



Rapport d'Activité du 1^{er} 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

1.	FAITS MARQUANTS DU GROUPE	3
1.1.	Réaménagement de la dette financière	3
▪	Réaménagement des emprunts moyen terme	3
▪	Prolongation des autorisations de découvert	4
1.2.	Sorties de périmètre	4
2.	EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE.....	4
2.1.	Renforcement de la structure financière	4
▪	Emission d'Obligations Convertibles en Actions (OCA)	4
▪	Augmentation de capital.....	4
2.2.	Emission de Bons de Souscription d'Actions (BSA)	4
3.	PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES.....	4
3.1.	Chiffre d'affaires	5
3.2.	Marges et résultats	5
3.3.	Financement et structure financière.....	5
4.	FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES	5
5.	PERSPECTIVES ET SAISONNALITE	6
6.	ACTIONNARIAT	6

Nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport concernant l'activité et les résultats du Groupe DEMOS pour le premier semestre clos le 30 juin 2014.

1. FAITS MARQUANTS DU GROUPE

Le Groupe DEMOS a réalisé au cours du premier semestre 2014 un chiffre d'affaires consolidé de 39 464 milliers d'euros à comparer à 42 613 milliers d'euros pour le premier semestre de l'exercice 2013, soit une baisse 3 149K ou 7,4%.

Le résultat d'exploitation s'inscrit en perte de 2 692 milliers d'euros, à comparer à une perte de 3 756 milliers d'euros en 2013, soit une amélioration de 1 064 milliers d'euros.

Le résultat Net part du Groupe est de -5 468 milliers d'euros, en hausse de 883 milliers d'euros sur 2013.

1.1. Réaménagement de la dette financière

Un avenant conclu le 20 mai 2014 au protocole d'accord du 27 septembre 2012 entre 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 :

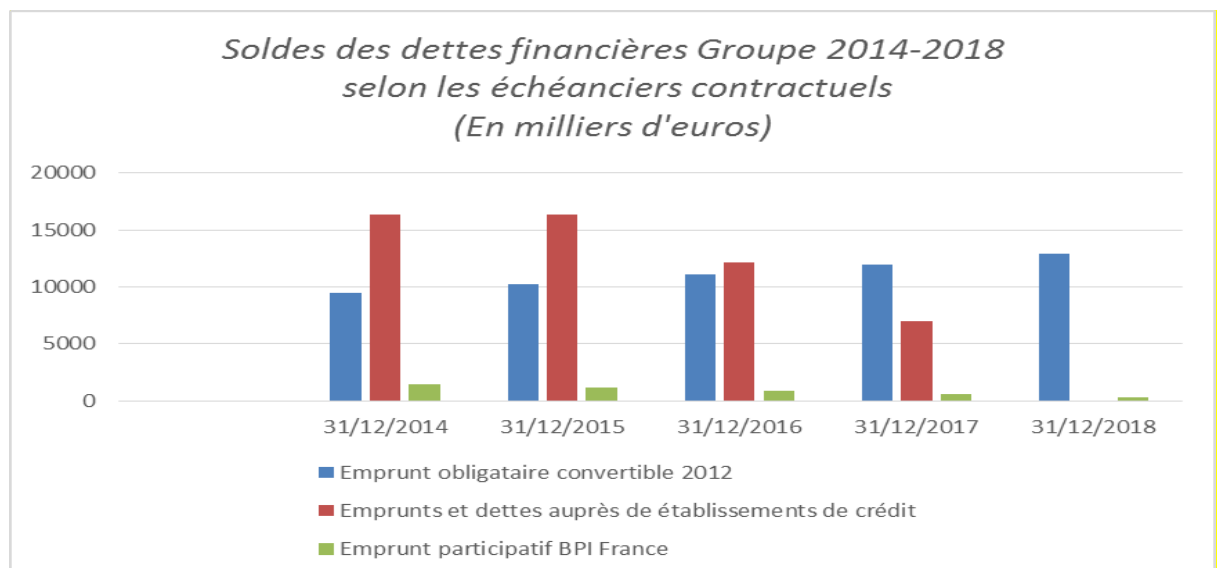
Pour l'emprunt nouveau crédit moyen terme :

	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

Le tableau ci-dessous synthétise les amortissements des dettes financières pour les cinq prochains exercices.



▪ 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.

1.2. Sorties de périmètre

Sur la période, 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.

2. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

2.1. 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.

2.2. 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.

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 adhéré.

3. PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES

Les comptes semestriels consolidés qui vous sont présentés 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, à l'exception de l'information sectorielle qui a été limitée au chiffre d'affaires.

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.

3.1. Chiffre d'affaires

Comme indiqué ci-dessus, le Groupe DEMOS a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 39 464 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2014 contre 42 613 milliers d'euros pour la même période de l'exercice précédent, soit une baisse de 7,4%.

3.2. Marges et résultats

Le résultat d'exploitation du 1^{er} semestre 2014 est négatif à hauteur de 2 692 milliers d'euros, en hausse de 1 064 milliers d'euros. Cette amélioration est due à la réduction des coûts d'achats consommés (incluant les coûts formateurs) de 2 204 milliers d'euros (-9%) ainsi que des charges de personnel de 2 582 milliers d'euros (-13%), à un rythme supérieur à la baisse du Chiffre d'Affaires.

