



**COMPTES CONSOLIDES CONDENSES  
DU PREMIER SEMESTRE 2009**



**DEMOS**  
Société Anonyme au capital de 1.430.411 €  
Siège social : 20 rue de l'Arcade 75008 PARIS  
722 030 277 RCS PARIS

| <b>GRUPE DEMOS - BILAN CONSOLIDE</b>              |                     |                     |                    |
|---|---------------------|---------------------|--------------------|
| <b>(exprimé en milliers d'euros)</b>              |                     |                     |                    |
| <b>ACTIF</b>                                      | <b>30 juin 2009</b> | <b>30 juin 2008</b> | <b>31 dec 2008</b> |
| Ecart d'acquisition (note 4.1)                    | 27 608              | 24 044              | 24 853             |
| Immobilisations incorporelles                     | 5 287               | 2 998               | 4 154              |
| Immobilisations corporelles                       | 3 850               | 3 886               | 3 778              |
| Immobilisations financières                       | 838                 | 803                 | 784                |
| Titres mis en équivalence                         | 222                 | 128                 | 153                |
| <b>Total Actif Immobilisé</b>                     | <b>37 804</b>       | <b>31 859</b>       | <b>33 722</b>      |
| Stocks et en-cours                                | 591                 | 852                 | 647                |
| Clients et comptes rattachés                      | 30 620              | 34 552              | 35 077             |
| Autres créances et comptes de régularisation      | 6 869               | 5 514               | 5 675              |
| Valeurs mobilières de placement et disponibilités | 3 345               | 6 371               | 6 505              |
| <b>Total Actif Circulant</b>                      | <b>41 425</b>       | <b>47 289</b>       | <b>47 904</b>      |
| <b>Total Actif</b>                                | <b>79 228</b>       | <b>79 148</b>       | <b>81 626</b>      |

| <b>PASSIF</b>  | <b>30 juin 2009</b> | <b>30 juin 2008</b> | <b>31 dec 2008</b> |
|--|---------------------|---------------------|--------------------|
| Capital  | 1 415               | 1 404               | 1 413              |
| Primes liées au capital                                  | 15 228              | 14 602              | 15 192             |
| Réserves consolidées                                     | 10 626              | 7 197               | 7 184              |
| Réserves de conversion groupe                            | -32                 | 277                 | -110               |
| Résultat de l'exercice                                   | -1 409              | 1 058               | 4 009              |
| <b>Total Capitaux Propres, part du groupe (note 4.2)</b> | <b>25 828</b>       | <b>24 538</b>       | <b>27 688</b>      |
| <b>Intérêts minoritaires</b>                             | <b>475</b>          | <b>654</b>          | <b>954</b>         |
| <b>Total Capitaux Propres</b>                            | <b>26 303</b>       | <b>25 192</b>       | <b>28 642</b>      |
| <b>Provisions pour risques et charges</b>                | <b>578</b>          | <b>859</b>          | <b>599</b>         |
| Emprunts et dettes financières (note 4.3)                | 13 735              | 12 716              | 11 089             |
| Fournisseurs et comptes rattachés                        | 21 312              | 14 254              | 24 012             |
| Autres dettes et comptes de régularisation               | 17 300              | 26 128              | 17 284             |
| <b>Total dettes</b>                                      | <b>52 347</b>       | <b>53 098</b>       | <b>52 385</b>      |
| <b>Total Passif</b>                                      | <b>79 228</b>       | <b>79 148</b>       | <b>81 626</b>      |

**GRUPE DEMOS - COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**

(exprimé en milliers d'euros)

|  | 1er semestre 2009 | 1er semestre 2008 | Exercice 2008 |
|--|-------------------|-------------------|---------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                | <b>45 274</b>     | <b>43 690</b>     | <b>97 456</b> |
| Autres produits d'exploitation                           | 973               | 510               | 2 318         |
| Achats et variation de stocks                            | -2 003            | -1 925            | -4 347        |
| Autres charges externes                                  | -22 291           | -21 439           | -46 774       |
| Charges de personnel                                     | -19 471           | -15 914           | -35 280       |
| Autres charges d'exploitation                            | -323              | -938              | -1 437        |
| Impôts et taxes  | -545              | -466              | -956          |
| Dotations aux amortissements et aux provisions           | -1 078            | -1 025            | -2 272        |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                           | <b>536</b>        | <b>2 494</b>      | <b>8 708</b>  |
| Produits financiers                                      | 94                | 207               | 803           |
| Charges financières                                      | -550              | -266              | -640          |
| <b>Résultat financier</b>                                | <b>-456</b>       | <b>-59</b>        | <b>163</b>    |
| <b>Résultat courant des sociétés intégrées</b>           | <b>80</b>         | <b>2 434</b>      | <b>8 871</b>  |
| Produits exceptionnels                                   | 47                | 60                | 355           |
| Charges exceptionnelles                                  | -295              | -90               | -1 029        |
| <b>Résultat exceptionnel</b>                             | <b>-248</b>       | <b>-30</b>        | <b>-674</b>   |
| Impôt sur les résultats                                  | -304              | -738              | -2 379        |
| <b>Résultat net des entreprises intégrées</b>            | <b>-472</b>       | <b>1 666</b>      | <b>5 818</b>  |
| Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence | 73                | -3                | 9             |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition    | -1 026            | -718              | -1 843        |
| <b>Résultat net consolidé</b>                            | <b>-1 425</b>     | <b>945</b>        | <b>3 984</b>  |
| Intérêts minoritaires                                    | 17                | 113               | 25            |
| <b>Résultat net (part du groupe)</b>                     | <b>-1 409</b>     | <b>1 058</b>      | <b>4 009</b>  |

Résultat par action - 0,249 € 0,188 € 0,712 €

Résultat dilué par action - 0,239 € 0,182 € 0,703 €

Nombre d'actions DEMOS 5 660 876 5 616 474 5 650 876

Nombre d'actions potentielles résultant de stock options 179 660 177 160 189 660

Nombre d'actions gratuites potentielles 40 000 13 000 23 500

Nombre total d'instruments dilutifs en circulation 219 660 190 160 213 160

**GRUPE DEMOS - TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE**  
(exprimé en milliers d'euros)

|   | 1er semestre 2009 | 1er semestre 2008 | Exercice 2008  |
|---|-------------------|-------------------|----------------|
| Résultat net total des sociétés consolidées   | -1 425            | 945               | 3 984          |
| Elimination des amortissements et provisions  | 2 145             | 1 601             | 3 563          |
| Elimination de la variation des impôts différés   | 19                | -240              | -362           |
| Elimination des plus ou moins values de cession   | -160              | 182               | 254            |
| Elimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence                                   | -73               | 3                 | -9             |
| <b>Total marge brute d'autofinancement</b>  | <b>506</b>        | <b>2 492</b>      | <b>7 430</b>   |
| Dividendes reçus des mises en équivalence   | -                 | 16                | 16             |
| Variation du BFR lié à l'activité   | -1 984            | -4 599            | -4 173         |
| <b>Flux net généré par (affecté à) l'activité</b>   | <b>-1 478</b>     | <b>-2 092</b>     | <b>3 273</b>   |
| Acquisition d'immobilisations   | -1 373            | -1 510            | -3 877         |
| Cession d'immobilisations   | -                 | 43                | 158            |
| Prix payé sur acquisition de filiales sous déduction de la trésorerie acquise & compléments de prix | -2 484            | -13 747           | -14 502        |
| Variation nette des placements court terme  | -250              | -670              | 0              |
| <b>Total flux net provenant des (affecté aux) investissements</b>                                   | <b>-4 107</b>     | <b>-15 883</b>    | <b>-18 221</b> |
| Dividendes versés par la société mère   | 0                 | 0                 | -842           |
| Dividendes versés aux minoritaires  | -50               | 0                 | 0              |
| Augmentation de capital   | 38                | 0                 | 130            |
| Emissions d'emprunts  | 1 601             | 6 056             | 6 058          |
| Remboursements d'emprunts   | -1 654            | -1 390            | -3 011         |
| <b>Total flux net provenant du (affecté au) financement</b>   | <b>-64</b>        | <b>4 665</b>      | <b>2 335</b>   |
| Incidence de la variation des taux de change  | -69               | 18                | 93             |
| <b>Variation de trésorerie</b>  | <b>-5 718</b>     | <b>-13 292</b>    | <b>-12 520</b> |
| Trésorerie d'ouverture (nette des découverts bancaires)   | 5 951             | 18 472            | 18 472         |
| Trésorerie de clôture (nette des découverts bancaires)  | 233               | 5 181             | 5 951          |

*Découvert bancaires à la clôture*

2845

0

554

Le poste « Prix payé sur acquisition de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise » est commenté en note 1 de l'annexe : « Faits significatifs de la période ».

