

**AUTRES INFORMATIONS
RELATIVES AUX CARACTERISTIQUES NOTAMMENT JURIDIQUES, FINANCIERES
ET COMPTABLES DE Penthièvre SAS**

**DANS LE CADRE DE L'OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT SIMPLIFIEE
VISANT LES ACTIONS DE**



INITIEE PAR

Penthièvre SAS

PRESENTEE PAR



Le présent document relatif aux autres informations de Penthièvre SAS a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« AMF ») le 15 juin 2016, conformément à l'article 231-28 du Règlement général de l'AMF et à l'instruction AMF N°2006-07 du 25 juillet 2006. Ce document a été établi sous la responsabilité de Penthièvre SAS.

Le présent document complète la note d'information de Penthièvre SAS relative à l'offre publique d'achat simplifiée initiée par Penthièvre SAS sur les titres de Demos, visée par l'AMF le 15 juin 2016, sous le numéro 16-256, en application d'une décision de conformité du même jour.

Le présent document et la note d'information sont disponibles sur les sites internet de l'AMF (www.amf-france.org) et de Demos (www.demosgroup.com), et peuvent être obtenus sans frais auprès de

**PENTHIEVRE SAS
1 Parvis de la Défense
Paris la Défense
92000 Nanterre**

Un communiqué a été diffusé, conformément aux dispositions de l'article 231-28 du règlement général de l'AMF afin d'informer le public des modalités de mise à disposition du présent document.

Rappel introductif.....	3
Rappel introductif	3
1. Informations requises au titre de l'article 231-28 du Règlement Général de l'AMF	6
1.1. Renseignements concernant Penthievre	6
1.1.1. Forme juridique et immatriculation au registre du commerce et des sociétés (article 1 des statuts).....	6
1.1.2. Dénomination sociale (article 2 des statuts)	6
1.1.3. Siège social (article 3 des statuts)	6
1.1.4. Objet social (article 4 des statuts)	6
1.1.5. Durée (article 5 des statuts)	7
1.1.6. Droits de vote (article 9.2 des statuts).....	7
1.1.7. Exercice social (article 20 des statuts)	7
1.1.8. Transmission des actions (article 10 des statuts)	7
1.2. Informations relatives au capital social de Penthievre.....	7
1.2.1. Capital social (article 7 des statuts)	7
1.2.2. Structure et répartition du capital de Penthievre.....	7
1.2.2.1. Répartition du capital et des droits de vote.....	7
1.2.2.2. Capital potentiel.....	7
1.3. Administration, direction générale et contrôle de l'initiateur	8
1.3.1. Président (article 11 des statuts)	8
1.3.2. Direction générale (article 12 des statuts)	9
1.3.3. Comité de direction (article 13 des statuts)	9
1.3.4. Commissaire aux comptes	10
1.4. Description des activités de l'Initiateur et de son groupe	10
1.4.1. Activités principales	11
1.4.1.1. Activités de Penthievre.....	11
1.4.1.2. Présentation du groupe WEIDONG.....	11
1.5. Patrimoine – Situation Financière – Résultats.....	13
1.5.1. Comptes annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2015	13
1.5.2. Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2015	13
1.5.3. Perte de la moitié du capital	13
2. Financement de l'opération	13
2.1. Remboursement de la dette de Demos par Weidong.....	13
2.2. Financement des besoins de trésorerie de Demos.....	13
2.3. Capitalisation des apports	14
2.4. Frais liés à l'Offre.....	14
2.5. Financement de l'Offre	14
3. Autres informations importantes.....	14
4. Calendrier de communication financière indicative	14
5. Attestation de la personne responsable de l'information relative à Penthievre	15

Rappel introductif

Le présent document est établi par la société Penthievre SAS, société par actions simplifiée au capital de 5 400 100 euros dont le siège social est situé 1 Parvis de la Défense, Paris la Défense, 92000 Nanterre, et immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Nanterre sous le numéro 753 919 497 (ci-après « **Penthievre** » ou l'« **Initiateur** »), conformément aux dispositions de l'article 231-28 du règlement général de l'AMF, dans le cadre de l'offre publique d'achat simplifiée, déposée auprès de l'AMF le 29 avril 2016 par Portzamparc, Société de Bourse, en sa qualité d'établissement présentateur de l'Offre, agissant pour le compte de Penthievre, aux termes de laquelle Penthievre s'est irrévocablement engagée à offrir aux actionnaires de la société Demos, société anonyme au capital de 3 043 209,25 euros dont le siège social est situé au 1 Parvis de la Défense, Paris la Défense, 92000 Nanterre, et immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Nanterre sous le numéro 722 030 277 (« **Demos** »), d'acquérir, dans les conditions décrites ci-après (ci-après (l'« **Offre** »), les titres suivants :

- (i) la totalité des actions de Demos, admises aux négociations sur le marché Alternext d'Euronext Paris sous le code ISIN FR0010474130 et le mnémonique ALDMO (les « **Actions** »), non détenues par le Concert (tel que ce terme est défini ci-après), à l'exception des 52 427 actions auto-détenues par Penthievre ¹, et des 318 000 actions gratuites en période de conservation faisant l'objet d'accords entre les bénéficiaires et l'Initiateur, soit un nombre maximum de 4 823 909 Actions représentant 39,63 % du capital de Penthievre, au prix de 0,57 euro par Action (le « **Prix de l'Offre par Action** ») payable exclusivement en numéraire ;
- (ii) la totalité des bons de souscriptions d'actions émis par Demos en 2013 (les « **BSA 2013** ») non détenus par le Concert, soit un nombre maximum de 610 000 BSA 2013, au prix de 1 euro par lot² de BSA payable exclusivement en numéraire, les BSA étant répartis en 3 classes :
 - a. les BSA 2013 classe 1 sont exerçables à tout moment jusqu'au 23 mai 2023, au prix de 4,90 euros, chaque BSA donnant droit, par exercice, à 1,019 Action (« **BSA 2013 classe 1** ») ;
 - b. les BSA 2013 classe 2 sont exerçables à tout moment jusqu'au 23 mai 2023, au prix de 7,36 euros, chaque BSA donnant droit, par exercice, à 1,019 Action (« **BSA 2013 classe 2** ») ;
 - c. les BSA 2013 classe 3 sont exerçables à tout moment jusqu'au 23 mai 2023, au prix de 9,81 euros, chaque BSA donnant droit, par exercice, à 1,019 Action (« **BSA 2013 classe 3** ») ;
- (iii) la totalité des bons de souscriptions d'actions émis par Demos en 2014 (les « **BSA 2014** ») non détenus par le Concert, soit un nombre maximum de 100 000 BSA 2014, au prix de 0,092 euro par BSA payable exclusivement en numéraire. Les BSA 2014 sont exerçables à tout moment jusqu'au 31 décembre 2024, au prix de 2,00 euros, chaque BSA donnant droit, par exercice, à 1 Action Demos ; et
- (iv) la totalité des bons de souscriptions et/ou d'acquisitions d'actions émis par Demos et admis aux négociations sur Euronext Paris sous le code ISIN FR0010778902,

¹ Au 22 avril 2016

² Les 610 000 BSA 2013 sont répartis en 17 lots détenus par 17 porteurs, chaque porteur détenant un lot de BSA 2013.

mnémorique DMOBR (les « **BSAAR** ») non détenus par le Concert, soit un nombre maximum de 490 348 BSAAR, au prix de 0,01 euro par BSAAR payable exclusivement en numéraire. Les BSAAR sont exerçables à tout moment jusqu'au 28 juillet 2016, au prix de 12,50 euros, chaque BSAAR donnant droit, par exercice, à 1,086 Action Demos ;

les Actions, les BSA 2013, les BSA 2014 et les BSAAR étant ci-après désignés ensemble les « **Titres** ».

L'Offre revêt un caractère obligatoire en raison du franchissement en hausse des seuils de 50% du capital et des droits de vote de Demos résultant d'une part de l'acquisition (ci-après l'« **Acquisition** »), par la société Hong Kong Weidong Cloud Education Group, de l'intégralité du capital de Penthievre, et d'autre part de la conclusion, entre ladite société, Penthievre et la famille Wemaëre³ (ci-après la « **Famille Wemaëre** »), principal actionnaire de Demos, d'un pacte d'actionnaires constitutif d'une action de concert entre eux vis-à-vis de la Société (ci-après le « **Concert** »). La société Hong Kong Weidong Cloud Education Group, Company Limited, société de droit hongkongais dont le siège social est situé Queen's RD Central, Hong-Kong (« **Weidong** »), contrôlée par le groupe Weidong Cloud Education, lui-même contrôlé par Monsieur Duanrui Wang, détient 100% du capital et des droits de vote de Penthievre depuis le 13 janvier 2016. Penthievre était préalablement détenu par le FCPR Montefiore Investment II, représenté par la société de gestion Montefiore Investment (ci-après « **Montefiore** »).

Il est rappelé qu'initialement le Prix de l'Offre par Action avait été fixé et annoncé dans la décision de l'AMF n°216C1038 du 3 mai 2016, à 0,41 euro par Action, soit le prix par action induit par l'acquisition du capital de Penthievre par Weidong auprès de Montefiore le 13 janvier 2016. L'Initiateur a décidé de relever le Prix de l'Offre par Action et de le porter à 0,57 euro, soit une augmentation de 39%.

