



Comptes consolidés
1^{er} semestre 2016



DEMOS
Société Anonyme au capital de 3 043 209,25 €
Siège social : 1 Parvis de La défense 92000 NANTERRE
722 030 277 RCS NANTERRE

Table des Matières

1. BILAN	3
2. COMPTE DE RESULTAT	4
3. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	5
4. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	5
5. ANNEXE SIMPLIFIEE AUX COMPTES CONSOLIDES	6
5.1. FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE	6
5.2. PRINCIPES COMPTABLES.....	7
5.3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....	8
5.4. NOTES ANNEXES AU BILAN CONSOLIDE	8
5.5. NOTES ANNEXES AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE.....	10
6. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES	11
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

GROUPE DEMOS - BILAN CONSOLIDE
(en milliers d'euros)

ACTIF	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Ecarts d'acquisition	10 415	11 794	11 084
Immobilisations incorporelles	9 162	9 476	9 565
Immobilisations corporelles	3 364	2 765	2 776
Immobilisations financières	1 540	660	1 261
Titres mis en équivalence	289	313	358
Total Actif Immobilisé	24 771	25 008	25 044
Stocks et en-cours	276	107	161
Clients et comptes rattachés	16 296	18 131	13 964
Autres créances et comptes de régularisation	6 472	7 362	6 979
Valeurs mobilières de placement et disponibilités	1 465	2 312	7 202
Total Actif courant	24 510	27 912	28 306
Total Actif	49 280	52 920	53 350

PASSIF	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Capital	3 043	2 991	3 014
Primes liées au capital	22 953	22 953	22 953
Réserves consolidées	-42 390	-30 987	-31 009
Réserves de conversion groupe	909	1099	974
Résultat de l'exercice	-7 634	-5 156	-11 351
Total Capitaux propres, part du groupe	-23 119	-9 099	-15 419
Intérêts Minoritaires	117	146	146
Total Capitaux Propres	-23 002	-8 953	-15 273
Provisions pour risques et charges	2 993	953	2794
Emprunts obligataires convertibles en actions	14 850	13 872	14 355
Emprunts bancaires	1 125	19 095	17 517
Autres dettes financières	1 559	81	81
Fournisseurs et comptes rattachés	21 772	14 546	18 275
Autres dettes et comptes de régularisation	29 981	13 408	15 601
Total Dettes	69 287	60 921	65 829
Total Passif	49 280	52 920	53 350

2. COMPTE DE RESULTAT

GROUPE DEMOS - COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)

	1er semestre 2016	1er semestre 2015	Exercice 2015
Chiffre d'affaires	42 206	45 170	94 070
Autres produits d'exploitation	1 447	1 623	3 384
Achats et variation de stocks	-1 620	-1 853	-3 975
Autres charges externes	-28 938	-29 529	-60 675
Charges de personnel	-14 807	-15 782	-31 341
Autres charges d'exploitation	-161	-302	-206
Impôts et taxes	-365	-460	-726
Dotations aux amortissements et aux provisions	-1 714	-1 736	-3 994
Résultat d'exploitation	-3 953	-2 869	-3 463
Produits financiers	59	77	316
Charges financières	-1 451	-1 388	-2 280
Résultat Financier	-1 392	-1 311	-1 964
Résultat courant des sociétés intégrées	-5 345	-4 180	-5 427
Produits exceptionnels	158	677	1 001
Charges exceptionnelles	-1 723	-1 102	-5 564
Résultat exceptionnel	-1 565	-425	-4 562
Impôt sur les résultats	-79	68	-69
Résultat net des entreprises intégrées	-6 989	-4 537	-10 058
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	0	77	128
Dotations aux amortissements & dépréciations des écarts d'acquisition	-669	-709	-1 419
Résultat net consolidé	-7 658	-5 168	-11 349
Intérêts minoritaires	24	14	-1
Résultat net (part du groupe)	-7 634	-5 156	-11 351

Résultat par action	-0,631 €	-0,434 €	-1,190 €
Résultat dilué par action	-0,626 €	-0,424 €	-1,142 €
<i>Nombre moyen d'actions Demos</i>	<i>12 089 818</i>	<i>11 884 170</i>	<i>9 536 040</i>
<i>Nombre d'actions gratuites potentielles</i>	<i>110 000</i>	<i>290 000</i>	<i>403 000</i>
<i>Nombre total d'instruments dilutifs en circulation</i>	<i>110 000</i>	<i>290 000</i>	<i>403 000</i>

3. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

GROUPE DEMOS - TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE (en milliers d'euros)			
	1er semestre 2016	1er semestre 2015	Exercice 2015
Résultat Net Total des sociétés consolidées	-7 658	-5 170	-11 349
Elimination des amortissements et provisions	2 258	1 305	5 188
Elimination des amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition	669	709	1 419
Elimination de la variation des impôts différés	2	-105	22
Elimination des intérêts capitalisés des emprunts obligataires	501	466	950
Elimination des plus ou moins values de cession	12	0	515
Elimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence		-77	-128
Total marge brute d'autofinancement	-4 217	-2 872	-3 384
Dividendes reçus des mises en équivalence	57		0
Variation du BFR lié à l'activité	-1 696	-8 525	1 176
Flux net généré par l'activité	-5 856	-11 397	-2 208
Acquisition d'immobilisations	-2 601	-1 885	-4 317
Cession d'immobilisations	4	53	149
Incidence des cessions de filiales consolidées nette de la trésorerie cédée	0	1 819	1 804
Variation nette des placements court terme	-5	0	5
Total flux net provenant des investissements	-2 602	-13	-2 359
Dividendes versés aux minoritaires	0	0	-10
Augmentation de capital	0	0	0
Emissions d'emprunts convertibles en actions	0	39	40
Apport en compte courant	17 650	0	0
Remboursement d'emprunts	-16 398	-162	-325
Cessions (Acq.) nette actions propres			0
Total flux net provenant du financement	1 252	-123	-295
Incidence de la variation des taux de change	-14	159	139
Incidence des changements de présentation	0		-420
Variation de trésorerie	-7 220	-11 374	-5 142
Trésorerie d'ouverture (nette des découverts bancaires)	7 097	12 239	12 239
Trésorerie de clôture (nette des découverts bancaires)	-123	865	7 097

4. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Capital	Primes liées au capital	Réserves	Résultat de l'exercice	Réserves de conversion groupe	Capitaux propres Part du groupe
Situation à la clôture de l'exercice 2014.12	2 961	22 953	-21 275	-9 682	559	-4 483
Affectation du résultat de l'exercice N-1			-9 682	9 682		0
Dividendes versés						0
Augmentation de capital (note 5.11)						0
Variation de l'auto-contrôle						0
Changement de méthodes comptables						0
Variation des taux de change					414	414
Part du groupe dans le résultat				-11 351		-11 351
Autres mouvements	53		-53			0
Situation à la clôture de l'exercice 2015.12	3 014	22 953	-31 009	-11 351	974	-15 419
Affectation du résultat de l'exercice N-1			-11 351	11 351		0
Dividendes versés						0
Augmentation de capital (note 5.11)						0
Variation de l'auto-contrôle						0
Changement de méthodes comptables						0
Variation des taux de change					-65	-65
Part du groupe dans le résultat				-7 634		-7 634
Autres mouvements	29		-29			0
Situation à la clôture de l'exercice 2016.06	3 043	22 953	-42 389	-7 634	909	-23 119

5. ANNEXE SIMPLIFIEE AUX COMPTES CONSOLIDES

La société DEMOS est une entreprise française, sise au 1, Parvis de La Défense 92000 Nanterre (France).

Les comptes consolidés du Groupe pour le premier semestre de l'exercice clos le 30 Juin 2016 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 14 Octobre 2016, a arrêté les comptes consolidés au 30 juin 2016.

5.1. FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE

◆ **Prise de contrôle par Hong Kong Weidong Cloud Education Group au côté de la famille Wemaëre, le 13 janvier 2016**

Une OPA de Penthièvre SAS a permis à cette dernière d'acquérir 28,79 % du capital de Demos, ce qui a porté à 55,93 % la part de Penthièvre SAS dans le capital de Demos SA.

◆ **Apports en compte courant de Penthièvre SAS à Demos SA**

L'acquisition par Weidong des actions de la société Penthièvre SAS, holding de contrôle de Demos SA, s'est accompagnée d'un premier apport en compte courant de 16,5 millions d'euros de Penthièvre SAS à Demos SA en janvier 2016, puis d'un second apport en compte courant de 5,0 millions d'euros, dont 1,15 million d'euros ont été versés au premier semestre.

Le solde, soit 3,85 millions d'euros, a été versé en juillet et en août 2016.

Au total, l'apport de fonds de Penthièvre SAS s'élève à 21,5M€, et a été converti en capital en septembre 2016.