**GROUPE DEMOS - Tableau de variation des capitaux propres**  
 (exprimé en milliers d'euros)

|  | Capital      | Primes liées au capital | Réserves consolidées | Réserves de conversion groupe | Résultat de l'exercice | Capitaux propres part du Groupe | Intérêts minoritaires | Total capitaux propres |
|--|--------------|-------------------------|----------------------|-------------------------------|------------------------|---------------------------------|-----------------------|------------------------|
| <b>Situation au 31 décembre 2007</b>       | <b>1 404</b> | <b>14 602</b>           | <b>4 328</b>         | <b>36</b>                     | <b>3 710</b>           | <b>24 080</b>                   | <b>1 429</b>          | <b>25 509</b>          |
| Affectation du résultat de l'exercice 2007 | -            | -                       | 3 710                | -                             | -3 710                 | -                               | -                     | 0                      |
| Dividendes versés                          | -            | -                       | -842                 | -                             | -                      | -842                            | -                     | -842                   |
| Augmentation de capital                    | 9            | 590                     | -                    | -                             | -                      | 599                             | 102                   | 701                    |
| Frais d'augmentation de capital (net)      | -            | -                       | -                    | -                             | -                      | -146                            | 17                    | -129                   |
| Incidence des écarts de conversion         | -            | -                       | -                    | -146                          | -                      | 4 009                           | -25                   | 3 984                  |
| Résultat de l'exercice 2008                | -            | -                       | -                    | -                             | 4 009                  | 0                               | -569                  | -569                   |
| Acquisition de filiales                    | -            | -                       | -                    | -                             | -                      | -                               | -                     | 0                      |
| Autres mouvements                          | -            | -                       | -12                  | -                             | -                      | -12                             | -                     | -12                    |
| <b>Situation au 31 décembre 2008</b>       | <b>1 413</b> | <b>15 192</b>           | <b>7 184</b>         | <b>-110</b>                   | <b>4 009</b>           | <b>27 688</b>                   | <b>954</b>            | <b>28 642</b>          |
| Affectation du résultat de l'exercice 2008 | -            | -                       | 4 009                | -                             | -4 009                 | -                               | -                     | 0                      |
| Dividendes versés                          | -            | -                       | -566                 | -                             | -                      | -566                            | -                     | -566                   |
| Augmentation de capital                    | 2            | 36                      | -                    | -                             | -                      | 38                              | -21                   | 17                     |
| Frais d'augmentation de capital (net)      | -            | -                       | -                    | -                             | -                      | 0                               | -                     | 0                      |
| Variation des Taux de change               | -            | -                       | -                    | 78                            | -                      | 78                              | -                     | 78                     |
| Résultat de la période                     | -            | -                       | -                    | -                             | -1 409                 | -1 409                          | -17                   | -1 426                 |
| Acquisition d'intérêts minoritaires        | -            | -                       | -                    | -                             | -                      | -                               | -713                  | -713                   |
| Acquisition de filiales                    | -            | -                       | -                    | -                             | -                      | -                               | 320                   | 320                    |
| Autres mouvements                          | -            | -                       | -                    | -                             | -                      | -                               | -49                   | -49                    |
| <b>Situation au 30 juin 2009</b>           | <b>1 415</b> | <b>15 228</b>           | <b>10 626</b>        | <b>-32</b>                    | <b>-1 409</b>          | <b>25 829</b>                   | <b>475</b>            | <b>26 304</b>          |

## ANNEXE SIMPLIFIEE AUX COMPTES CONSOLIDES

---

|           |   |           |
|-----------|---|-----------|
| <b>1.</b> | <b>FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE .....</b>                              | <b>7</b>  |
| <b>2.</b> | <b>PRINCIPES COMPTABLES.....</b>  | <b>8</b>  |
| 2.1.      | Informations relatives aux méthodes comptables et modalités de calcul.....  | 8         |
| 2.2.      | Ecarts d'acquisition et fonds de commerce .....                             | 8         |
| 2.3.      | Caractère saisonnier de l'activité .....                                    | 9         |
| <b>3.</b> | <b>PERIMETRE DE CONSOLIDATION .....</b>                                     | <b>10</b> |
| <b>4.</b> | <b>NOTES ANNEXES AU BILAN CONSOLIDE .....</b>                               | <b>12</b> |
| 4.1.      | Ecarts d'acquisition.....   | 12        |
| 4.2.      | Capitaux propres consolidés.....  | 15        |
| 4.3.      | Autres emprunts et dettes financières.....                                  | 19        |
| <b>5.</b> | <b>NOTES ANNEXES AU COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE.....</b>                  | <b>20</b> |
| 5.1.      | Répartition du chiffre d'affaires par mode de transmission des savoirs..... | 20        |
| 5.2.      | Impôts sur les résultats.....   | 20        |
| <b>6.</b> | <b>INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES .....</b>                                   | <b>21</b> |
| 6.1.      | Information sur les parties liées autres que les dirigeants .....           | 21        |
| 6.2.      | Information sur les dirigeants.....   | 21        |
| 6.3.      | Engagements hors bilan .....  | 22        |
| 6.4.      | Événements postérieurs à la clôture.....                                    | 23        |

La société DEMOS est une entreprise française, sise au 20, rue de l'arcade 75008 Paris (France).

Les comptes consolidés du Groupe pour le premier semestre de l'exercice clos le 31 décembre 2009 comprennent la Société, ses filiales et ses participations (l'ensemble désigné comme « le Groupe »). Le groupe a pour seule activité la formation professionnelle en France et à l'étranger.

Le Conseil d'Administration du Groupe DEMOS, réuni le 6 octobre 2009 a arrêté les comptes consolidés au 30 juin 2009.

## 1. FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE



### Acquisition de la société STS Sauter Training & Simulation SA (STS)

Le 16 janvier 2009, DEMOS a acquis 51% du capital de la société suisse STS Sauter Training & Simulation SA (STS), payé intégralement en numéraire. Le contrat prévoit par ailleurs l'acquisition par DEMOS des 49% résiduels à horizon 24 mois.

Cette acquisition s'inscrit dans le cadre de la stratégie du Groupe visant à accélérer le développement de son offre sur des secteurs à fort potentiel comme le e-learning.

Située à Lausanne en Suisse, STS est spécialisée dans le développement de produits dédiés à la formation en management de projet et son activité repose d'une part sur le développement et la vente de didacticiels et d'autre part sur la gestion d'un programme de formation et de coaching en entreprises. Créée en 1996, STS, actuellement leader sur le marché suisse, distribue ses produits dans plus de 35 pays grâce à un réseau important de partenaires (Europe, Asie, Amérique du Nord, Afrique et Middle East). L'ensemble des produits e-learning de STS ont déjà été traduits en 14 langues, ce qui lui confère un fort potentiel de croissance au niveau international.

La société, qui compte actuellement 10 salariés permanents, a réalisé un chiffre d'affaires supérieur à 3 millions de francs suisses en 2008.



### Renforcement de la participation de Demos dans GLOBAL ESTRATEGIAS

Conformément aux accords souscrits par Demos lors de l'acquisition des actions de la société Global Estrategias en décembre 2005, Demos a acquis 24% des titres résiduels de cette société le 26 juin 2009, portant ainsi sa participation à 100%.

Le financement de cette acquisition complémentaire aura lieu intégralement en numéraire et sera effectuée pour moitié au 30 septembre 2009 et pour le solde au 30 septembre 2010 au plus tard.



### Dissolution sans liquidation avec Transmission Universelle de Patrimoine (T.U.P.) de la société FORMASTORE

Le 26 janvier 2009, DEMOS a procédé à la dissolution par anticipation de la société FORMASTORE avec effet rétroactif au 1er janvier 2009.