La Famille Wemaëre a consenti à ne pas apporter ses titres à l'Offre. Les administrateurs de la Société ont précisé ne pas avoir l'intention d'apporter à l'Offre. Il est précisé que le Groupe Weidong est seul responsable du financement de l'Offre.

Il n'est pas dans l'intention de Penthievre de demander, le cas échéant, un retrait obligatoire, ni de demander, dans les 12 mois à venir, la radiation des actions du marché Alternext d'Euronext Paris.

L'Offre est réalisée selon la procédure simplifiée régie par les articles 233-1 et suivants du règlement général de l'AMF.

L'Offre est ouverte pour une durée de 10 jours de négociations, soit du 20 juin 2016 au 1er juillet 2016 inclus.

L'Offre vise la totalité des Titres non détenus directement ou indirectement par le Concert, à l'exception des Actions auto-détenues et des actions gratuites en période de conservation faisant l'objet d'accords entre les bénéficiaires et l'initiateur, à la date de l'Offre.

Il est précisé que Weidong, via Penthievre, a mis à disposition de Demos, par avances en compte courant, les fonds nécessaires au remboursement de sa dette bancaire (16 500 000 euros dans le cadre de l'Acquisition). Il s'est de nouveau engagé en avril 2016 à lui fournir les fonds nécessaires à ses

³ La Famille Wemaëre comprend Jean Wemaëre, Financière Wemaëre, Geneviève Wemaëre, Albert Wemaëre, Paule Gauffriau, François Wemaëre et Jacques Wemaëre, agissant de concert mais non solidairement. La Famille Wemaëre détient directement et indirectement 3 706 254 actions représentant 30,74 % du capital et 41,74 % des droits de vote de la Société à la date d'Acquisition, ainsi que 239 207 bons de souscriptions et/ou d'acquisition d'actions remboursables autonomes et 24 000 bons de souscriptions et/ou d'acquisition d'actions remboursables managers.

besoins de trésorerie, à travers une somme complémentaire de 5 000 000 euros, dont 2 000 000 euros ont d'ores et déjà été versés à la date des présentes.

L'intention de Weidong et de la Famille Wemaère est que cette somme globale de 21 500 000 euros soit capitalisée, au terme d'une augmentation de capital réservée à Penthievre, à réaliser à l'issue de l'Offre au Prix de l'Offre par Action. Sur la base d'un prix d'offre de 0,57 euro, l'augmentation de capital serait d'un montant nominal de 9 429 825 euros assortie d'une prime d'émission de 12 070 176 euros, représentant l'émission de 37 719 298 nouvelles Actions.

A cet effet, le Conseil d'administration de Demos a convoqué une Assemblée générale mixte le 27 juin 2016, afin d'adopter la résolution permettant la réalisation de l'opération.

1. Informations requises au titre de l'article 231-28 du Règlement Général de l'AMF

Les informations relatives aux caractéristiques, notamment juridiques, financières et comptables de Penthievre, au sens de l'article 231-28 du Règlement Général, figurent dans les comptes annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2015 (Annexe 1), le rapport du commissaire aux comptes y afférent (Annexe 2), et le rapport de gestion de l'exercice 2015 (Annexe 3), annexés au présent document, et pouvant être obtenus sans frais auprès de Penthievre à l'adresse suivante : 1 Parvis de la Défense, Paris la Défense, 92000 Nanterre.

Ces documents sont complétés par les informations suivantes figurant dans le présent document.

1.1. Renseignements concernant Penthievre

1.1.1. Forme juridique et immatriculation au registre du commerce et des sociétés (article 1 des statuts)

Penthievre est une société par actions simplifiée, immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Nanterre sous le numéro 753 919 497.

1.1.2. Dénomination sociale (article 2 des statuts)

La dénomination sociale est Penthievre SAS.

1.1.3. Siège social (article 3 des statuts)

Le siège social de Penthievre se situe 1 Parvis de La Défense 92000 Nanterre.

1.1.4. Objet social (article 4 des statuts)

Penthievre a pour objet, directement et indirectement, en France et à l'étranger :

- Le conseil auprès de toute personne pour les besoins de l'acquisition, de la cession, ou du financement de toute valeur mobilière ou autre titre émis par toute entité juridique immatriculée en France ou à l'étranger ;
- La prestation de tout service pouvant se rattacher à l'objet indiqué ci-dessus, notamment sans que cette liste soit limitative, l'analyse et l'évaluation des entités juridiques pouvant faire l'objet d'une des opérations indiquées ci-dessus, la préparation et la négociation de tout document de nature financière, commerciale ou juridique se rapportant à l'une des opérations indiquées ci-dessus ;
- Le conseil en stratégie, développement et direction d'entreprises ainsi que l'assistance et l'exécution de toutes prestations dans le domaine financier, administratif, informatique, technique, de marketing ou de gestion ;
- La prise de participation par achat, souscription, apport, fusion et par tout autre moyen, et la gestion de toutes valeurs mobilières, ainsi que l'acquisition de tous biens mobiliers ou immobiliers, directement ou par l'intermédiaire de toute société ou entité juridique ;
- Et plus généralement, toutes opérations de quelques natures qu'elles soient, civiles ou commerciales, financières, mobilières ou immobilières pouvant se rapporter directement ou indirectement à l'un des objets indiqués ci-dessus ou de tous autres objets similaires ou

connexes, de nature à favoriser directement ou indirectement, le but poursuivi par la société, son extension ou son développement.

1.1.5.Durée (article 5 des statuts)

La durée de la société est de 99 ans à compter de son immatriculation au Registre du Commerce et des Sociétés, soit jusqu'au 18 septembre 2111, sauf dissolution anticipée ou prorogation.

1.1.6.Droits de vote (article 9.2 des statuts)

Le droit de vote attaché aux actions est proportionnel à la quantité de capital qu'elles représentent.

Le droit de vote attaché à l'action appartient au nu-propriétaire pour toute autre décision que celle concernant l'affectation des bénéfices où il est réservé à l'usufruitier.

1.1.7.Exercice social (article 20 des statuts)

Chaque exercice social a une durée d'une année qui commence le 1^{er} janvier et finit le 31 décembre.

1.1.8.Transmission des actions (article 10 des statuts)

La propriété des actions résulte de leur inscription en compte individuel au nom du titulaire sur les registres que la société tient à cet effet au siège social.

Tout transfert des actions est libre.

1.2. Informations relatives au capital social de Penthivère

1.2.1.Capital social (article 7 des statuts)

Le capital social est fixé à la somme de 5 400 100 euros divisé en 5 400 100 actions de même catégorie et d'un euro de valeur nominale chacune, intégralement libérées.

1.2.2.Structure et répartition du capital de Penthivère

1.2.2.1. Répartition du capital et des droits de vote

Depuis le 13 janvier 2016, le capital et les droits de vote de Penthivère sont détenus à 100 % par la société Hong Kong WEIDONG Cloud Education Group, Company Limited, société de droit hongkongais dont le siège social est situé Queen's RD Central, Hong-Kong. Ils étaient préalablement détenus par le FCPR Montefiore Investment II, représenté par la société de gestion Montefiore Investment.

1.2.2.2. Capital potentiel

A la date du présent document, les titres en circulation constituant le capital potentiel de Penthivère sont les suivants : 6 100 000 obligations convertibles en actions Penthivère émises le 30 novembre 2012, et 6 134 402 obligations convertibles en actions Penthivère émises le 19 décembre 2014, dont les caractéristiques sont décrites ci-après.

Penthièvre a émis, le 30 novembre 2012, 6 100 000 obligations convertibles en actions Penthièvre (les « **OC1** »), au prix unitaire de 1 euro, entièrement souscrites par compensation de créances par le FCPR Montefiore Investment II, alors associé unique. Cette émission a été autorisée par décision de l'associé unique du 30 novembre 2012.

Les OC1 sont convertibles en actions nouvelles à raison de 1 action pour une OC1, à tout moment en tout ou partie jusqu'au 30 novembre 2022. Les OC1 portent intérêts au taux nominal annuel de 7 %, intérêts capitalisés chaque année et payables en numéraire à la date d'échéance (sauf remboursement anticipé) ou à la date de conversion des obligations convertibles en actions.

Par ailleurs, Penthièvre a émis, le 19 décembre 2014, 6 134 402 obligations convertibles en actions Penthièvre (les « **OC2** »), au prix unitaire de 1 euro, entièrement souscrite par compensation de créances par le FCPR Montefiore Investment II, alors associé unique. Cette émission a été autorisée par décision de l'associé unique du 19 décembre 2014.

Les OC2 sont convertibles en actions nouvelles à raison de 1 action pour une OC2, à tout moment en tout ou partie jusqu'au 19 décembre 2024. Les OC2 portent intérêts au taux nominal annuel de 7 %, intérêts capitalisés chaque année et payables en numéraire à la date d'échéance (sauf remboursement anticipé) ou à la date de conversion des obligations convertibles en actions.

L'intégralité de ces obligations convertibles en actions a été acquise par le groupe Weidong, dans le cadre de l'acquisition du capital de Penthièvre par celui-ci.

1.3. Administration, direction générale et contrôle de l'initiateur

1.3.1.Président (article 11 des statuts)

Désignation, révocation, rémunération

La société est administrée par un président personne physique ou morale, associé ou non. Le Président est désigné et révoqué (ad nutum, à tout moment et sans préavis), par l'associé unique, ou en cas de pluralité d'associés, par la collectivité des associés. Le Président pourra percevoir, au titre de ses fonctions, une rémunération librement fixée par l'associé unique, ou en cas de pluralité d'associés, par la collectivité des associés.