Le résultat financier fait ressortir une charge de 1 006 milliers d'euros en 2014 supérieure à celle de 624 milliers d'euros au cours du 1^{er} semestre 2013 (notamment en raison des intérêts comptabilisés des OCA).

Le résultat exceptionnel fait ressortir une perte de 1 096 milliers d'euros en 2014 supérieure à celle de 904 milliers d'euros au cours du 1^{er} semestre 2013. Cette perte s'explique par des régularisations sur des exercices antérieurs, des provisions pour litige et des coûts de restructuration.

Le montant de la dotation aux amortissements des écarts d'acquisition se monte à 889 milliers d'euros, contre 1.009 milliers d'euros en 2013. Cet écart est principalement dû aux dépréciations enregistrées au 31 Décembre 2013 en particulier sur le Goodwill de Global Estrategias.

Ainsi le résultat net part du Groupe se solde par une perte de 5 468 milliers d'euros, contre une perte de 6 351 milliers d'euros en 2013.

3.3. Financement et structure financière

Le total du Bilan au 30 juin 2014 est de 56,4 millions, en baisse de 9,9M par rapport au 31 Décembre 2013.

Le montant de l'actif net immobilisé est passé de 30,3 millions à 28,9 millions sous l'effet des amortissements des écarts d'acquisition et des immobilisations incorporelles.

L'actif circulant passe de 28,7M à 24,6M, soit une baisse de 4,1M.

L'intégralité de cette baisse provient du compte Clients et comptes rattachés, qui diminue de 4,1M, en partie du fait du caractère saisonnier de l'activité du Groupe.

Le Passif circulant est également en baisse, d'un montant de 6,8M dont 2,6M sont liés à des fournisseurs et comptes rattachés.

Le montant de la dette nette (hors Obligations convertibles) est de 18,1 millions d'euros, à comparer à 11,3 millions d'euros au 31 décembre 2013. Cette variation s'explique par l'augmentation des concours bancaires courants et de la baisse des disponibilités.

4. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

Les litiges connus à ce jour par le Groupe ont été provisionnés dans les comptes, en fonction de l'appréciation des risques sur la base des informations disponibles à ce jour.

A la connaissance de la direction de la Société et du Groupe, il n'existe à ce jour aucun autre fait exceptionnel ou litige pouvant avoir une incidence significative sur l'activité, les résultats, la situation financière et le patrimoine du Groupe.

5. PERSPECTIVES ET SAISONNALITE

L'activité du Groupe DEMOS est sujette à une forte saisonnalité. Elle 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.

La conjoncture économique difficile a continué à peser sur les ventes du groupe au 1^{er} semestre, pénalisant toujours l'activité Catalogue mais aussi les activités solutions et formations à distance.

Sur le plan opérationnel, ce semestre a été marqué par la continuité du déploiement des chantiers de réorganisation et de restructuration en France, mais aussi au sein de certaines filiales étrangères.

6. ACTIONNARIAT

Au 30 juin 2014, le capital de la Société est composé de 7.996.877 actions ordinaires, d'une valeur nominale de 0,25 euros chacune.

Suivant l'augmentation de capital du 8 août 2014, le capital de la Société est composé de 11.844.837 actions ordinaires, d'une valeur nominale de 0,25 euros chacune.

La répartition de l'actionnariat à la date du présent rapport est la suivante :

Famille WEMAERE	31,29%
Autres actionnaires nominatifs	5,39%
Penthièvre (Montefiore Investment)	27,63%
Public	34,70%
Salariés	0,99%

A la date de ce rapport, depuis le début de l'exercice, la Société a été informée des franchissements de seuil suivants :

Le 24 juin 2014, Société a été informée du franchissement de seuil légal et statutaire à la hausse de 2% en capital par Aviva Investors France SA.

Le 8 août 2014, la Société a été informée du franchissement de seuil légal et statutaire à la hausse de 9% en capital et de 7% en droits de vote par FCP Stock Picking France.

Le 8 août 2014, la Société a été informée du franchissement de seuil légal et statutaire à la hausse par Penthièvre SAS :

- des seuils statutaires de 16%, 17%, 18%, 19%, 20%, 21%, 22%, 23%, 24%, 25%, 26% et 27% en capital ;
- des seuils statutaires de 11%, 12%, 13%, 14%, 15%, 16%, 17%, 18%, 19% et 20% en droits de vote.

Le 14 août 2014, la Société a été informée du franchissement de seuil légal et statutaire à la baisse par la Famille Wemaere :

- du seuil légal de 1/3 en capital ;
- des seuils statutaires de 46%, 45%, 44%, 43%, 42%, 41%, 40%, 39%, 38%, 37%, 36%, 35%, 34%, 33% et 32% en capital ;
- du seuil légal de 50% en droits de vote ; et
- des seuils statutaires de 59%, 58%, 57%, 56%, 55%, 54%, 53%, 52%, 51%, 50%, 49%, 48%, 47%, 46% en droits de vote.

Le 14 août 2014, la Société a également été informée du franchissement de seuil à la baisse par le concert Famille Wemaere / Penthièvre SAS des seuils suivants :

- des seuils statutaires de 62%, 61%, 60%, 59% en capital ;
- du seuil légal de 2/3 en droits de vote ; et
- des seuils statutaires de 70%, 69%, 68%, 67% en droits de vote.