Cette dissolution sans liquidation a entraîné la transmission universelle du patrimoine de la société FORMASTORE à son associée unique la société DEMOS.

## **2. PRINCIPES COMPTABLES**

### **2.1. INFORMATIONS RELATIVES AUX METHODES COMPTABLES ET MODALITES DE CALCUL**

Les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2009 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 (voir note 5.1 ci-dessous).

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées pour l'établissement des comptes semestriels consolidés au 30 juin 2009 sont identiques à celles utilisées pour les comptes consolidés annuels arrêtés au 31 décembre 2008.

Ceux-ci sont présentés en conformité avec les dispositions légales et réglementaires en vigueur en France, notamment avec le règlement 99-02 du Comité de la réglementation comptable (CRC) sur les comptes consolidés.

Le montant de la participation des salariés a été estimé pour chacune des sociétés concernées sur la base des résultats du premier semestre et des capitaux propres au 30 juin.

Le calcul du résultat par action présenté dans le compte de résultat pour chacune des périodes tient compte de la division du nominal par 400 décidée par l'assemblée générale du 18 avril 2007 (voir note 4.2 ci-après).

Le Groupe a mis en place un plan de souscription d'actions au profit de certains salariés ou dirigeants, l'objectif de ces plans étant de créer une incitation supplémentaire à l'amélioration des performances du Groupe. L'attribution d'options de souscription d'actions représente un avantage offert à ces salariés, et constitue donc à ce titre un complément de rémunération. Selon les règles comptables en vigueur en France, telles que précisées par le règlement CRC 2008-15 cet avantage n'est pas valorisé. Lors de l'exercice des options de souscription, la société enregistre une augmentation de capital. Il n'en résulte aucune charge comptable.

De même, certains salariés bénéficient d'attributions d'actions gratuites. Ces attributions ne deviennent effectives qu'à l'issue d'une période de 2 ans à compter de la date d'attribution. Le Groupe n'a pas prévu que les attributions d'actions gratuites puissent être réalisées par la remise d'actions existantes. Les actions à remettre proviendront d'augmentations de capital et leur remise gratuite n'engendrera dès lors aucune charge.

### **2.2. ECARTS D'ACQUISITION ET FONDS DE COMMERCE**

Lors de la première consolidation d'une entité dont le groupe acquiert le contrôle, les actifs et les passifs de l'entité acquise sont comptabilisés à leur juste valeur à la date d'acquisition. A cette date, l'écart d'acquisition correspond à la différence entre le coût d'acquisition et la part d'intérêt de DEMOS dans la juste valeur des actifs et des passifs.

Les écarts d'acquisition, sont amortis linéairement, depuis la date d'acquisition, sur une durée de 10 ans ou de 20 ans en fonction de la taille des sociétés concernées et de l'importance de leur place sur leurs marchés respectifs. Ainsi, tous les écarts d'acquisition sont amortis sur 10 ans à l'exception de ceux des sociétés GLOBAL ESTRATEGIAS ESPAGNE et GLOBAL ESTRATEGIAS PORTUGAL, EUROPEENNE DE FORMATION PROFESSIONNELLE (FORMALANGUES), et HEMSLEY FRASER, qui sont amortis sur 20 ans.



Jusqu'au 31 Décembre 2004, les fonds de commerce étaient amortis sur 10 ans. En application des nouvelles dispositions réglementaires sur les amortissements, les fonds commerciaux ont cessé d'être amortis à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2005.

Les écarts d'acquisition sont affectés à des unités génératrices de trésorerie ou regroupements d'unités génératrices de trésorerie et font l'objet de tests de dépréciation, qui peuvent engendrer l'enregistrement de pertes de valeur portées en déduction de la valeur nette des écarts.

Les compléments de prix restant à verser à la clôture de l'exercice, sont évalués en tenant compte des budgets et des prévisions des sociétés acquises. Ces compléments de prix restant à verser sont enregistrés en dettes sur acquisition d'actifs.

### **2.3. CARACTERE SAISONNIER DE L'ACTIVITE**

---

Compte tenu de la nature de l'activité du Groupe DEMOS, nous attirons l'attention sur le caractère saisonnier de cette activité. En effet, l'activité est traditionnellement plus soutenue au cours du deuxième semestre de l'exercice, ce qui impacte de façon significative les résultats ainsi que les flux de trésorerie résultant de l'activité courante.

### 3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

#### MOUVEMENTS DE PERIMETRE INTERVENUS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2009

Les variations relatives au périmètre de consolidation du Groupe DEMOS au cours du premier semestre 2009 sont les suivantes:



Suite à l'acquisition de 51% des titres de STS Sauter Training & Simulation SA (STS) le 16 janvier 2009, les comptes de cette société ont été consolidés en intégration globale à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009.



La participation de Demos dans l'Institut Demos a été portée de 95.23 % à 100 % au cours du premier semestre 2009. Du fait de cette prise de participation complémentaire, alors que cette société était déjà consolidé en intégration globale depuis 2005, le pourcentage d'intérêt consolidé a été porté de 95.23 % à 100 % au cours du premier semestre 2009.



Le 26 janvier 2009, DEMOS a procédé à la dissolution par anticipation de la société FORMASTORE avec effet rétroactif au 1er janvier 2009. Cette dissolution sans liquidation a entraîné la transmission universelle du patrimoine de la société FORMASTORE à son associée unique la société DEMOS. Du fait de son absorption par Demos, Formastore est sortie du périmètre de consolidation au 1<sup>er</sup> janvier 2009.



Le 26 Juin 2009, la participation de DEMOS dans Global Estrategias a été portée de 76% à 100 %. Du fait de cette prise de participation complémentaire, alors que cette société et ses filiales étaient déjà consolidées en intégration globale depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2006, le pourcentage d'intérêt consolidé a été porté de 76 % à 100 % au cours du premier semestre 2009.

**LE PERIMETRE DE CONSOLIDATION RETENU POUR LE PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE 2009 EST LE SUIVANT :**

| <b>Raison Sociale</b>                | <b>% d'intérêt</b> | <b>Méthode de consolidation</b> |
|--------------------------------------|--------------------|---------------------------------|
| AFRAMP                               | 100,00             | intégration globale             |
| CSE                                  | 100,00             | intégration globale             |
| DEMOS Benelux                        | 100,00             | intégration globale             |
| DEMOS Langues                        | 99,90              | intégration globale             |
| ECA                                  | 100,00             | intégration globale             |
| FORMASTORE ***                       | 00,00              | non intégrée                    |
| Demos EWA (Allemagne)                | 100,00             | intégration globale             |
| FORMADEMOS Maroc                     | 99,94              | intégration globale             |
| Global Estrategias Espagne *         | 100,00             | intégration globale             |
| Cursos express *                     | 100,00             | intégration globale             |
| Grupo de Capacitacion Technologica * | 100,00             | intégration globale             |
| Global Estrategias Portugal *        | 100,00             | intégration globale             |
| Les Editions DEMOS                   | 100,00             | intégration globale             |
| SEPEPP                               | 100,00             | intégration globale             |
| Presse Revue d'Etudes                | 100,00             | intégration globale             |
| Société d'Etudes et de formation     | 100,00             | intégration globale             |
| Editions Revue d'Etudes              | 100,00             | intégration globale             |
| INSTITUT DEMOS *                     | 100,00             | intégration globale             |
| DEMOS POLSKA                         | 100,00             | intégration globale             |
| IFC Demos                            | 57,69              | intégration globale             |
| France Action Locale                 | 51,00              | intégration globale             |
| EFP FORMALANGUES                     | 100,00             | intégration globale             |
| SHANGHAÏ YING GANG                   | 40,00              | mise en équivalence             |
| OASYS SAS                            | 33,30              | mise en équivalence             |
| MIND ON SITE                         | 51,00              | intégration globale             |
| PRAGOEDUCA                           | 100,00             | intégration globale             |
| GROUPE HEMSLEY FRASER                | 100,00             | intégration globale             |
| DEMOS AUSTRALIA                      | 66,00              | intégration globale             |
| DEMOS MIDDLE EAST                    | 67,00              | Intégration globale             |
| BEIJING DEMOS TRAINING               | 67,00              | Intégration globale             |
| FORMADEMOS TECHNOLOGIE               | 100,00             | Intégration globale             |
| STS SAUTER TRAINING **               | 51,00              | Intégration globale             |

\* Variation du taux de détention

\*\* Entrées de périmètre

\*\*\* Sorties de périmètre

## 4. NOTES ANNEXES AU BILAN CONSOLIDÉ

Toutes les données présentées ci-après sont en milliers d'euros, sauf indications contraires.