Pouvoirs

Le Président est le président de la société au sens de l'article L.227-6 du Code de commerce.

Le Président dispose à ce titre des pouvoirs les plus étendus pour agir en toute circonstance au nom et pour le compte de la société sous réserve des décisions relevant de la compétence de la collectivité des associés de la société et dans la limite de l'objet social, et représente la société vis-à-vis des tiers.

Le Président peut, sous sa responsabilité, donner toutes délégations de pouvoir à toutes personnes physiques ou morales, associées ou non de la société, de son choix ou pour un ou plusieurs objets déterminés, et doit prendre, à cet égard, toutes mesures nécessaires pour que soient respectées les stipulations des présents statuts.

Le Président prépare et arrête les comptes annuels, le rapport de gestion ainsi que tout document exigé par les dispositions légales ou statutaires. Le Président doit mettre ces documents à la disposition des

commissaires aux comptes dans les conditions prévues par les lois et règlements en vigueur, et les soumettre à l'approbation des associés dans un délai de six mois à compter de la clôture de l'exercice.

Le Président actuel de Penthievre est la société Hong Kong WEIDONG Cloud Education Group, Company Limited, société de droit hongkongais dont le siège social est situé Queen's RD Central, Hong-Kong, elle-même représentée par Monsieur Duanrui Wang, nommée pour une durée indéterminée par Décision de l'associé unique en date du 13 janvier 2016.

1.3.2.Direction générale (article 12 des statuts)

Désignation, révocation, rémunération

L'associé unique ou, en cas de pluralité d'associés, la collectivité des associés pourra à tout moment décider de nommer un ou plusieurs directeur(s) général(aux), personne physique ou morale, associé ou non, afin d'assister le Président dans l'exercice de ses fonctions. Le Directeur Général est révocable ad nutum, sans juste motif et sans préavis par l'associé unique ou la collectivité des associés.

Le Directeur Général pourra percevoir, au titre de ses fonctions, une rémunération librement fixée par l'associé unique, ou en cas de pluralité d'associés, par la collectivité des associés.

Pouvoirs

Le Directeur Général disposera des mêmes pouvoirs que le Président sous réserve des limites qui seraient fixées dans la décision de nomination ou ultérieurement par l'associé unique ou la collectivité des associés.

A la date du présent document, la direction générale de Penthievre est composée de :

- Monsieur Dai SHEN, Directeur Général, né le 11 mai 1967 à Pékin (Chine), de nationalité française, demeurant 78 rue des Rendez-Vous – 75012 Paris, nommé par Décision de l'associé unique en date du 29 mars 2016, pour une durée indéterminée ;
- Madame Yanxia ZHANG, Directeur Général, née le 8 juillet 1963 à Shandong (Chine), de nationalité Chinoise, demeurant 28/F, ShiAo International Building, n°30-A, Hongkong Middle Road, Qingdao (Chine), nommée par Décision de l'associé unique en date du 29 mars 2016, pour une durée indéterminée ;

1.3.3.Comité de direction (article 13 des statuts)

Composition

A titre interne et sans que cela soit opposable aux tiers, il est institué un Comité de Direction composé de trois membres au moins et de cinq membres au plus, incluant obligatoirement le Président.

Les membres du Comité de Direction sont nommés et révoqués par décision collective des associés.

La durée de leurs fonctions est de trois (3) ans.

Le Président de la société est le président du Comité de Direction.

A la date du présent document, le Comité de Direction est composé de :

- Madame Yanxia Zhang, née le 8 juillet 1963 à Shandong (Chine), de nationalité Chinoise, demeurant 28/F, ShiAo International Building, n°30-A, Hongkong Middle Road, Qingdao (Chine), nommée par Décision de l'associé unique en date du 13 janvier 2016, pour une durée de trois ans à compter de sa nomination, soit jusqu'au 13 janvier 2019 ;
- Monsieur Dai SHEN, né le 11 mai 1967 à Pékin (Chine), de nationalité française, demeurant 78 rue des Rendez-Vous – 75012 Paris, nommé par Décision de l'associé unique en date du 13 janvier 2016, pour une durée de trois ans à compter de sa nomination, soit jusqu'au 13 janvier 2019.

Missions

Le Comité de Direction détermine les orientations de l'activité de la société et veille à leur mise en œuvre. Il peut se saisir de toutes les questions intéressant la bonne marche de la société et régler les affaires qui la concernent en donnant un avis consultatif au Président sur les opérations suivantes :

- Le budget annuel de la société et de ses filiales ;
- La constitution de filiales, prises de participation, cession de filiales et de participations ;
- La conclusion ou la révocation de toute licence portant sur de la propriété intellectuelle et/ou de la propriété industrielle de la société et de ses filiales ;
- La mise en place de tous prêts ou emprunts (y compris obligataires), facilités de crédit ;
- Les cautions, avals et garanties donnés par la société ;
- L'octroi de toutes subventions ou abandons de créances pour un montant unitaire supérieur à 100 000 euros ;
- Les projets d'augmentation de capital de la société ;
- Tout projet de modifications statutaires ;
- Toutes opérations ayant ou pouvant raisonnablement avoir un effet manifestement significatif et défavorable sur la situation juridique, économique, le patrimoine ou les activités de la société.

1.3.4. Commissaire aux comptes

Le Cabinet EMMESSE Conseil et Audit, société par actions simplifiée dont le siège social est situé 217-219 rue du Faubourg Saint Honoré – 75008 Paris, immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 431 465 384, a été nommé en qualité de commissaire aux comptes titulaire de la société.

Le Cabinet IDA Expertise, société à responsabilité limitée dont le siège social est situé 36 rue de Longchamp – 75116 Paris, immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 414 697 235, a été nommé en qualité de Commissaire aux comptes suppléant de la société.

1.4. Description des activités de l'Initiateur et de son groupe

1.4.1.Activités principales

1.4.1.1. Activités de Penthievre

Penthievre est une société holding détenue par le groupe Weidong et essentiellement destinée à détenir les titres Demos.

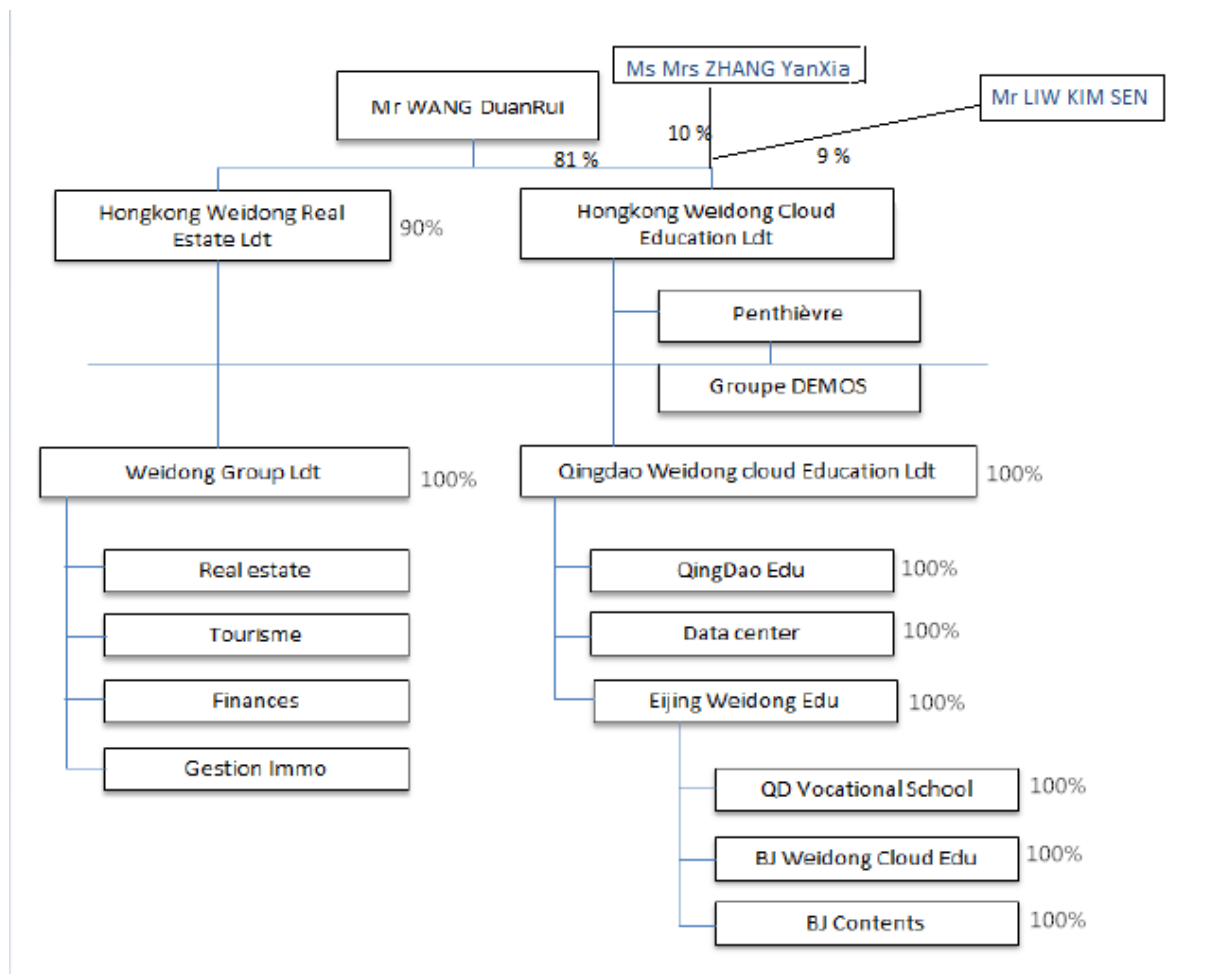
1.4.1.2. Présentation du groupe WEIDONG

Le groupe Weidong se divise en deux branches d'activités : la gestion d'actifs, d'une part, à travers la branche contrôlée par la société Hongkong WEIDONG Real Estate, et le secteur de l'éducation, d'autre part, à travers la branche contrôlée par la société Hongkong WEIDONG Cloud Education Ltd.