◆ **Remboursement de la dette bancaire moyen-terme pour 16,3M€ en février et avril 2016**

Le prêt de 16.5M€ octroyé par Penthièvre a permis à Demos SA de rembourser la quasi-totalité de ses emprunts bancaires, soit 16,3M€. Au 30 juin 2016, seul demeure le prêt BPI pour 1,15M€.

◆ **Changement de gouvernance**

Suite à la prise de contrôle de Demos SA par Weidong au côté de la famille Wemaëre, la gouvernance de la société a été modifiée à l'occasion d'un Conseil d'Administration tenu le 15 janvier 2016 :

- Démission des fonctions d'administrateur de Montefiore Investment (M. J-M Espalioux, M. E. Bismuth) et de M. E. Fontana
- Nouveaux administrateurs de Penthièvre : Mme Y. Zhang, Mme A. Wang, M. Chin Sin Liew, M. Dai Shen
- Monsieur Dai Shen désigné Directeur Général de Demos SA, en remplacement de Franck Lebouchard
- Nomination de Mme Yanxia Zhang à la fonction de Vice-Président du Conseil d'Administration

◆ **Commission Européenne**

Demos a connu une érosion des commandes de la Commission Européenne en 2016, qui se répercutera en 2017. Cependant, le groupe répond toujours aux nouveaux appels d'offre de cette institution.

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^{er} 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 10,6 millions d'euros au 1^{er} 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^{er} 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.

5.3. 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	100,00	intégration globale
DEMONS BENELUX	100,00	intégration globale
DEMONS 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
DEMONS HF AUSTRALIA	100,00	intégration globale
FORMADEMONS TECHNOLOGIE	100,00	intégration globale
STS	100,00	intégration globale
DEMONS 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 2016, le capital social de DEMOS s'élève à 3.043.209,25 euros; il se compose de 12 172 837 actions ordinaires de 0,25 euros de valeur nominale, entièrement libérées.

◆ Dividendes

L'Assemblée Générale Mixte du 30 juin 2016 a décidé de ne verser aucun dividende au titre de l'exercice 2015.

◆ **Primes liées au capital**

Au 30 juin 2016, le montant des primes liées au capital est de 22 953 milliers d'euros, stable par rapport au 31 décembre 2015.

◆ **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 exerçables	Exerçables	Exercés
Plan du 03/07/2008 Prix d'exercice : 15,08€ Date d'échéance : 03/07/2016 AG du 18/04/2007	13 575	13 575	0	0	13 575	0
TOTAL	13 575	13 575	0	0	13 575	0

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	10 000
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	0	87 000	0	0
Plan du 23/07/2013 Date d'acquisition : 23/07/2015 AG du 26/06/2013	5 000	0	5 000	0	0
Plan du 29/04/2014 Date d'acquisition : 29/04/2016 AG du 26/06/2013	148 000	0	68 000	80 000	0
Plan du 20/05/2014 Date d'acquisition : 20/05/2016 AG du 26/06/2013	50 000	0	50 000	0	0
Plan du 09/07/2015 Date d'acquisition : 09/07/2017 AG du 26/06/2013	110 000	110 000	0	0	0
TOTAL	599 500	110 000	404 500	85 000	76 500

◆ **BSAAR**

Conformément à la subdélégation qui lui a été accordée par le Conseil d'Administration lors de ses réunions du 16 juin 2009 et du 2 juillet 2009 (en vertu d'une délégation de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 16 juin 2009), le Président – Directeur Général de la société a procédé, le 8 juillet 2009, à l'émission de 753 773 BSAAR (376 773 autonomes et 377 000 BSAAR).

Il est précisé qu'entre le 28 janvier 2011 et le 28 juillet 2016 inclus, les BSAAR peuvent être exercés à tout moment.

Aucun BSAAR n'a été exercé du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016.

En date du 30 juin 2016, 218 BSAAR ont été exercés et il demeure donc 753 555 BSAAR exerçables.

◆ **BSA**

BSA				
Désignation des instruments financiers	Date d'échéance ou d'expiration	Conditions d'acquisition des actions ou des droits de vote à l'attribution	Conditions d'acquisition des actions ou des droits de vote actuelles	Nombre maximal d'actions ou droits de vote auxquels l'instrument financier donne droit
BSA 1	23/05/2023	1 BSA 1 donne droit à 1,019 action ordinaire moyennant un prix d'exercice de 5 €	1 BSA 1 donne droit à 1,019 action ordinaire moyennant un prix d'exercice de 4.90 €	996.072
BSA 2		1 BSA 2 donne droit à 1,019 action ordinaire moyennant un prix d'exercice de 7.50 €	1 BSA 2 donne droit à 1,019 action ordinaire moyennant un prix d'exercice de 7.36 €	1.494.108
BSA 3		1 BSA 3 donne droit à 1,019 action ordinaire moyennant un prix d'exercice de 10 €	1 BSA 3 donne droit à 1,019 action ordinaire moyennant un prix d'exercice de 9.81 €	1.494.108
BSA 2014	31/12/2024	Néant	1 BSA 2014 donne droit à 1 action ordinaire moyennant un prix d'exercice de 2 €	3.100.000