### 4.1. ECARTS D'ACQUISITION

Détail des écarts d'acquisition par Unité Génératrice de Trésorerie et par structure juridique acquise ou créée :

| Unité Génératrice<br>de trésorerie     | Structure juridique  | 31.12.08<br>(valeurs<br>brutes) | Augm.<br>2009 | 30.06.2009<br>(valeurs<br>brutes) | Amort.<br>(au 30.06.2009) | Valeur nette<br>(au 30.06.2009) | Valeur nette<br>(au 31/12/2008) |
|--|----------------------|---------------------------------|---------------|-----------------------------------|---------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Formation demandeurs d'emploi          | AFRAMP               | 7                               |               | 7                                 | -7                        | 0                               | 0                               |
| Formation générales France             | Demos                | 3 278                           |               | 3 278                             | -2 689                    | 589                             | 726                             |
| Formation linguistiques                | Demos Langues        | 190                             |               | 190                               | -190                      | 0                               | 0                               |
| Prestations de conseil                 | ECA                  | 214                             |               | 214                               | -214                      | 0                               | 0                               |
| Formation Nouvelle Calédonie           | IFC                  | 13                              |               | 13                                | -4                        | 9                               | 10                              |
| Formation Royaume-Unis                 | CSE                  | 1 118                           |               | 1 118                             | -1 118                    | 0                               | 0                               |
| Département formation banques          | Format Finance       | 304                             |               | 304                               | -167                      | 137                             | 152                             |
| Département formation banques          | Metodis              | 408                             |               | 408                               | -204                      | 204                             | 224                             |
| Formation Espagne et Portugal          | Global Estrategias   | 5 198                           | 2 363         | 7 561                             | -659                      | 6 902                           | 4 677                           |
| Formation Allemagne                    | EWA                  | 260                             |               | 260                               | -107                      | 153                             | 166                             |
| Département E-Learning                 | E learning Agency    | 156                             |               | 156                               | -55                       | 101                             | 108                             |
| Département E-Learning                 | Netstep              | 33                              |               | 33                                | -11                       | 22                              | 24                              |
| Département E-Learning                 | Formastore           | 1 983                           | 160           | 2 143                             | -392                      | 1 751                           | 1 718                           |
| Formation Maroc                        | FormaDemos Maroc     | 37                              |               | 37                                | -17                       | 20                              | 22                              |
| Préparations aux examens               | Revue d'Etudes       | 612                             |               | 612                               | -196                      | 416                             | 446                             |
| Institut Demos                         | Institut Demos       | 23                              | 25            | 48                                | -8                        | 40                              | 18                              |
| Formation linguistiques                | EFP (Formalanguages) | 2 520                           | 35            | 2 555                             | -232                      | 2 323                           | 2 354                           |
| Formations Royaume-Uni, Etats-Unis     | Hemsley Fraser       | 13 624                          | -274          | 13 350                            | -840                      | 12 510                          | 13 113                          |
| Formations République Tchèque          | Pragoeduca           | 244                             |               | 244                               | -37                       | 207                             | 220                             |
| Editeur de solutions E-Learning Suisse | MindOnSite           | 973                             |               | 973                               | -146                      | 827                             | 876                             |
| Activité Elearning Suisse              | STS Sauter           |                                 | 1 472         | 1 472                             | -74                       | 1 398                           | 0                               |
| <b>Total</b>                           |                      | <b>31 195</b>                   | <b>3 781</b>  | <b>34 976</b>                     | <b>-7 368</b>             | <b>27 608</b>                   | <b>24 853</b>                   |

La dotation des écarts d'acquisition du 1<sup>er</sup> semestre 2009 s'élève à 1.026 K€..

Malgré la sortie de périmètre de la société Formastore, l'activité a été reprise par Demos dans le cadre d'une transmission universelle de patrimoine. Par conséquent, il n'y a pas de perte de valeur sur cet écart d'acquisition.



#### Acquisitions de la période

Les augmentations sur le 1<sup>er</sup> semestre 2009 correspondant à des acquisitions de la période ont été comptabilisés sur STS Sauter Training & Simulation SA pour un montant total de 1.472 milliers d'euros et sur Global Estrategias (augmentation du taux d'intérêt de 76% à 100%) pour 2.363 milliers d'euros.



## Compléments de prix

Les augmentations sur le 1<sup>er</sup> semestre 2009 correspondants soit à des compléments de prix versés sur la période, soit à des ajustements de compléments de prix futurs, ont été comptabilisées sur FORMASTORE, EFP (FORMALANGUES) et HEMSLEY FRASER.

- **Acquisition du sous-groupe E-LEARNING AGENCY/FORMASTORE**

Le 13 décembre 2005, DEMOS a acquis 100% des titres des trois sociétés du sous-groupe E-LEARNING AGENCY. Le contrat d'acquisition prévoyait que des compléments de prix soient versés aux cédants dans certaines conditions, en fonction des performances réalisées au cours des exercices 2006, 2007 et 2008

Au 31 décembre 2008, une estimation de ces compléments de prix a été réalisée et le montant correspondant a été comptabilisé en « autres dettes et comptes de régularisation ». Ce montant a été ajusté au 30 juin 2009 en fonction du montant définitif agréé par les parties et le paiement du solde a eu lieu en juillet 2009.

- **Acquisition de EUROPEENNE DE FORMATION PROFESSIONNELLE/ FORMALANGUES**

Dans le cadre de l'acquisition de la société EUROPEENNE DE FORMATION PROFESSIONNELLE (FORMALANGUES) en janvier 2007, DEMOS s'est engagé à verser au cours de l'année 2009, et au plus tard le 30 juin 2009 (i) un premier complément de prix, plafonné à 500 000 euros, variant en fonction de la croissance du chiffre d'affaires réalisé au cours des exercices 2007 et 2008 et (ii) un deuxième complément de prix, non plafonné, variant en fonction de la croissance du résultat net réalisé au cours des exercices 2007 et 2008.

Une avance sur ce complément de prix a été versée en juillet 2008 et le solde de ce complément de prix avait été estimé au 31 décembre 2008 et comptabilisé en « autres dettes et comptes de régularisation » à cette même date.

Au 30 juin 2009, le montant définitif du solde de complément de prix a été fixé par les parties et comptabilisé en « autres dettes et comptes de régularisation ». Le montant de l'écart d'acquisition a été ajusté en conséquence à cette même date. Le solde a été versé au cédant en juillet 2009.

- **Acquisition de PRAGOEDUCA**

Dans le cadre de l'acquisition de la société PRAGOEDUCA en février 2008, DEMOS s'est engagé à verser au cours de l'année 2010, et au plus tard le 30 juin 2010 un complément de prix, plafonné à 715 000 euros, calculé en fonction de la croissance du chiffre d'affaires réalisé au cours des exercices 2008 et 2009, ainsi que du résultat net de la société au cours de cette même période.

Une estimation de ce complément de prix a été réalisée au 31 décembre 2008. Une dette correspondante a été constatée dans les comptes consolidés de Demos au 31 décembre 2008 dans le poste « autres dettes et comptes de régularisation ».

Une nouvelle estimation de ce complément de prix a été effectuée au 30 juin 2009 et n'a conduit à aucun ajustement par rapport au 31 décembre 2008.

- **Acquisition de HEMSLEY FRASER**

Dans le cadre de l'acquisition de la société HEMSLEY FRASER en avril 2008, DEMOS s'est engagé à verser au cours des années 2009 et 2010, et au plus tard le 30 juin 2010 un complément de prix, plafonné à 6,3 millions de livres sterling, calculé en fonction de la croissance et du niveau des résultats d'exploitation des exercices 2008 et 2009.