La société Hong Kong WEIDONG Cloud Education Group, Company Limited, société de droit hongkongais dont le siège social est situé Queen's RD Central, Hong-Kong, détient 100% du capital et des droits de vote de Penthievre depuis le 13 janvier 2016, préalablement détenu par le FCPR Montefiore Investment II, représenté par la société de gestion Montefiore Investment.

La société Hong Kong WEIDONG Cloud Education Group, associé unique de l'Initiateur, concentre son activité dans le domaine de la formation en Chine, notamment par l'apprentissage scolaire électronique, et souhaite développer ses activités hors de Chine. C'est la raison pour laquelle Weidong représente un partenaire stratégique de taille qui devrait permettre à Demos de renforcer son activité, améliorer ses résultats et réorienter sa croissance.

L'organisation du groupe se présente de la manière suivante :



Les principales données financières du groupe Weidong pour les exercices 2013, 2014 et 2015 sont les suivantes :

Taux de change au 14/04/16 1€ = 7.3 RMB

Année	CA (en €)	Profit (en €)	% Profit / CA	Actifs (en €)	Trésorerie (en €)	Endettement (en €)
2013	317 917 808	91 846 575	28.89 %	962 705 479	79 428 113	654 837 083
2014	266 293 151	48 434 247	18.19 %	1 175 065 753	70 943 418	832 904 640
2015	424 493 151	79 395 890	18.70 %	1 178 617 808	108 813 312	776 742 153

Le groupe Weidong a réalisé sur la période 2013-2016 une progression moyenne de son chiffre d'affaires de 21,1% par an.

1.5. Patrimoine – Situation Financière – Résultats

1.5.1.Comptes annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2015

Les comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2015, sont annexés au présent document (annexe 1).

1.5.2.Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2015

Le rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2015 figure en annexe 2 du présent document.

1.5.3.Perte de la moitié du capital

Les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2015 faisant apparaître une perte nette de (1 065 180) euros, les capitaux propres s'élèvent donc à cette date à 2 264 458 euros, pour un capital social d'un montant de 5 400 100 euros. Les capitaux propres sont donc, à la clôture de l'exercice 2015, devenus inférieurs à la moitié du capital social. Il sera proposé à l'associé unique de ne pas prononcer la dissolution anticipée de la Société, et dans un second temps, d'augmenter le capital social à l'effet de reconstituer les capitaux propres.

2. Financement de l'opération

Le Groupe Weidong a souscrit auprès de Bank of China et de Industrial and Commercial Bank of China à (i) un financement de 16 500 000 euros pour rembourser la dette bancaire de Demos et (ii) un financement de 18 000 000 euros permettant de financer l'acquisition des titres auprès de Montefiore et de fournir en partie les garanties nécessaires en relation à l'Offre, le solde étant apporté en fonds propres.

2.1. Remboursement de la dette de Demos par Weidong

A l'occasion de l'opération, Weidong, via Penthievre, a apporté à Demos une somme de 16,5 M€, par avances en compte courant, ce qui a permis à Demos de rembourser par anticipation la totalité de sa dette bancaire, à l'exception de l'emprunt BPI (Banque Publique d'investissement) de 1,5 M€.

Le remboursement anticipé des dettes bancaires de Demos lui permet d'envisager son redéploiement.

2.2. Financement des besoins de trésorerie de Demos

Par ailleurs, afin d'accroître la trésorerie de Demos et de participer au financement de son redéploiement, Weidong s'est de nouveau engagé, en avril 2016, à mettre à disposition de Demos, via Penthievre, par avances en compte courant, une somme complémentaire de 5 000 000 euros, dont 2 000 000 euros ont d'ores et déjà été versés à la date des présentes.

2.3. Capitalisation des apports

L'intention de Weidong et de la Famille Wemaëre est que cette somme globale de 21 500 000 euros soit capitalisée, au terme d'une augmentation du capital social de Demos réservée à Penthievre, à réaliser à l'issue de l'Offre au Prix de l'Offre par Action. Sur la base d'un prix d'offre de 0,57 euro, l'augmentation de capital serait d'un montant nominal de 9 429 825 euros assortie d'une prime d'émission de 12 070 176 euros, représentant l'émission de 37 719 298 nouvelles Actions.

2.4. Frais liés à l'Offre

Le montant global des frais exposés par Penthievre dans le cadre de l'Offre, en ce compris notamment les honoraires et autres frais de conseils externes financiers, juridiques, comptables ainsi que tous experts et autres consultants et les frais de communication, est estimé à environ 235 milliers d'euros (hors taxes).

2.5. Financement de l'Offre

Dans l'hypothèse où la totalité des Titres visés par l'Offre serait apportée à l'Offre, le montant total de la contrepartie en numéraire devant être payée par Penthievre aux détenteurs de Titres ayant apporté leurs Titres à l'Offre (hors commissions et frais annexes) s'élèveraient à 2 763 749 euros dont :

- i) 2 749 628 euros pour la totalité des Actions ;
- ii) 17 euros pour la totalité des BSA 2013 ;
- iii) 9 200 euros pour la totalité des BSA 2014 ; et
- iv) 4 903 euros pour la totalité des BSAAR.

L'Offre est financée en intégralité au moyen des fonds propres apportés à Penthievre par Weidong.

3. Autres informations importantes

A la connaissance de Penthievre, il n'existe aucun litige ou fait exceptionnel, autre que le dépôt de l'Offre et les opérations qui y sont liées, susceptible d'avoir une incidence significative sur l'activité, le patrimoine, les résultats ou la situation financière de la Société.

Par ailleurs, il n'existe aucun litige ou fait exceptionnel concernant le Groupe Weidong, autre que le dépôt de l'Offre et les opérations qui y sont liées, susceptible d'avoir une incidence significative sur l'activité, le patrimoine, les résultats ou la situation financière du Groupe Weidong.

4. Calendrier de communication financière indicative

20 juin 2016	Ouverture de l'Offre
1 juillet 2016	Clôture de l'Offre
4 juillet 2016	Publication de l'avis de résultat

5. Attestation de la personne responsable de l'information relative à Penthievre

« J'atteste que le présent document, qui a été déposé auprès de l'AMF le 15 juin 2016, et qui sera diffusé au plus tard la veille du jour de l'ouverture de l'Offre, comporte l'ensemble des informations requises par l'article 231-28 du Règlement général de l'AMF et par l'article 5 de l'instruction AMF n°2006-07 du 25 juillet 2006 dans le cadre de l'offre publique d'achat simplifiée initiée par Penthievre sur les titres de Demos. Ces informations sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée. Le présent document sera diffusé au plus tard la veille du jour de l'ouverture de l'Offre. »

Le 15 juin 2016

Monsieur Dai SHEN

Directeur Général

ANNEXE 1

Comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2015

ANNEXE 2

Rapport du Commissaire aux comptes sur les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2015

ANNEXE 3

Rapport de gestion sur l'exercice clos le 31 décembre 2015

BILAN ACTIF

Période du 01/01/2015 au 31/12/2015

Présenté en Euros

Edité le 11/05/2016

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2015 (12 mois)				Exercice précédent 31/12/2014 (12 mois)	
	Brut	Amort. & Prov	Net	%	Net	%
Capital souscrit non appelé (0)						
Actif Immobilisé						
Frais d'établissement						
Recherche et développement						
Concessions, brevets, marques, logiciels et droits similaires						
Fonds commercial						
Autres immobilisations incorporelles						
Avances & acomptes sur immobilisations incorporelles						
Terrains						
Constructions						
Installations techniques, matériel & outillage industriels						
Autres immobilisations corporelles						
Immobilisations en cours						
Avances & acomptes						
Participations évaluées selon mise en équivalence						
Autres Participations	5 535 542	3 718 882	1 816 660	11,10	2 929 214	17,84
Créances rattachées à des participations						
Autres titres immobilisés	14 503 229		14 503 229	88,61	13 428 916	81,81
Prêts						
Autres immobilisations financières						
TOTAL (I)	20 038 772	3 718 882	16 319 890	99,70	16 358 130	99,65
Actif circulant						
Matières premières, approvisionnements						
En cours de production de biens						
En cours de production de services						
Produits intermédiaires et finis						
Marchandises						
Avances & acomptes versés sur commandes						
Clients et comptes rattachés						
Autres créances						
. Fournisseurs débiteurs						
. Personnel						
. Organismes sociaux						
. Etat, impôts sur les bénéfices					19 348	0,12
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires						
. Autres						
Capital souscrit et appelé, non versé						
Valeurs mobilières de placement	2 163		2 163	0,01	2 163	0,01
Instruments de trésorerie						
Disponibilités	46 208		46 208	0,28	36 019	0,22
Charges constatées d'avance						
TOTAL (II)	48 371		48 371	0,30	57 530	0,35
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)						
Primes de remboursement des obligations (IV)						
Ecart de conversion actif (V)						
TOTAL ACTIF (0 à V)	20 087 143	3 718 882	16 368 261	100,00	16 415 661	100,00