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 2016, les intérêts capitalisés afférents aux deux emprunts obligataires s'élèvent à 3 062 milliers d'euros, et la dette obligataire intérêts compris est de 14 850 milliers d'euros.

5.4.3 Emprunts et dettes financières

Les emprunts et dettes financières s'analysent comme suit :

	30/06/2016	31/12/2015
Emprunts bancaires	1 125	17 517
Autres dettes financières	1 559	81
Total emprunts et dettes financières (1)	2 684	17 598

(1) Hors Obligations convertibles

A l'exception de l'emprunt BPI indiqué dans le tableau ci-dessus pour un montant de 1 125K€, les emprunts bancaires ont été intégralement remboursés au premier trimestre suite au versement par Penthièvre d'une avance en compte courant de 16,5 M€.

5.5. NOTES ANNEXES AU COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE

5.5.1 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel est une perte de 1 565 milliers d'euros. Cette perte s'explique principalement par des coûts de restructuration pour 958 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.

Aucun impôt différé actif lié à des déficits reportables n'a été comptabilisé au 30 juin 2016.

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 a conclu deux (2) conventions règlementées.

Les deux conventions concernent les prêts accordés par Penthievre SAS à Demos SA dans le cadre des apports en compte courant indiqués dans le paragraphe 5.1 ci-dessus.

6.2. ENGAGEMENTS HORS BILAN

◆ Cautions reçues

Le détail des cautions données par les établissements de crédit au 30 juin 2016 pour le compte de DEMOS est le suivant :

- Cautions de Loyers DEMOS: 413 milliers d'euros contre 525 milliers d'euros au 31 décembre 2015.
- Cautions de marché : 103 milliers d'euros contre 106 milliers d'euros au 31 décembre 2015.

◆ Engagements pris lors de la consolidation de la structure financière de septembre 2012

Ces engagements sont devenus caduques suite au remboursement des emprunts bancaires qui a mis fin au protocole d'accord de 2012.

6.3. EVENEMENTS POST CLOTURE

◆ Augmentation de capital au profit de Penthievre SAS

Le 30 Août 2016, le Conseil d'Administration a utilisé la délégation donnée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 27 Juin 2016 pour procéder à l'émission de 37,8 millions d'actions ordinaires représentant une augmentation de capital d'un montant nominal de 9,4 millions d'euros assortie d'une prime d'émission de 12,1 millions d'euros.

◆ Apport en compte courant par Penthievre de 3,85M€ en juillet et aout, solde de l'avance de 5,0M€.

◆ Mise en liquidation de la filiale anglaise Nine Factors (entité dormante)

La mise en liquidation de la société Nine Factors a été initiée courant juillet 2016.

Compte tenu des délais de publicité à respecter, la liquidation effective de cette société est intervenue en date du 20 septembre 2016.

◆ **Ouverture d'une procédure d'insolvabilité de la filiale tchèque Pragoeduca en août 2016**

En mai 2016, la Cour d'Appel du Tribunal de Commerce de Prague a condamné, en dernier recours, la Société Pragoeduca au paiement d'une dette (dont Pragoeduca contestait l'existence) en faveur de la société Trexima.

A la suite de ce jugement, Trexima a demandé l'ouverture d'une procédure civile d'exécution à l'encontre de la société Pragoeduca, obligeant cette dernière à constater l'impossibilité de satisfaire la créance.

Par conséquent, et dans le respect des dispositions légales en vigueur en République Tchèque, Pragoeduca a immédiatement déposé auprès du Tribunal de Commerce de Prague une demande d'ouverture de procédure d'insolvabilité.

Le dépôt de la demande a été validé par le Tribunal en août 2016.

En septembre 2016, le Tribunal a nommé un administrateur qui prendra en charge la gestion de la société, et cela afin d'en redresser l'activité, ou, dans le cas où cette option ne serait pas envisageable, de satisfaire les créanciers à travers la réalisation de ses actifs dans le cadre d'une procédure de liquidation.