En février 2009, un avenant au contrat d'acquisition a été signé entre les parties fixant ainsi le montant définitif du complément de prix ainsi que les dates de règlement étalées sur 2 ans et les modalités de paiement (60% en numéraire et 40% en actions DEMOS). Le montant de ce complément de prix a été comptabilisé dans les comptes consolidés de DEMOS au 31 décembre 2008 dans le poste « autres dettes et comptes de régularisation ». Ce montant a été ajusté au 30 juin 2009, tenant compte de la variation du cours de la livre sterling à la clôture.

## 4.2. CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS



### Capital social

Au 30 Juin 2009, le capital social de DEMOS s'élevait à 1 415 milliers d'euros ; il se composait de 5.660.876 actions ordinaires de 0,25 euros de valeur nominale, entièrement libérées, contre 5.650.876 au 31 décembre 2008.

La variation du nombre d'actions de 10.000 par rapport au 31 décembre 2008 provient de l'exercice de 10.000 options de souscription d'actions par certains salariés du Groupe.



### Dividendes

Le montant des dividendes ordinaires au titre de l'exercice 2009 attribués par l'Assemblée Générale des actionnaires du 16 juin 2009, ainsi que le montant par action s'analysent comme suit :

|  | 2009 |
|--|------|
| Dividende net global en milliers d'euros | 566  |
| Dividende net par action en euros        | 0.10 |



### Primes liées au capital

Au 30 Juin 2009, le montant des primes liées au capital était de 15.228 milliers d'euros contre 15.192 milliers d'euros au 31 décembre 2008. La variation provient de l'exercice de 10.000 options de souscription d'actions par certains salariés du Groupe au cours du premier semestre 2009.



### Rémunération en actions : plan du 22 octobre 2004

Le 22 octobre 2004, le Conseil d'Administration de DEMOS a attribué à certains dirigeants 272 options de souscription d'actions donnant droit chacune à un maximum d'une action, soit une augmentation de capital maximum en valeur nominale de 54 000 euros. Le prix d'exercice de l'option a été fixé à 1 545 euros par action.

Les options devront être levées au plus tôt après quatre ans et au plus tard après six ans après la date d'attribution. Les bénéficiaires des options devront être en fonction lors de l'exercice de ces options et ne pas être démissionnaires. Le plan est assorti d'une condition suspensive prévoyant que l'exercice des options est subordonné à l'introduction des actions de la société sur un marché réglementé.

La condition suspensive a été réalisée du fait de l'introduction en bourse réalisée le 31 mai 2007. Par ailleurs, compte tenu d'une part de la division par 400 de la valeur nominale des actions de la société et, d'autre part, d'une valorisation de la société égale à 70 millions d'euros en milieu de fourchette, le nombre d'options exerçables au 31 décembre 2007 s'élève à 76 160 et le prix d'exercice a été divisé par 400 soit 3,86 euros.

Au 30 juin 2009, 10.000 options de souscription d'actions ont été exercées au cours du premier semestre de l'exercice. Il reste ainsi 66.160 options exerçables avant le 22 octobre 2010.



### **Rémunération en actions : plan du 6 mai 2008**

Le Conseil d'Administration du 6 mai 2008 a décidé, conformément à l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 18 avril 2007, l'attribution à certains dirigeants du Groupe de 101.000 options de souscription d'actions donnant droit chacune à un maximum d'une action, d'une valeur nominale de 0,25 euro chacune à émettre à titre d'augmentation de son capital, à concurrence d'un montant nominal global de 25 250 euros. Le prix d'exercice des options a été fixé à 18,03 euros chacune.

Chaque bénéficiaire pourra exercer ses options à l'issue d'un délai de quatre (4) ans suivant la date d'attribution des options et pendant une période de quatre (4) ans suivant cette période d'indisponibilité, soit entre le 7 mai 2012 et le 6 mai 2016.

Les options ne pourront être exercées qu'à la condition exclusive que le bénéficiaire soit lié avec une des sociétés du Groupe Demos par un contrat de travail en vigueur à la date à laquelle il exercera ses options ; des modalités particulières seront prévues en cas de licenciement, départ à la retraite, etc.

Au 30 juin 2009, aucune option n'a été exercée compte tenu du délai d'acquisition des droits prévus par le plan.



### **Rémunération en actions : plan de stock option de juillet 2008**

Le Conseil d'Administration du 3 juillet 2008 a décidé, conformément à l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 18 avril 2007, l'attribution à certains salariés du Groupe de 12.500 options de souscription d'actions donnant droit chacune à un maximum d'une action, d'une valeur nominale de 0,25 euro chacune à émettre à titre d'augmentation de son capital, à concurrence d'un montant nominal global de 3 125 euros. Le prix d'exercice des options a été fixé à 17,44 euros chacune.

Chaque bénéficiaire pourra exercer ses options à l'issue d'un délai de quatre ans suivant la date d'attribution des options et pendant une période de quatre ans suivant cette période d'indisponibilité, soit entre le 4 juillet 2012 et le 3 juillet 2016.

Les options ne pourront être exercées qu'à la condition exclusive que le bénéficiaire soit lié avec une des sociétés du Groupe DEMOS par un contrat de travail en vigueur à la date à laquelle il exercera ses options ; des modalités particulières seront prévues en cas de licenciement, départ à la retraite, etc.

Au 30 juin 2009, aucune option n'a été exercée compte tenu du délai d'acquisition des droits prévus par le plan.



### **Rémunération en actions : plan d'attribution d'actions gratuites de décembre 2007**

Le Conseil d'Administration du 13 décembre 2007 a décidé, conformément à l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 18 avril 2007, l'attribution d'un nombre total de 13 000 actions gratuites à émettre, d'une valeur nominale de 0,25 euro chacune, au profit de certains cadres de la société DEMOS.

Le règlement du plan d'attribution des actions gratuites précise notamment les conditions et critères d'attribution suivants :

- Durée de la période d'acquisition : l'attribution des actions gratuites aux bénéficiaires deviendra définitive au terme d'une période d'acquisition d'une durée de deux ans, qui commence à courir à compter du 13 décembre 2007. Les droits résultant de l'attribution gratuite d'actions sont incessibles jusqu'au terme de la période d'acquisition.



- Conditions et critères d'attribution : les actions de la société DEMOS attribuées gratuitement, ne pourront être acquises définitivement par un bénéficiaire au terme de la période d'acquisition, que si ce dernier est encore salarié de la Société ou d'une société contrôlée par DEMOS au sens de l'article L.233-3 du Code de commerce sauf départ en retraite ou licenciement non motivé par une faute.

- Durée de la période de conservation : à compter de l'attribution définitive des actions à l'issue de la période d'acquisition, les bénéficiaires devront conserver ces actions, sans pouvoir les céder, pendant une période de conservation de deux ans.

- Droit des bénéficiaires durant la période de conservation et au terme de celle-ci : pendant la période de conservation, et nonobstant l'obligation de conservation des actions, les bénéficiaires pourront exercer les droits attachés à celles-ci, et en particulier le droit d'information et de communication, le droit préférentiel de souscription, le droit de vote et le droit aux dividendes. Au terme de la période de conservation, les bénéficiaires pourront librement céder les actions attribuées.



### Rémunération en actions : plan d'attribution d'actions gratuites de juillet 2008 et décembre 2008

Le Conseil d'administration du 5 juillet 2008 et le Conseil d'administration du 18 décembre 2008 ont décidé, conformément à l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 18 avril 2007, l'attribution d'un nombre total de, respectivement 3.000 et 7.500 actions gratuites à émettre, d'une valeur nominale de 0,25 euro chacune, au profit de certains cadres du Groupe DEMOS.

Ces attributions ont été réalisées dans les mêmes conditions que les attributions décidées lors du Conseil d'administration de décembre 2007 avec des durées de période d'acquisitions de deux ans à compter de la date d'attribution.

Pour l'ensemble des plans d'attributions d'actions gratuites, les actions à remettre seront issues d'augmentation de capital.



### Rémunération en actions : plan d'attribution d'actions gratuites de février 2009

Le Conseil d'administration du 2 février 2009 et le Conseil d'administration du 18 décembre 2008 ont décidé, conformément à l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 18 avril 2007, l'attribution d'un nombre total de 16.500 actions gratuites à émettre, d'une valeur nominale de 0,25 euro chacune, au profit de certains cadres du Groupe DEMOS.