PASSIF	Exercice clos le 31/12/2015 (12 mois)		Exercice précédent 31/12/2014 (12 mois)	
Capitaux propres				
Capital social ou individuel (dont versé :)	5 400 100	32,99	5 400 100	32,90
Primes d'émission, de fusion, d'apport ...				
Ecart de réévaluation				
Réserve légale				
Réserves statutaires ou contractuelles				
Réserves réglementées				
Autres réserves				
Report à nouveau	-2 371 327	-14,48	-720 581	-4,38
Résultat de l'exercice	-1 065 180	-6,50	-1 650 746	-10,05
Subventions d'investissement				
Provisions réglementées	300 866	1,84	205 856	1,25
TOTAL(I)	2 264 458	13,83	3 234 628	19,70
Produits des émissions de titres participatifs				
Avances conditionnées				
TOTAL(II)				
Provisions pour risques et charges				
Provisions pour risques				
Provisions pour charges				
TOTAL (III)				
Emprunts et dettes				
Emprunts obligataires convertibles	14 094 203	86,11	13 172 152	80,24
Autres Emprunts obligataires				
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit				
. Emprunts				
. Découverts, concours bancaires				
Emprunts et dettes financières diverses				
. Divers				
. Associés				
Avances & acomptes reçus sur commandes en cours				
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	9 600	0,06	8 880	0,05
Dettes fiscales et sociales				
. Personnel				
. Organismes sociaux				
. Etat, impôts sur les bénéfices				
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires				
. Etat, obligations cautionnées				
. Autres impôts, taxes et assimilés				
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Autres dettes				
Instruments de trésorerie				
Produits constatés d'avance				
TOTAL(IV)	14 103 803	86,17	13 181 032	80,30
Ecart de conversion passif (V)				
TOTAL PASSIF (I à V)	16 368 261	100,00	16 415 661	100,00

COMPTE DE RÉSULTAT		Exercice clos le 31/12/2015 (12 mois)		Exercice précédent 31/12/2014 (12 mois)		Variation absolue (12 / 12)		%	
	France	Exportation	Total	%	Total	%	Variation	%	
Ventes de marchandises									
Production vendue biens									
Production vendue services									
Chiffres d'Affaires Nets									
Production stockée									
Production immobilisée									
Subventions d'exploitation									
Reprises sur amortis. et prov., transfert de charges									
Autres produits									
Total des produits d'exploitation (I)									
Achats de marchandises (y compris droits de douane)									
Variation de stock (marchandises)									
Achats de matières premières et autres approvisionnements									
Variation de stock (matières premières et autres approv.)									
Autres achats et charges externes			9 879		13 536		-3 657	-27,01	
Impôts, taxes et versements assimilés					73		-73	-100,00	
Salaires et traitements									
Charges sociales									
Dotations aux amortissements sur immobilisations									
Dotations aux provisions sur immobilisations									
Dotations aux provisions sur actif circulant									
Dotations aux provisions pour risques et charges									
Autres charges									
Total des charges d'exploitation (II)			9 879		13 609		-3 730	-27,40	
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			-9 879		-13 609		3 730	27,41	
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun									
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)									
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)									
Produits financiers de participations									
Produits des autres valeurs mobilières et créances			1 074 313		851 836		222 477	26,12	
Autres intérêts et produits assimilés									
Reprises sur provisions et transferts de charges									
Différences positives de change									
Produits nets sur cessions valeurs mobilières placement									
Total des produits financiers (V)			1 074 313		851 836		222 477	26,12	
Dotations financières aux amortissements et provisions			1 112 554		1 786 885		-674 331	-37,73	
Intérêts et charges assimilées			922 051		607 078		314 973	51,88	
Différences négatives de change									
Charges nettes sur cessions valeurs mobilières placements									
Total des charges financières (VI)			2 034 604		2 393 963		-359 359	-15,00	
RÉSULTAT FINANCIER (V-VI)			-960 291		-1 542 127		581 836	37,73	
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS (I-II+III-IV+V-VI)			-970 170		-1 555 736		585 566	37,64	

COMPTE DE RÉSULTAT (suite)	Exercice clos le 31/12/2015 (12 mois)	Exercice précédent 31/12/2014 (12 mois)	Variation absolue (12 / 12)	%
Produits exceptionnels sur opérations de gestion Produits exceptionnels sur opérations en capital Reprises sur provisions et transferts de charges Total des produits exceptionnels (VII)				
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion Charges exceptionnelles sur opérations en capital Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions Total des charges exceptionnelles (VIII)	95 010	95 010		0,00
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII-VIII)	-95 010	-95 010		0,00
Participation des salariés (IX) Impôts sur les bénéfices (X) Total des Produits (I+III+V+VII)	1 074 313	851 836	222 477	26,12
Total des Charges (II+IV+VI+VIII+IX+X)	2 139 493	2 502 582	-363 089	-14,50
RÉSULTAT NET	-1 065 180 <i>Perte</i>	-1 650 746 <i>Perte</i>	585 566	35,47
Dont Crédit-bail mobilier Dont Crédit-bail immobilier				

EMMESSE CONSEIL ET AUDIT

Expert Comptable et Commissaire aux Comptes
217-219 rue du Faubourg Saint Honoré 75008 PARIS
Tél. 01 56 90 19 00 – Fax 01 56 90 19 01

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 31 décembre 2015

« PENTHIEVRE »

Société par actions simplifiée au capital de 5 400 100 euros
Siège social : 1 parvis de la Défense 92000 Nanterre
753 919 497 R.C.S NANTERRE

A l'Associé Unique,

En exécution de la mission qui m'a été confiée par votre Assemblée Générale, je vous présente mon rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2015, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société PENTHIEVRE, tels qu'ils sont joints au présent rapport, et faisant apparaître une perte de 1.065.180 euros pour un chiffre d'affaires hors taxes de 0 euros et un total bilan de 16.368.261 euros,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par votre Président. Il m'appartient, sur la base de mon audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I- OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

J'ai effectué mon audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. J'estime que les éléments que j'ai collectés sont suffisants et appropriés pour fonder mon opinion.

Je certifie que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

II- JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

La note sur les immobilisations financières de l'annexe aux états financiers indique les modalités d'appréciation de la valeur des titres de participation. Nos travaux ont consisté à apprécier les données et hypothèses sur lesquelles se fondent cette estimation.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III- VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

J'ai également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Je n'ai pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Président et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle, vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Fait à Paris, le 9 juin 2016


Le commissaire aux comptes

EMMESSE CONSEIL ET AUDIT

Représentée par

Philippe COHEN

BILAN ACTIF

Période du 01/01/2015 au 31/12/2015

Présenté en Euros

Edité le 11/05/2016

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2015 (12 mois)				Exercice précédent 31/12/2014 (12 mois)	
	Brut	Amort. & Prov	Net	%	Net	%
Capital souscrit non appelé (0)						
Actif Immobilisé						
Frais d'établissement						
Recherche et développement						
Concessions, brevets, marques, logiciels et droits similaires						
Fonds commercial						
Autres immobilisations incorporelles						
Avances & acomptes sur immobilisations incorporelles						
Terrains						
Constructions						
Installations techniques, matériel & outillage industriels						
Autres immobilisations corporelles						
Immobilisations en cours						
Avances & acomptes						
Participations évaluées selon mise en équivalence						
Autres Participations	5 535 542	3 718 882	1 816 660	11,10	2 929 214	17,84
Créances rattachées à des participations						
Autres titres immobilisés	14 503 229		14 503 229	88,61	13 428 916	81,81
Prêts						
Autres immobilisations financières						
TOTAL (I)	20 038 772	3 718 882	16 319 890	99,70	16 358 130	99,65
Actif circulant						
Matières premières, approvisionnements						
En cours de production de biens						
En cours de production de services						
Produits intermédiaires et finis						
Marchandises						
Avances & acomptes versés sur commandes						
Clients et comptes rattachés						
Autres créances						
. Fournisseurs débiteurs						
. Personnel						
. Organismes sociaux						
. Etat, impôts sur les bénéfices					19 348	0,12
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires						
. Autres						
Capital souscrit et appelé, non versé						
Valeurs mobilières de placement	2 163		2 163	0,01	2 163	0,01
Instruments de trésorerie						
Disponibilités	46 208		46 208	0,28	36 019	0,22
Charges constatées d'avance						
TOTAL (II)	48 371		48 371	0,30	57 530	0,35
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)						
Primes de remboursement des obligations (IV)						
Ecart de conversion actif (V)						
TOTAL ACTIF (0 à V)	20 087 143	3 718 882	16 368 261	100,00	16 415 661	100,00

