financières

Les emprunts et dettes financières s'analysent comme suit :

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
-		
Emprunts bancaires	17 688	17 842
<u>Autres dettes</u>	<u>1407</u>	<u>372</u>
Total Emprunt et dettes financières (1)	19 095	18 214

(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 425 milliers d'euros. Cette perte s'explique par des coûts de restructuration pour 453 milliers d'euros contribuant à l'accroissement de la productivité du groupe et de sa rentabilité financière.

### 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 COMPLÉMENTAIRES

### 6.1. INFORMATION SUR LES PARTIES LIÉES 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 2015 pour le compte de DEMOS est le suivant :

- Cautions de Loyers DEMOS: 525 milliers d'euros contre 334 milliers au 31 décembre 2014.
- Cautions de marché : 106 milliers d'euros contre 127 milliers d'euros au 31 décembre 2014.

#### ◆ 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 2015 : 1 710 000€

Maturité : juillet 2016

#### ◆ Engagements pris lors de la consolidation de la structure 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 spécifique 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'engagent, chacun pour ce qui le concerne :

- (i) 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,
- (ii) 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 ;
- (iii) 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,
- (iv) 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,
- (v) à ne pas modifier la forme juridique de la Société et la nature des activités du Groupe DEMOS,
- (vi) 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,
- (vii) 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,
- (viii) à respecter les lois et réglementations en vigueur,
- (ix) 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,
- (x) à tenir une comptabilité conforme avec les principes comptables applicables,
- (xi) 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,
- (xii) à assurer une gestion non spéculative de la trésorerie.

- ◆ **Prime de non conversion**

Celle-ci s'élève à 1.358 milliers d'euros.

### 6.3. EVENEMENTS POST CLOTURES

A noter que les salles de formation de Demos SA sont à partir du 15 Septembre situées à la Grande Arche de La Défense, ce qui devrait conduire à une amélioration conséquente de l'accueil de nos stagiaires en Inter-Entreprises.