



**Rapport d'Activité du 1<sup>er</sup> 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

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

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 2016.

## 1. FAITS MARQUANTS DU GROUPE

### ◆ **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.

## 2. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

### ◆ Augmentation de capital au profit de Penthivière 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 Penthivière 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.

Suite audit 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.

## 3. PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES

Les comptes semestriels consolidés qui vous sont présentés au 30 juin 2016 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 2016 sont identiques à celles utilisées pour les comptes consolidés annuels arrêtés au 31 décembre 2015.

### 3.1. Chiffre d'affaires

Le Groupe DEMOS a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 42 206 milliers d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2016 contre 45 170 milliers d'euros pour la même période de l'exercice précédent, soit une baisse de 6,6 %. Cette baisse est imputable pour partie à l'évolution du taux de change de la livre sterling alors même que les activités Catalogue et Outsourcing sont en croissance.

### 3.2. Marges et résultats

Le résultat d'exploitation du 1<sup>er</sup> semestre 2016 est négatif à hauteur de 3 953 milliers d'euros, contre 2 869 milliers d'euros au premier semestre 2015. Cette évolution résulte intégralement de la baisse de chiffre d'affaires.

Le résultat financier s'établit -1 392 milliers d'euros, en baisse de 82 milliers d'euros par rapport à celui enregistré au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015, principalement du fait de l'accroissement des intérêts afférents aux obligations convertibles et de la charge d'intérêts sur le compte courant Penthièvre avant sa conversion en capital.

Cette hausse est en grande partie compensée par l'économie réalisée sur les frais financiers liés aux emprunts moyen terme remboursés au premier trimestre.

A noter que les intérêts sur les obligations convertibles sont capitalisés et ne constituent donc pas une sortie de cash.

Le résultat exceptionnel fait ressortir une perte de 1 565 milliers d'euros, supérieure à celle de 425 milliers d'euros du 1<sup>er</sup> semestre 2015. Cette perte s'explique principalement par des coûts de licenciement chez Demos SA.

Le montant de la dotation aux amortissements des écarts d'acquisition se monte à 669 milliers d'euros, contre 709 milliers d'euros en 2015.

Il en résulte un résultat net part du Groupe de -7 634 milliers d'euros, en recul de 2 479 milliers d'euros par rapport au premier semestre 2015 du fait de la baisse de la marge formation consécutive à l'érosion du chiffre d'affaires et de l'accroissement des coûts exceptionnels.

### 3.3. Structure financière

Le total du Bilan au 30 juin 2016 est de 49,3 millions d'euros.

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 2015

A l'actif, la baisse des disponibilités de 5,7 millions d'euros enregistrée au premier semestre reflète cette saisonnalité. A noter qu'un financement par voie d'affacturage d'1,6M€ a été réalisé le 1<sup>er</sup> Juillet.

Le compte clients augmente de 2,3M€ du fait de la baisse de l'affacturage.

Au passif, les Emprunts et dettes financières diminuent de 14,4M€ pour se situer à 17,5M€ sous l'effet conjugué :

- du remboursement des emprunts moyen terme de 16,3M€ et du prêt BPI pour 75K€
- de l'accroissement du découvert de 1,5M€ et des intérêts capitalisés sur les obligations convertibles de 0,5M€.

Ce solde est désormais composé de :

- Obligations convertibles en actions : 14,8M€
- Dette BPI : 1,1M€
- Découvert : 1,6 M€

Les dettes fournisseurs et autres dettes d'exploitation s'élèvent à 51,8M€, en hausse de 14,4M€ suite à l'enregistrement du compte courant avec Penthièvre de 17,8M€.

Evolution par rapport au 30 Juin 2015

A l'actif, elle est essentiellement marquée par la baisse des immobilisations incorporelles intervenue pour l'essentiel au deuxième semestre 2015.

Au passif, les capitaux propres baissent de 14,0M€ pour s'établir à -23,1M€, tandis que les dettes fournisseurs augmentent de 7,2M€, traduisant ainsi une hausse des retards de paiements.

#### 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

Le Bilan du groupe étant assaini suite à l'augmentation de capital intervenue en Septembre, la priorité est donnée au redressement de l'activité avec le développement de nouvelles offres blended et digitales ainsi que la mise en œuvre des synergies avec le groupe Weidong.

#### 6. ACTIONNARIAT

Au 30 juin 2016, le capital de la Société est composé de 12 172 837 actions ordinaires, d'une valeur nominale de 0,25 euros chacune.

La répartition de l'actionnariat au 30 juin 2016 est la suivante :

Famille WEMAERE	30,55%
Autres actionnaires nominatifs	4,30%
Penthièvre (Weidong)	27,06%
Public	36,22%
Salariés	1,87%

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