BILAN PASSIF

Période du 01/01/2015 au 31/12/2015

Présenté en Euros

Edité le 11/05/2016

PASSIF	Exercice clos le 31/12/2015 (12 mois)		Exercice précédent 31/12/2014 (12 mois)	
Capitaux propres				
Capital social ou individuel (dont versé :)	5 400 100	32,99	5 400 100	32,90
Primes d'émission, de fusion, d'apport ...				
Ecart de réévaluation				
Réserve légale				
Réserves statutaires ou contractuelles				
Réserves réglementées				
Autres réserves				
Report à nouveau	-2 371 327	-14,48	-720 581	-4,38
Résultat de l'exercice	-1 065 180	-6,50	-1 650 746	-10,05
Subventions d'investissement				
Provisions réglementées	300 866	1,84	205 856	1,25
TOTAL(I)	2 264 458	13,83	3 234 628	19,70
Produits des émissions de titres participatifs				
Avances conditionnées				
TOTAL(II)				
Provisions pour risques et charges				
Provisions pour risques				
Provisions pour charges				
TOTAL (III)				
Emprunts et dettes				
Emprunts obligataires convertibles	14 094 203	86,11	13 172 152	80,24
Autres Emprunts obligataires				
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit				
. Emprunts				
. Découverts, concours bancaires				
Emprunts et dettes financières diverses				
. Divers				
. Associés				
Avances & acomptes reçus sur commandes en cours				
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	9 600	0,06	8 880	0,05
Dettes fiscales et sociales				
. Personnel				
. Organismes sociaux				
. Etat, impôts sur les bénéfices				
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires				
. Etat, obligations cautionnées				
. Autres impôts, taxes et assimilés				
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Autres dettes				
Instruments de trésorerie				
Produits constatés d'avance				
TOTAL(IV)	14 103 803	86,17	13 181 032	80,30
Ecart de conversion passif (V)				
TOTAL PASSIF (I à V)	16 368 261	100,00	16 415 661	100,00

COMPTE DE RÉSULTAT

Période du 01/01/2015 au 31/12/2015

Présenté en Euros

Edité le 11/05/2016

COMPTE DE RÉSULTAT			Exercice clos le 31/12/2015 (12 mois)		Exercice précédent 31/12/2014 (12 mois)		Variation absolue (12 / 12)		%	
	France	Exportation	Total	%	Total	%	Variation	%		
Ventes de marchandises										
Production vendue biens										
Production vendue services										
Chiffres d'Affaires Nets										
Production stockée										
Production immobilisée										
Subventions d'exploitation										
Reprises sur amortis. et prov., transfert de charges										
Autres produits										
Total des produits d'exploitation (I)										
Achats de marchandises (y compris droits de douane)										
Variation de stock (marchandises)										
Achats de matières premières et autres approvisionnements										
Variation de stock (matières premières et autres approv.)										
Autres achats et charges externes			9 879		13 536		-3 657		-27,01	
Impôts, taxes et versements assimilés					73		-73		-100,00	
Salaires et traitements										
Charges sociales										
Dotations aux amortissements sur immobilisations										
Dotations aux provisions sur immobilisations										
Dotations aux provisions sur actif circulant										
Dotations aux provisions pour risques et charges										
Autres charges										
Total des charges d'exploitation (II)			9 879		13 609		-3 730		-27,40	
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			-9 879		-13 609		3 730		27,41	
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun										
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)										
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)										
Produits financiers de participations										
Produits des autres valeurs mobilières et créances			1 074 313		851 836		222 477		26,12	
Autres intérêts et produits assimilés										
Reprises sur provisions et transferts de charges										
Différences positives de change										
Produits nets sur cessions valeurs mobilières placement										
Total des produits financiers (V)			1 074 313		851 836		222 477		26,12	
Dotations financières aux amortissements et provisions			1 112 554		1 786 885		-674 331		-37,73	
Intérêts et charges assimilées			922 051		607 078		314 973		51,88	
Différences négatives de change										
Charges nettes sur cessions valeurs mobilières placements										
Total des charges financières (VI)			2 034 604		2 393 963		-359 359		-15,00	
RÉSULTAT FINANCIER (V-VI)			-960 291		-1 542 127		581 836		37,73	
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS (I-II+III-IV+V-VI)			-970 170		-1 555 736		585 566		37,64	

COMPTE DE RÉSULTAT

Période du 01/01/2015 au 31/12/2015

Présenté en Euros

Edité le 11/05/2016

COMPTE DE RÉSULTAT (suite)	Exercice clos le 31/12/2015 (12 mois)	Exercice précédent 31/12/2014 (12 mois)	Variation absolue (12 / 12)	%
Produits exceptionnels sur opérations de gestion				
Produits exceptionnels sur opérations en capital				
Reprises sur provisions et transferts de charges				
Total des produits exceptionnels (VII)				
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion				
Charges exceptionnelles sur opérations en capital				
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	95 010	95 010		0,00
Total des charges exceptionnelles (VIII)	95 010	95 010		0,00
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII-VIII)	-95 010	-95 010		0,00
Participation des salariés (IX)				
Impôts sur les bénéfices (X)				
Total des Produits (I+III+V+VII)	1 074 313	851 836	222 477	26,12
Total des Charges (II+IV+VI+VIII+IX+X)	2 139 493	2 502 582	-363 089	-14,50
RÉSULTAT NET	-1 065 180	-1 650 746	585 566	35,47
	<i>Perte</i>	<i>Perte</i>		
Dont Crédit-bail mobilier				
Dont Crédit-bail immobilier				

Annexes

Au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31/12/2015 dont le total est de 16 368 261,15 euros et au compte de résultat de l'exercice dégageant un résultat de -1 065 180,32 euros, présenté sous forme de liste.

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 01/01/2015 au 31/12/2015.

Les notes et tableaux ci-après font partie intégrante des comptes annuels.

L'exercice précédent avait une durée de 12 mois recouvrant la période du 01/01/2014 au 31/12/2014.

SOMMAIRE

REGLES ET METHODES COMPTABLES

- Règles et méthodes comptables
- Changements de méthode
- Informations complémentaires pour donner une image fidèle

COMPLEMENTS D'INFORMATIONS RELATIFS AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT

- Etat des immobilisations
- Etat des amortissements
- Etat des provisions
- Etat des échéances des créances et des dettes

Informations et commentaires sur :

- Produits et avoirs à recevoir
- Charges à payer et avoirs à établir
- Composition du capital social
- Ventilation du chiffre d'affaires net
- Ventilation de l'impôt sur les bénéfices

ENGAGEMENTS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

- Résultat des 5 derniers exercices
- Liste des filiales et participations

Règles et méthodes comptables

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes:

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou de production, compte tenu des frais nécessaires à la mise en état d'utilisation de ces biens, et après déduction des rabais commerciaux, remises, escomptes de règlements obtenus.

Les décisions suivantes ont été prises au niveau de la présentation des comptes annuels :

- immobilisations décomposables : l'entreprise n'a pas été en mesure de définir les immobilisations décomposables ou la décomposition de celles-ci ne présente pas d'impact significatif,
- immobilisations non décomposables : bénéficiant des mesures de tolérance, l'entreprise a opté pour le maintien des durées d'usage pour l'amortissement des biens non décomposés.

Les intérêts des emprunts spécifiques à la production d'immobilisations ne sont pas inclus dans le coût de production de ces immobilisations.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant les modes linéaire ou dégressif en fonction de la durée de vie prévue.

Annexes Penthivière
31/12/2015

IMMOBILISATIONS FINANCIERES ET VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT

La valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une dépréciation est constatée pour le montant de la différence.

CREANCES ET DETTES

Les créances et les dettes sont valorisées à leur valeur nominale. Une dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

Changements de méthode

Les méthodes d'évaluation et de présentation des comptes annuels retenues pour cet exercice n'ont pas été modifiées par rapport à l'exercice précédent.

Etablissement des états financiers en conformité avec :

- le P.C.G. 2014 homologué par arrêté du 8 septembre 2014
- les articles L123-12 à L123-28 du Code du Commerce

Etat des immobilisations

	Valeur brute des immobilisations au début d'exercice	Augmentations	
		Réévaluation en cours d'exercice	Acquisitions, créations, virements pst à pst
Frais d'établissement, recherche et développement			
Autres immobilisations incorporelles			
Terrains			
Constructions sur sol propre			
Constructions sur sol d'autrui			
Installations générales, agencements, constructions			
Installations techniques, matériel et outillages industriels			
Autres installations, agencements, aménagements			
Matériel de transport			
Matériel de bureau, informatique, mobilier			
Emballages récupérables et divers			
Immobilisations corporelles en cours			
Avances et acomptes			
TOTAL			
Participations évaluées par équivalence			
Autres participations	5 535 542		
Autres titres immobilisés	13 428 916		1 074 313
Prêts et autres immobilisations financières			
TOTAL	18 964 459		1 074 313
TOTAL GENERAL	18 964 459		1 074 313

Annexes Penthivière
31/12/2015

	Diminutions		Valeur brute immob. à fin exercice	Réev. Lég. Val. Origine à fin exercice
	Par virement de pst à pst	Par cession ou mise HS		
Frais d'établissement, recherche et développement				
Autres immobilisations incorporelles				
Terrains				
Constructions sur sol propre				
Constructions sur sol d'autrui				
Installations générales, agencements, constructions				
Installations techniques, matériel et outillages industriels				
Autres installations, agencements, aménagements				
Matériel de transport				
Matériel de bureau, informatique, mobilier				
Emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
TOTAL				
Participations évaluées par équivalence			5 535 542	
Autres participations			14 503 229	
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres immobilisations financières				
TOTAL			20 038 772	
TOTAL GENERAL			20 038 772	

Etat des amortissements

	Situations et mouvements de l'exercice			
	Début exercice	Dotations exercice	Eléments sortis reprises	Fin exercice
Frais d'établissement, recherche				
Autres immobilisations incorporelles				
Terrains				
Constructions sur sol propre				
Constructions sur sol d'autrui				
Installations générales, agencements constructions				
Installations techniques, matériel et outillages industriels				
Installations générales, agencements divers				
Matériel de transport				
Matériel de bureau, informatique, mobilier				
Emballages récupérables et divers				
TOTAL				
TOTAL GENERAL				