Ces attributions ont été réalisées dans les mêmes conditions que les attributions décidées lors du Conseil d'administration de décembre 2007 avec des durées de période d'acquisitions de deux ans à compter de la date d'attribution.

Pour l'ensemble des plans d'attributions d'actions gratuites, les actions à remettre seront issues d'augmentation de capital.

En synthèse, au 30 juin 2009, compte tenu des attributions d'actions gratuites au cours des exercices 2007 à 2009, le nombre d'actions gratuites en vigueur se décompose comme suit :

|                                   |               |
|-----------------------------------|---------------|
| - Attributions de décembre 2007 : | 13.000        |
| - Attributions de juillet 2008 :  | 3.000         |
| - Attributions de décembre 2008 : | 7.500         |
| - Attributions de février 2009 :  | <u>16.500</u> |
| Total                             | 40.000        |

Parmi les bénéficiaires de cette attribution d'actions gratuites, deux cadres ont notifié la société en juillet 2009 qu'ils souhaitaient renoncer à cette attribution à hauteur de 15.000 actions (voir note 6.3 « événements post clôture »).

### 4.3. AUTRES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES



#### Analyse par nature

Les autres emprunts et dettes financières s'analysent comme suit par nature :

|                           | 30.06.2009    | 31.12.2008    |
|---------------------------|---------------|---------------|
| Emprunts bancaires        | 9 853         | 9 459         |
| Autres dettes financières | 3 882         | 1 630         |
| <b>Total</b>              | <b>13 735</b> | <b>11 089</b> |

Toutes les dettes ci-dessus sont libellées en euros.



#### Emprunts bancaires

##### Echéance des emprunts bancaires

|                                   | 30.06.2009   | 31.12.2008   |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Moins d'un an                     | 2 556        | 2 698        |
| Plus d'un an et moins de cinq ans | 7 297        | 6 761        |
| <b>Total</b>                      | <b>9 853</b> | <b>9 459</b> |

##### Structure des taux d'intérêt des emprunts bancaires

|               | 30.06.2009   | 31.12.2008   |
|---------------|--------------|--------------|
| Taux fixe     | 1 059        | 1 256        |
| Taux variable | 8 794        | 8 203        |
| <b>Total</b>  | <b>9 853</b> | <b>9 459</b> |

Certains emprunts à taux variable sont couverts par des instruments de couverture dont le détail est donné dans la note 6.3 (événements post clôture). Le montant des emprunts à taux variable couverts par ces instruments de couverture est de 2.850 milliers d'euros au 30 juin 2009.

Tous les emprunts bancaires sont libellés en euros, à l'exception de ceux contractés par Hemsley Fraser pour un montant total de 1.300 milliers de livres sterling au 30 juin 2009.

Les emprunts bancaires incluent des clauses selon lesquelles le remboursement anticipé peut être exigé par les banques lorsque certains ratios financiers ne sont pas respectés. A la clôture de l'exercice 2008, tous les ratios étaient respectés par DEMOS. Une nouvelle analyse devra être réalisée au 31 décembre 2009.

## 5. NOTES ANNEXES AU COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE

### 5.1. REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR MODE DE TRANSMISSION DES SAVOIRS

La répartition du chiffre d'affaires consolidé des premiers semestres 2008 et 2009 par mode de transmission des savoirs est la suivante :

| Premiers semestre 2008 (en milliers d'euros) | Inter Entreprises | Intra entreprise | Conseil | Edition | E-Learning | Examens Admin. | Projets internat. | Autres | TOTAL  |
|--|-------------------|------------------|---------|---------|------------|----------------|-------------------|--------|--------|
| DEMOS SA                                     | 14 454            | 6 722            | 308     |         | 1 866      |                | 1 517             | 914    | 25 781 |
| DEMOS LANGUES (France)                       |                   | 539              |         |         | 10         |                |                   |        | 549    |
| CSE (Royaume Uni)                            | 62                | 50               |         |         |            |                |                   |        | 112    |
| ECA (France)                                 |                   |                  | 491     |         |            |                |                   |        | 491    |
| EWA (Allemagne)                              | 216               | 270              |         |         |            |                |                   |        | 486    |
| FRANCE ACTION LOCALE (France)                | 250               |                  |         |         |            |                |                   |        | 250    |
| FORMADEMOS (Maroc)                           |                   | 594              |         |         |            |                |                   |        | 594    |
| GLOBAL ESTRATEGIAS (Espagne)                 | 1 301             | 727              |         |         | 2 087      |                |                   | 8      | 4 123  |
| GLOBAL ESTRATEGIAS (Portugal)                | 625               | 167              |         |         | 126        |                | 12                |        | 930    |
| INSTITUT DEMOS (France)                      | 8                 |                  |         |         |            |                |                   |        | 8      |
| EDITIONS DEMOS (France)                      |                   |                  |         | 127     |            |                |                   |        | 127    |
| DEMOS POLSKA (Pologne)                       | 25                | 315              | 50      |         |            |                |                   |        | 390    |
| SEPEPP (France)                              |                   |                  |         |         |            | 729            |                   |        | 729    |
| AFRAMP (France)                              | 12                |                  |         |         |            |                |                   |        | 12     |
| FORMASTORE (France)                          |                   |                  |         |         | 261        |                |                   |        | 261    |
| INSTITUT FORMATION CALEDONIEN                | 86                | 92               | 193     |         |            |                |                   |        | 371    |
| EFP - FORMALANGUES (France)                  | 445               | 1 761            |         |         | 60         |                | 836               |        | 3 102  |
| MIND ON SITE (Suisse)                        |                   |                  |         |         | 176        |                |                   |        | 176    |
| PRAGOEDUCA (République tchèque)              | 369               | 162              |         |         | 58         |                |                   | 6      | 595    |
| HEMSLEY FRASER UK (Royaume Uni)              | 1 441             | 1 802            | 805     |         |            |                |                   |        | 4 048  |
| NINE FACTORS (Royaume Uni)                   |                   |                  |         |         |            |                |                   | 18     | 18     |
| HEMSLEY FRASER US (Etats-Unis)               |                   | 519              |         |         |            |                |                   |        | 519    |
| DEMOS Australie                              |                   | 18               |         |         |            |                |                   |        | 18     |
|  | 19 294            | 13 738           | 1 847   | 127     | 4 644      | 729            | 1 517             | 1 794  | 43 690 |

| Premiers semestre 2009 (en milliers d'euros) | Inter Entreprises | Intra entreprise | Conseil | Edition | E-Learning | Examens Admin. | Projets internat. | Autres | TOTAL  |
|--|-------------------|------------------|---------|---------|------------|----------------|-------------------|--------|--------|
| DEMOS SA                                     | 13 356            | 5 678            | 412     |         | 1 905      |                | 2 720             | 836    | 24 907 |
| DEMOS LANGUES (France)                       |                   | 528              |         |         | 4          |                |                   |        | 532    |
| CSE (Royaume Uni)                            |                   |                  |         |         |            |                |                   |        | 0      |
| ECA (France)                                 |                   |                  | 523     |         |            |                |                   |        | 523    |
| EWA (Allemagne)                              | 156               | 245              | 138     |         |            |                |                   |        | 539    |
| FRANCE ACTION LOCALE (France)                | 44                | 241              |         |         | 25         |                |                   |        | 310    |
| FORMADEMOS (Maroc)                           |                   | 1 017            |         |         |            |                |                   |        | 1 017  |
| GLOBAL ESTRATEGIAS (Espagne)                 | 406               | 573              |         |         | 1 957      |                |                   |        | 2 936  |
| GLOBAL ESTRATEGIAS (Portugal)                | 372               | 282              |         |         | 72         |                | 2                 |        | 728    |
| INSTITUT DEMOS (France)                      |                   |                  |         |         |            |                |                   |        | 0      |
| EDITIONS DEMOS (France)                      |                   |                  |         | 58      |            |                |                   |        | 58     |
| DEMOS POLSKA (Pologne)                       | 25                | 200              | 41      |         |            |                |                   | 155    | 421    |
| SEPEPP (France)                              |                   |                  |         |         |            | 552            |                   |        | 552    |
| AFRAMP (France)                              | 54                |                  |         |         |            |                |                   |        | 54     |
| INSTITUT FORMATION CALEDONIEN                | 77                | 79               | 149     |         |            |                |                   |        | 305    |
| EFP - FORMALANGUES (France)                  | 520               | 1 823            |         |         | 91         |                | 854               |        | 3 288  |
| MIND ON SITE (Suisse)                        |                   |                  |         |         | 370        |                |                   |        | 370    |
| PRAGOEDUCA (République tchèque)              | 267               | 150              |         |         | 41         |                |                   |        | 458    |
| HEMSLEY FRASER UK (Royaume Uni)              | 1 920             | 3 239            | 564     |         |            |                |                   |        | 5 723  |
| NINE FACTORS (Royaume Uni)                   |                   |                  |         |         |            |                |                   | 7      | 7      |
| HEMSLEY FRASER US (Etats-Unis)               |                   | 1 189            | 714     |         |            |                |                   |        | 1 903  |
| STS SAUTER (Suisse)                          |                   | 218              |         |         | 400        |                |                   |        | 618    |
| BEIJING DEMOS (Chine)                        | 24                |                  |         |         |            |                |                   |        | 24     |
| DEMOS Australie (Australie)                  |                   |                  |         |         |            |                |                   |        | 0      |
|  | 17 221            | 15 462           | 2 541   | 58      | 4 865      | 552            | 2 720             | 1 854  | 45 274 |

