



Rapport d'Activité du 1^{er} 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

1.	FAITS MARQUANTS DU GROUPE	3
2.	EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE.....	3
3.	PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES.....	3
3.1.	Chiffre d'affaires	3
3.2.	Marges et résultats.....	3
3.3.	Structure financière.....	4
4.	FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES	4
5.	PERSPECTIVES ET SAISONNALITE.....	5
6.	ACTIONNARIAT	5

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 2015.

1. FAITS MARQUANTS DU GROUPE

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.

Sur la période, aucune sortie de périmètre n'a été constatée.

2. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

A noter que les salles de formation de Demos SA ont été transférées à la Grande Arche de La Défense en Septembre 2015, ce qui devrait conduire à une amélioration conséquente de l'accueil de nos stagiaires en Inter-Entreprises.

3. PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES

Les comptes semestriels consolidés qui vous sont présentés 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, 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 2015 sont identiques à celles utilisées pour les comptes consolidés annuels arrêtés au 31 décembre 2014.

3.1. Chiffre d'affaires

Le Groupe DEMOS a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 45 170 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2015 contre 39 464 milliers d'euros pour la même période de l'exercice précédent, soit une hausse de 14,5 %. Cependant, la modification en 2014 des modalités de comptabilisation des prestations de formation organisées par Demos et sous traitées à des tiers a conduit à augmenter le chiffre d'affaires du premier semestre 2015 de 9 874 milliers d'euros.

3.2. Marges et résultats

Le résultat d'exploitation du 1^{er} semestre 2015 est négatif à hauteur de 2 869 milliers d'euros, et globalement stable par rapport au premier semestre 2014.

Le résultat financier s'établit -1 311 milliers d'euros, en baisse de 306 milliers d'euros enregistrée au cours du 1^{er} semestre 2014, principalement du fait des intérêts afférents aux obligations convertibles qui augmentent de 466 milliers d'euros suite à l'émission de nouvelles obligations convertibles en Juillet 2014. Ces intérêts sont capitalisés et ne constituent donc pas une sortie de cash.

Le résultat exceptionnel fait ressortir une perte de 425 milliers d'euros, très inférieure à celle de 1 096 milliers d'euros du 1^{er} semestre 2014. Cette perte s'explique par des coûts de restructuration qui auront pour effet d'améliorer la productivité du groupe et sa rentabilité financière.

Le montant de la dotation aux amortissements des écarts d'acquisition se monte à 709 milliers d'euros, contre 889 milliers d'euros en 2014, en baisse suite à la dépréciation du Goodwill de Global Estrategias en Décembre 2014.

Il en résulte un résultat net part du Groupe de -5 155 milliers d'euros, en amélioration de 313 milliers par rapport au premier semestre 2014.

3.3. Structure financière

Le total du Bilan au 30 juin 2015 est de 52,9 millions.

L'analyse par rapport au 31 décembre de l'année précédente doit prendre en compte le caractère fortement cyclique de l'activité du groupe, qui se traduit par une trésorerie à son apogée en fin d'exercice, suivie d'une décroissance jusqu'au point d'inflexion de l'été.

Evolution par rapport au 31 décembre 2014

A l'actif, la baisse des disponibilités enregistrée au premier semestre reflète cette saisonnalité. A noter qu'un financement par voie d'affacturage d'1,8M a été réalisé le 1^{er} Juillet.

Le compte clients augmente de 2,7M du fait de la baisse de l'affacturage. Hors variation du financement HSBC, le poste clients baisse de 3,8M soit 14%.

Les Autres créances sont en baisse de 2,2M suite au paiement par l'acquéreur du prix de cession des titres Formalangues pour 1,8M en Janvier 2015.

Au passif, les provisions pour risques sont en forte baisse à 1,0M du fait du règlement de certains litiges. Les Emprunts et dettes financières augmentent de 1,5M à 33,0M suite à l'accroissement du découvert de Demos SA d'1,3M et à la capitalisation des intérêts des obligations convertibles pour 0,5M. Le solde de cette variation est dû au remboursement du prêt OSEO pour 150K.

Les dettes fournisseurs et autres dettes d'exploitation s'élèvent à 28,0M, en recul de 6,3M soit 18%.

Evolution par rapport au 30 Juin 2014

A l'actif, elle est essentiellement marquée par la baisse de l'actif immobilisé de 3,9M suite principalement aux dépréciations et amortissements des écarts d'acquisition. Celui-ci s'établit à 25,0M au 30 Juin 2015.

Au passif, les emprunts obligataires augmentent du fait de la nouvelle émission de Juillet 2014 et de la capitalisation des intérêts afférents à ces emprunts. En revanche, les emprunts et dettes financières s'allègent du fait d'un découvert moindre et du démarrage du remboursement de l'emprunt OSEO à compter du premier Janvier 2015.

Le montant de la dette nette (hors Obligations convertibles) s'améliore d'1,3M pour s'établir à 16,3M.

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

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.

La réforme de la formation professionnelle en France a fortement contribué à la baisse de l'activité et des marges en Inter-Entreprises au premier semestre 2015. Les prévisions actuelles laissent entrevoir une amélioration au cours du quatrième trimestre.

6. ACTIONNARIAT

Au 30 juin 2015, le capital de la Société est composé de 11.962.837 actions ordinaires, d'une valeur nominale de 0,25 euros chacune.

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

Famille WEMAERE	30,99%
Autres actionnaires nominatifs	6,33%
Penthièvre (Montefiore Investment)	27,35%
Public	34,36%
Salariés	0,97%

A la date de ce rapport, depuis le début de l'exercice, la Société a été informée des franchissements de seuils.