	Ventilation des dotations aux amortissements de l'exercice			Mouvements affectant la provision pour amort. dérog.	
	Linéaire	Dégressif	Exception.	Dotations	Reprises
Frais d'établissement, recherche					
Autres immobilisations incorporelles				95 010	
Terrains					
Constructions sur sol propre					
Constructions sur sol d'autrui					
Installations générales, agencements constructions					
Installations techniques, matériel et outillage industriels					
Installations générales, agencements divers					
Matériel de transport					
Matériel de bureau, informatique, mobilier					
Emballages récupérables et divers					
TOTAL					
TOTAL GENERAL					

Etat des provisions

PROVISIONS	Début exercice	Augmentations dotations	Diminutions Reprises	Fin exercice
Pour reconstitution gisements				
Pour investissement				
Pour hausse des prix				
Amortissements dérogatoires	205 856	95 010		300 866
Dont majorations exceptionnelles de 30%				
Pour implantations à l'étranger avant le 1.1.92				
Pour implantations à l'étranger après le 1.1.92				
Pour prêts d'installation				
Autres provisions réglementées				
TOTAL Provisions réglementées	205 856	95 010		300 866
Pour litiges				
Pour garanties données clients				
Pour pertes sur marchés à terme				
Pour amendes et pénalités				
Pour pertes de change				
Pour pensions et obligations				
Pour impôts				
Pour renouvellement immobilisations				
Pour grosses réparations				
Pour charges sur congés payés				
Autres provisions				
TOTAL Provisions				
Sur immobilisations incorporelles				
Sur immobilisations corporelles				
Sur titres mis en équivalence	2 606 328	1 112 554		3 718 882
Sur titres de participation				
Sur autres immobilisations financières				
Sur stocks et en-cours				
Sur comptes clients				
Autres dépréciations				
TOTAL Dépréciations	2 606 328	1 112 554		3 718 882
TOTAL GENERAL	2 812 184	1 207 564		4 019 748
Dont dotations et reprises :				
- d'exploitation				
- financières		1 112 554		
- exceptionnelles		95 010		

L'amortissement dérogatoire correspond à l'amortissement des frais d'acquisition des titres de participation Demos. Cet amortissement est réalisé sur 5 ans.

Etat des échéances des créances et des dettes

ETAT DES CREANCES	Montant brut	Un an au plus	Plus d'un an	
Créances rattachées à des participations	14 503 229		14 503 229	
Prêts				
Autres immobilisations financières				
Clients douteux ou litigieux				
Autres créances clients				
Créances représentatives de titres prêtés				
Personnel et comptes rattachés				
Sécurité sociale, autres organismes sociaux				
Etat et autres collectivités publiques :				
- Impôts sur les bénéfices				
- T.V.A				
- Autres impôts, taxes, versements et assimilés				
- Divers				
Groupe et associés				
Débiteurs divers				
Charges constatées d'avance				
TOTAL GENERAL	14 503 229		14 503 229	
Montant des prêts accordés dans l'exercice				
Remboursements des prêts dans l'exercice				
Prêts et avances consentis aux associés				
ETAT DES DETTES	Montant brut	A un an au plus	Plus 1 an 5 ans au plus	A plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles	14 094 203	9 600		14 094 203
Autres emprunts obligataires				
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédits :				
- à 1 an maximum				
- plus d'un an				
Emprunts et dettes financières divers				
Fournisseurs et comptes rattachés				
Personnel et comptes rattachés				
Sécurité sociale et autres organismes sociaux				
Etat et autres collectivités publiques :				
- Impôts sur les bénéfices				
- T.V.A				
- Obligations cautionnées				
- Autres impôts et taxes				
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Groupe et associés				
Autres dettes				
Dette représentative de titres empruntés				
Produits constatés d'avance				
TOTAL GENERAL	14 103 803	9 600		14 094 203
Emprunts souscrits en cours d'exercice				
Emprunts remboursés en cours d'exercice				
Emprunts et dettes contractés auprès des associés				

Produits et avoirs à recevoir

Montant des produits et avoirs à recevoir inclus dans les postes suivants du bilan	Montant TTC
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	
Créances rattachées à des participations	
Autres immobilisations financières	1 074 313
CREANCES	
Créances clients et comptes rattachés	
Autres créances (dont avoirs à recevoir :)	
VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT	
DISPONIBILITES	
TOTAL	1 074 313

Charges à payer et avoirs à établir

Montant des charges à payer et avoirs à établir inclus dans les postes suivants du bilan	Montant TTC
Emprunts obligataires convertibles	922 051
Autres emprunts obligataires	
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	
Emprunts et dettes financières divers	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	9 600
Dettes fiscales et sociales	
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	
Autres dettes (dont avoirs à établir :)	
TOTAL	931 651

Annexes Penthivière
31/12/2015

Composition du capital social

	Nombre	Valeur nominale
Actions / parts sociales composant le capital social au début de l'exercice	5 400 100	1€
Actions / parts sociales émises pendant l'exercice		
Actions / parts sociales remboursées pendant l'exercice		
Actions / parts sociales composant le capital social en fin d'exercice	5 400 100	1€

Annexes Penthivière
31/12/2015

Ventilation du chiffre d'affaires net

Répartition par secteur d'activité	Montant
Ventes de marchandises Ventes de produits finis Prestations de services	
TOTAL	

Répartition par marché géographique	Montant
France Etranger	
TOTAL	

Ventilation de l'impôt sur les bénéfices

	Résultat avant impôts	Impôts
Résultat courant	-970 170	
Résultat exceptionnel (et participation)	-95 010	
Résultat comptable	-1 065 180	

Résultats des 5 derniers exercices

Nature des Indications / Périodes	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	
Durée de l'exercice	12 mois	12 mois	12 mois	4 mois	mois
I - Situation financière en fin d'exercice					
a) Capital social	5 400 100	5 400 100	5 400 100	5 400 100	
b) Nombre d'actions émises	5 400 100	5 400 100	5 400 100	5 400 100	
c) Nombre d'obligations convertibles en actions					
II - Résultat global des opérations effectives					
a) Chiffre d'affaires hors taxes					
b) Bénéfice avant impôt, amortissements & provisions	142 384	231 149	211 145	2 269	
c) Impôt sur les bénéfices				3 707	
d) Bénéfice après impôt, mais avant amortissements & provisions	142 384	231 149	211 145	-1 437	
e) Bénéfice après impôt, amortissements & provisions	- 1 065 180	- 1650 746	- 703 308	- 17272	
f) Montants des bénéfices distribués					
g) Participation des salariés					
III - Résultat des opérations réduit à une seule action					
a) Bénéfice après impôt, mais avant amortissements	0,03	0,04	0,04		
b) Bénéfice après impôt, amortissements provisions	-0,20	-0,31	-0,13		
c) Dividende versé à chaque action					
IV - Personnel :					
a) Nombre de salariés					
b) Montant de la masse salariale					
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux					

Tableau des filiales et participations

[illegible]

PENTHIEVRE SAS

Société par actions simplifiée au capital de 5.400.100 euros

Siège social : 1 parvis de la Défense 92000 Nanterre

753 919 497 RCS Nanterre

DECISIONS DE L'ASSOCIEE UNIQUE DU 27 JUIN 2016

**RAPPORT DE GESTION DU PRESIDENT
SUR LES COMPTES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015**

Chère Associée,

Conformément à la loi et aux statuts, nous vous avons réunis afin de vous rendre compte de la situation et de l'activité de notre Société durant l'exercice clos le 31 décembre 2015 et de soumettre à votre approbation les comptes dudit exercice et l'affectation du résultat.

Nous vous donnerons toutes précisions et tous renseignements complémentaires concernant les pièces et documents prévus par la réglementation en vigueur et qui ont été tenus à votre disposition dans les délais légaux.

Il vous sera donné lecture des rapports du Commissaire aux comptes.

Le présent rapport du Président, de même que le bilan, le compte de résultat, l'annexe et autres documents ou renseignements s'y rapportant ont été mis à votre disposition dans les conditions et délais prévus par les dispositions légales et réglementaires.

* *

*

I COMPTES ANNUELS AU 31 DECEMBRE 2015

1. ACTIVITE DE LA SOCIETE

1.1 Situation et évolution de la société au cours de l'exercice

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015, aucun chiffre d'affaires n'a été réalisé par la Société, celle-ci ayant une activité de holding dont le but est de détenir des titres de la société Demos cotée sur Alternext.

Les charges d'exploitation s'élèvent à 9.879 euros.

Les produits financiers s'élèvent à 1.074.313 euros, correspondant aux intérêts courus des emprunts obligataires souscrits par notre Société auprès de la société Demos. Les charges financières s'élèvent à 2.034.604, comprenant 1.112.554 euros de dotations financières aux amortissements et provisions et 922.051 euros d'intérêts versés à l'associé unique au titre des emprunts obligataires convertibles en actions émis par notre Société à son profit.

Compte tenu de ce qui précède, le résultat financier est déficitaire de (960.291) euros.

L'exercice se solde par une perte de (1.065.180) euros.