### 5.2. IMPOTS SUR LES RESULTATS

L'écart entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt réelle sur le premier semestre s'explique notamment par les Impôts différés actifs non comptabilisés sur des déficits de la période.


## 6. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

### 6.1. INFORMATION SUR LES PARTIES LIEES AUTRES QUE LES DIRIGEANTS

Les principales parties liées de DEMOS sont, outre les dirigeants et mandataires sociaux, les sociétés consolidées par mise en équivalence et, par exception, les sociétés contrôlées mais non consolidées en raison de leur taille.



#### IMPACT BILAN

|  SOCIETES | Compte<br>Courant<br>Débiteur | Compte<br>Courant<br>Créditeur | Autres<br>créances |
|--|-------------------------------|--------------------------------|--------------------|
| DEMOS/SHANGHAI YING GANG DEMOS   | 10                            | -                              | 3                  |
| DEMOS/OASYS  |                               |                                | 104                |
| <b>TOTAL</b>   | <b>10</b>                     | <b>-</b>                       | <b>107</b>         |



#### IMPACT RESULTAT

Néant

### 6.2. INFORMATION SUR LES DIRIGEANTS

A l'exception de Monsieur Jean Wemaëre et de Madame Geneviève Wemaëre, les administrateurs perçoivent uniquement des jetons de présence au titre de leur mandat d'administrateur de Demos. Au cours du premier semestre, aucun montant ne leur a été versé à ce titre.

Par ailleurs, Monsieur Jean WEMAERE a perçu au titre du premier semestre de l'exercice 2009 :

- une rémunération brute de 121 810 euros en sa qualité de Président Directeur Général de DEMOS, et
- une rémunération brute de 36 000 euros en sa qualité de représentant permanent de DEMOS, Président de E.C.A.

Monsieur Jean WEMAERE a perçu au titre de l'exercice 2008 :

- une rémunération de 198 000 euros en sa qualité de Président Directeur Général de DEMOS, et
- une rémunération de 72 000 euros en sa qualité de représentant permanent de DEMOS, Président de ECA.

Il n'a perçu aucun jeton de présence en sa qualité d'administrateur de DEMOS ni d'avantages en nature.

### 6.3. ENGAGEMENTS HORS BILAN



#### Cautions reçues

Le détail des cautions données par les établissements de crédit au 30 juin 2009 pour le compte de DEMOS est le suivant :

- Cautions de Loyers DEMOS: 460 milliers d'euros contre 454 milliers au 31 décembre 2008
- Cautions de marché : 167 milliers d'euros contre 217 milliers d'euros au 31 décembre 2008



#### Garantie de passif liée à la cession de l'AFCEPF

Le 12 avril 2006, la société DEMOS et sa filiale ECA ont cessé d'être membres du GIE AFCEPF. Dans le cadre de ce retrait, un protocole a été signé avec les nouveaux membres de ce GIE et DEMOS leur a octroyé une garantie d'actif et de passif d'un montant maximum de 155 milliers d'euros, avec une franchise de 5 milles euros. La durée de validité de cette garantie de passif court jusqu'au 31 décembre 2009 à concurrence de 70 milliers d'euros et au 31 décembre 2010 pour le reliquat de 85 milliers euros.



#### Engagement d'achats d'intérêts minoritaires de MIND ON SITE

Au 30 juin 2009, DEMOS a un engagement de rachat de 49% des actions de la société MIND ON SITE. Cet engagement est effectif à hauteur de 24,5% des titres de la société en 2010 et à hauteur des 24,5% résiduels en 2011.

Le prix de rachat étant fonction d'une part des chiffres d'affaires futurs de cette société et, d'autre part, de sa rentabilité future, il ne peut être déterminé de façon certaine au 30 juin 2009. L'estimation actuelle de cet engagement est de l'ordre de 1.862 milliers d'euros.



#### Engagement d'achats d'intérêts minoritaires de STS SAUTER TRAINING & SIMULATION SA

Au 30 juin 2009, DEMOS a un engagement de rachat de 49% des actions de la société STS. Cet engagement est effectif à hauteur de 24,5% des titres de la société en 2010 et à hauteur des 24,5% résiduels en 2011.

Le prix de rachat étant fonction d'une part des chiffres d'affaires futurs de la société et, d'autre part, de son résultat d'exploitation, il ne peut être déterminé de façon certaine au 30 juin 2009. L'estimation actuelle de cet engagement est de l'ordre de 1.744 milliers d'euros.



#### Garantie bancaire

Dans la cadre de l'acquisition de la société STS et de l'engagement d'achat d'intérêts minoritaires décrit ci-dessus, Demos a souscrit une garantie bancaire au bénéfice des actionnaires de STS à hauteur de 1.250.000 francs suisses.



## Instruments Financiers Dérivés

L'instrument financier dérivé utilisé par le Groupe pour couvrir son exposition au taux variable de certains de ces emprunts a les caractéristiques suivantes :

Descriptif de l'instrument : garantie de taux plancher et de taux plafond (collar participatif)

Contrepartie : BNPParibas

Taux fixe : 4,25%

Taux plancher : 3,64%

Taux plafond : 4,44%

Montant du notionnel au 30 juin 2009 : 2.850 milliers d'euros

### 6.4. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

---

Au cours du mois de juillet 2009, le conseil d'administration, agissant conformément aux délégations qui lui ont été accordées par l'Assemblée Générale Mixte du 16 juin 2009 (18ème, 19ème, 20ème, 21ème, 22ème résolutions), a procédé aux opérations suivantes :



#### Emission d'OBSAAR (Obligations avec Bons de Souscription et/ou d'Acquisition d'Actions Remboursables) et de BSAAR autonomes

Demos a procédé le 8 juillet 2009 à l'émission d'OBSAAR et de BSAAR Autonomes en vertu des délégations qui lui ont été conférées aux termes des 18ème, 19ème, 20ème et 21ème résolutions votées par l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires du 16 juin 2009.

Ainsi, Demos a émis un emprunt de 14,5 millions d'euros représenté par 14.500 obligations à bon de souscription et/ou d'achat d'actions remboursables (« OBSAAR ») d'une valeur nominale unitaire de 1.000 euros.

Conformément à leurs engagements, les OBSAAR ont été intégralement souscrites par BNP Paribas, Neulize OBC, HSBC, Bred, Banque Palatine, Crédit du Nord et Le Crédit Lyonnais.

La date de maturité de l'emprunt obligataire est fixée au 31 juillet 2014 et le remboursement interviendra aux échéances suivantes :

- 25% soit 3.625 milliers d'euros au 31 juillet 2011
- 25% soit 3.625 milliers d'euros au 31 juillet 2012
- 25% soit 3.625 milliers d'euros au 31 juillet 2013
- 25% soit 3.625 milliers d'euros au 31 juillet 2014

Les conditions de rémunération des Obligations font apparaître une marge faciale de 1,05% par rapport à l'EURIBOR 3 mois.