Il est rappelé que la Société a émis deux emprunts obligataires :

- le 30 novembre 2012, de 6.100.000 obligations d'une valeur nominale d'1 euro, qui sera remboursé dans 10 ans, convertibles en actions de la Société au plus tard le 30 novembre 2022 ;
- le 19 décembre 2014, de 6.134.402 obligations d'une valeur nominale d'1 euro, qui sera remboursé dans 10 ans, convertibles en actions de la Société au plus tard le 19 décembre 2024 .

La Société a par ailleurs souscrit :

- le 18 octobre 2012 à 3.200.000 obligations convertibles en actions de la société Demos, d'une valeur nominale de 2,5 euros, soit un montant global de 8.000.000 euros ;
- le 3 juillet 2014 à 3.450.000 obligations convertibles en actions de la société Demos, d'une valeur nominale de 1,1 euro, soit un montant global de 3.795.000 euros.

1.2 Progrès réalisés et/ou difficultés rencontrées

Néant

1.3 Activité de la société en matière de recherche et de développement

Néant.

1.4 Evénements importants survenus postérieurement à la date de clôture de l'exercice

Le 13 janvier 2016, le FCPI MONTEFIORE INVESTMENT II, ancien associé unique de la Société, a cédé l'intégralité de ses titres de la Société (actions et obligations convertibles) à la société HONG KONG WEIDONG CLOUD EDUCATION GROUP, une *Company Limited* de droit Hongkongais, dont le siège social est situé Queen's Rd Central, Hong-Kong, enregistrée au Registre du commerce et des sociétés de Hong-Kong sous le numéro RMS 1804-5 299 QRC 287-299, devenue nouvelle associée unique.

Par décisions en date du 13 janvier 2016, l'associée unique a notamment :

- pris acte de la démission de Monsieur Jean-Marc Espaloux de ses fonctions de Président de la Société et à décidé de se nommer en qualité de nouveau Président ;

- décidé la création d'un Comité de Direction au sein de la Société et désigné en qualité de premiers membres Madame YanXia ZHANG et Monsieur Dai SHEN.

Par décisions en date du 29 mars 2016, l'associée unique a également décidé de :

- désigner Madame Yanxia ZHANG et Monsieur Dai SHEN en qualité de Directeurs Généraux de la Société ;
- transférer le siège social au 1 parvis de la Défense, 92000 Nanterre à compter du 29 mars 2016.

1.5 Evolution prévisible de la situation de la société et perspectives d'avenir

Compte tenu du franchissement en hausse par notre Société du seuil de 50 % du capital et des droits de vote de la société Demos, résultant d'une action de concert avec le principal actionnaire de Demos, notre Société va déposer une offre publique d'achat portant sur la totalité des actions Demos, la totalité des bons de souscription d'actions 2013 et 2014 de Demos et la totalité des bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions émis par Demos.

1.6 Situation d'endettement de la société au regard du volume et de la complexité des affaires

Les dettes comptabilisées au 31.12.2015 avec le comparatif 2014 sont les suivantes (sommes exprimées en euros) :

Dettes	2015	2014
Emprunts obligataires convertibles	14.094.203	13.172.152
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	9.600	8.880
TOTAL	14.103.803	13.181.032

1.7 Information sur les délais de paiement

La Société a pour pratique de régler à 30 jours l'ensemble de ses fournisseurs.

Le solde des dettes fournisseurs s'élève à 9.600 euros au 31 décembre 2015.

2. PRESENTATION DES COMPTES ET AFFECTATION DU RESULTAT

2.1 Présentation des comptes

Les règles de présentation et les méthodes d'évaluation comptables sont conformes à la réglementation en vigueur et identiques à celles de l'année précédente.

Les résultats de l'exercice 2015 avec le comparatif par rapport à l'exercice 2014, sont les suivants :

	31.12.2015	31.12.2014
	€	€
Le chiffre d'affaires s'élève à	0	0
Le total des produits d'exploitation s'élève à	0	0
Le total des charges d'exploitation s'élève à	9.879	13.609
D'où un résultat d'exploitation de	(9.879)	(13.609)
Le total des produits financiers s'élève à	1.074.313	851.836
Le total des charges financières s'élève à	2.034.604	2.393.963
D'où un résultat financier de	(960.291)	(1.542.127)
Le résultat courant avant impôt est donc de	(970.170)	(1.555.736)
Le total des produits exceptionnels s'élève à	0	0
Le total des charges exceptionnelles s'élève à	95.010	95.010
D'où un résultat exceptionnel de	(95.010)	(95.010)
Impôt sur les sociétés	-	-
Résultat comptable	(1.065.180)	(1.650.746)
Montant des capitaux propres	2.264.458	3.234.628

2.2 Affectation du résultat

Nous vous proposons d'affecter la perte de l'exercice clos le 31 décembre 2015, soit € (1.065.180) au compte « report à nouveau » qui serait ainsi porté de € (2.371.327) à € (3.436.507).

2.3 Montant des dividendes des trois derniers exercices

Conformément aux dispositions légales (article 243 bis du Code général des impôts), il est rappelé qu'aucun dividende n'a été mis en distribution, au cours des trois derniers exercices.

2.4 Montant des charges et dépenses somptuaires ainsi que l'impôt correspondant (C.G.I. 39-4 et 223 quater)

Néant

3 FILIALES ET PARTICIPATIONS

3.1 Prises de participations significatives en France ou prise de contrôle

Néant.

3.2 Activité des filiales et sociétés contrôlées en France et à l'étranger

A la date du 13 janvier 2016, notre Société détenait directement 27,14 % du capital de la société Demos.

Cette société a clôturé son exercice social le 31 décembre 2015, avec les résultats suivants:

-	Chiffre d'affaires :	38.765.610 €
-	Résultat net :	(9.967.345) €

4. INFORMATIONS CONCERNANT LE CAPITAL

4.1 Participations croisées (le cas échéant)

Néant.

4.2 Etat de la participation des salariés au capital social à la clôture de l'exercice

Néant

5. SITUATION DES MANDATS

5.1 Président

Le Président a été nommé le 13 janvier 2016, pour une durée indéterminée.

5.2 Directeurs Généraux

Les Directeurs Généraux ont été nommés le 29 mars 2016, pour une durée indéterminée.

5.3 Comité de Direction

Les mandats des membres du Comité de Direction arriveront à expiration le 13 janvier 2019.

5.4 Commissaires aux comptes titulaire et suppléant

Aucun des mandats des Commissaires aux comptes titulaires n'arrive à expiration.

6. DELEGATIONS CONSENTIES AU PRESIDENT EN MATIERE D'AUGMENTATION DE CAPITAL PAR L'ASSOCIEE UNIQUE

Néant.

7. OPERATIONS ENTRANT DANS LE CHAMP D'APPLICATION DES DISPOSITIONS DES ARTICLES L. 227-10 ET SUIVANTS DU CODE DE COMMERCE

Néant

II NON-DISSOLUTION DE LA SOCIETE (ARTICLE L.225-248 DU CODE DE COMMERCE)

Les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2015 font apparaître une perte nette de € (1.065.180) et les capitaux propres de la Société s'élèvent à la même date à 2.264.458 euros pour un capital de 5.400.100 euros ; les capitaux propres sont donc devenus inférieurs à la moitié du capital social au 31 décembre 2015.

Conformément à la loi, l'associée unique doit décider s'il y a lieu de prononcer la dissolution anticipée de la Société.

Il sera proposé à l'associé unique d'augmenter le capital social de la Société, ce qui permettrait de reconstituer les capitaux propres.

Nous vous demandons de décider qu'il n'y a pas lieu de prononcer la dissolution anticipée de la Société.

III. DELEGATION AU PRESIDENT DANS LE CADRE DES DISPOSITIONS DE L'ÉPARGNE SALARIALE

La loi du 19 Février 2001 sur l'Épargne Salariale impose aux sociétés par actions l'obligation de statuer tous les trois ans sur une augmentation de capital réservée aux salariés adhérant à un plan d'épargne salariale, tant que les salariés ne détiennent pas collectivement au moins 3 % du capital social.

Le texte de la décision qui vous est soumise prévoit de déléguer au Président, pour une durée de 18 mois, les pouvoirs nécessaires à l'effet de réaliser, au profit des bénéficiaires ci-dessus, des émissions d'actions pour un montant nominal maximum de € 540.010.

Le prix d'émission d'une action serait déterminé par le Président, conformément aux dispositions légales.

Les modalités définitives du projet d'émission ci-dessus, notamment la justification du prix d'émission et sa détermination feront l'objet d'un rapport complémentaire du Président en application des dispositions légales.

Nous vous proposons de ne pas adopter cette décision.

IV. PRESENTATION DES DECISIONS

Conformément à l'ordre du jour, nous allons soumettre à votre approbation les décisions suivantes :

1^{ère} décision : nous vous demandons d'approuver les comptes annuels clos au 31.12.2015 et de donner quitus au Président.

2^{ème} décision : nous vous proposons l'affectation du résultat de l'exercice.

3^{ème} décision : nous vous proposons de prendre acte des conventions règlementées.

4^{ème} décision : nous vous proposons de décider qu'il n'y a pas lieu de prononcer la dissolution anticipée de la Société.

5^{ème} décision : nous vous proposons une délégation au Président dans le cadre de la loi sur l'épargne salariale.

6^{ème} décision : nous vous proposons de conférer tous pouvoirs pour l'accomplissement des formalités.

* *
*

Les projets de décisions qui vous sont présentés reprennent les principaux points de ce rapport.

Le Président
HONG KONG WEIDONG CLOUD EDUCATION GROUP
M. Duanrui WANG