Ces obligations incluent des clauses selon lesquelles le remboursement anticipé peut être exigé par les banques notamment lorsque certains ratios financiers ne sont pas respectés à la clôture de chaque exercice à compter du 31 décembre 2009.

Les établissements bancaires, ne souhaitant pas conserver les BSAAR attachés aux OBSAAR souscrites (26 BSAAR par obligation), ont cédé la totalité de ceux-ci (soit 377.000 BSAAR) à une cinquantaine de collaborateurs, salariés et mandataires sociaux de la société pour un montant de 0,91€ par BSAAR. Parallèlement à l'émission d'OBSAAR, Demos a procédé à l'attribution gratuite de 377.391 BSAAR autonomes à l'ensemble de ses actionnaires, à raison de 1 BSAAR Autonome pour 15 actions existantes.

Les BSAAR ont tous les mêmes caractéristiques : d'une durée de 7 ans, chaque BSAAR donne le droit d'acheter une action Demos à un prix de 12,5€ par action. Ces instruments ne pourront être cédés ou exercés par les porteurs durant une période initiale de un an et demi.

Le règlement-livraison des Obligations est intervenu le 28 juillet 2009.

Les obligations ont été admises aux négociations sur le marché Alternext Paris de NYSE Euronext sous le code ISIN FR0010778894.

Les BSAAR sont également admis aux négociations sur le marché Alternext sous le Code ISIN FR0010778902.

Les modalités des présentes émissions d'OBSAAR et attribution gratuite de BSAAR ont fait l'objet d'un prospectus visé par l'Autorité des Marchés Financiers le 8 juillet 2009 sous le numéro 09-217.



### **Augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit de Monsieur Iain Lovett, Monsieur Jack Lovell, Monsieur Roger Lovell, Madame Andrea Lovett et Monsieur Paul Wills**

Dans le cadre des compléments de prix liés à l'acquisition de Hemsley Fraser, et, après avoir constaté que :

- Monsieur Iain Lovett détient auprès de la société DEMOS une créance certaine, liquide et exigible d'un montant de 390.104,40 euros,
- Monsieur Jack Lovell détient auprès de la société DEMOS une créance certaine, liquide et exigible d'un montant de 23.220,50 euros,
- Monsieur Roger Lovell détient auprès de la société DEMOS une créance certaine, liquide et exigible d'un montant de 23.220,50 euros,
- Madame Andrea Lovett détient auprès de la société DEMOS une créance certaine, liquide et exigible d'un montant de 23.220,50 euros,
- Monsieur Paul Wills détient auprès de la société DEMOS une créance certaine, liquide et exigible d'un montant de 4.644,10 euros,

Le Conseil d'Administration du 29 juillet 2009 a décidé en vertu des délégations qui lui ont été conférés au titre de la 23<sup>ème</sup> résolution adoptée par l'Assemblée Générale Mixte du 16 juin 2009 :

- d'augmenter le capital d'un montant de 11.483 euros par compensation de créance certaine, liquide et exigible, avec suppression du droit préférentiel de souscription, de 45.932 actions de valeur nominale de 0,25 euro chacune à laquelle s'ajoute une prime d'émission de 9,86 euros par action, soit un prix total de 10,11 euros par action, prime d'émission incluse,
- de constater que le capital social de la Société est en conséquence porté de 1.415.219 euros à 1.426.702 euros, et est divisé en 5.706.808 actions de valeur nominale de 0,25 euro chacune,
- que les 45.932 actions intégralement libérées ainsi émises portent jouissance au 30 juillet 2009,
- que l'ensemble des honoraires et frais de toute nature relatifs à l'augmentation de capital par émission de 45.932 actions nouvelles seront imputés sur la prime d'émission.





## Augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit de Monsieur Philippe Lacroix et Monsieur Philippe Gil

Dans le cadre des compléments de prix liés à l'acquisition du groupe E-Learning Agency, et, après avoir constaté que :

- Monsieur Philippe Lacroix détient auprès de la société DEMOS une créance certaine, liquide et exigible d'un montant de 75.000 euros.
- Monsieur Philippe Gil détient auprès de la société DEMOS une créance certaine, liquide et exigible d'un montant de 75.000 euros.

Le Conseil d'Administration du 29 juillet 2009 a décidé en vertu des délégations qui lui ont été conférés au titre de la 23<sup>ème</sup> résolution adoptée par l'Assemblée Générale Mixte du 16 juin 2009 :

- d'augmenter le capital d'un montant de 3.709 euros par compensation de créance certaine, liquide et exigible, avec suppression du droit préférentiel de souscription, de 14.836 actions de valeur nominale de 0,25 euro chacune à laquelle s'ajoute une prime d'émission de 9,86 euros par action, soit un prix total de 10,11 euros par action prime d'émission incluse,
- de constater que le capital social de la Société est en conséquence porté de 1.426.702 euros à 1.430.411 euros, et est divisé en 5.721.644 actions de valeur nominale de 0,25 euro chacune,
- que les 14.836 actions intégralement libérées ainsi émises portent jouissance au 30 juillet 2009,
- que l'ensemble des honoraires et frais de toute nature relatifs à l'augmentation de capital par émission de 14.836 actions nouvelles seront imputés sur la prime d'émission.



## Annulation d'actions gratuites antérieurement attribuées et attribution d'actions gratuites nouvelles

En juillet 2009, certains salariés bénéficiaires d'attributions d'actions gratuites relatives aux plans de décembre 2008 et février 2009, ont décidé de renoncer à leurs droits à concurrence de 15.000 actions gratuites.

Le Conseil d'administration du 29 juillet 2009 a décidé, conformément à l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 16 juin 2009, l'attribution d'un nombre total de 56.500 actions gratuites à émettre, d'une valeur nominale de 0,25 euro chacune, au profit de cinq cadres du Groupe DEMOS. L'attribution de ces actions gratuites se décompose en deux plans dont les principales caractéristiques sont les suivantes :

### 1 : Premier plan concernant 21.000 actions gratuites :

- **Période d'acquisition** de deux ans à compter du 29 juillet 2009. Les droits résultant de l'attribution gratuite d'actions sont incessibles jusqu'au terme de la période d'acquisition.

- **Conditions et critères d'attribution** : les actions de la société DEMOS attribuées gratuitement, ne pourront être acquises définitivement par un bénéficiaire au terme de la période d'acquisition, que si ce dernier est encore salarié de la Société ou d'une société contrôlée par DEMOS au sens de l'article L.233-3 du Code de commerce sauf départ en retraite ou licenciement non motivé par une faute. En

cas de décès du bénéficiaire, ses héritiers peuvent demander l'attribution des actions dans un délai de six mois à compter du décès. Ces actions sont librement cessibles.

- **Durée de la période de conservation** : à compter de l'attribution définitive des actions à l'issue de la période d'acquisition, les bénéficiaires devront conserver ces actions, sans pouvoir les céder, pendant une période de conservation de deux ans.

- **Droit du bénéficiaire durant la période de conservation et au terme de celle-ci** : pendant la période de conservation, et nonobstant l'obligation de conservation des actions, les bénéficiaires pourront exercer les droits attachés à celles-ci, et en particulier le droit d'information et de communication, le droit préférentiel de souscription, le droit de vote et le droit aux dividendes.

Au terme de la période de conservation, les bénéficiaires pourront librement céder les actions attribuées.

## 2 : Second plan concernant 35.500 actions gratuites

L'attribution des actions gratuites deviendra définitive au terme d'une période d'acquisition d'une durée de quatre ans, qui commence à courir à compter du 29 juillet 2009, sans période de conservation.

Les droits résultant de l'attribution gratuite d'actions sont incessibles jusqu'au terme de la période d'acquisition. En cas de décès du bénéficiaire, ses héritiers peuvent demander l'attribution des actions dans un délai de six mois à compter du décès. Ces actions sont librement cessibles.

Au terme de la période d'acquisition/conservation, les bénéficiaires suivants pourront librement céder les actions attribuées.

Les actions de la société DEMOS attribuées gratuitement, ne pourront être acquises définitivement par les bénéficiaire au terme de la période d'acquisition/conservation, que si ce dernier est encore salarié de la Société ou d'une société contrôlée par DEMOS au sens de l'article L.233-3 du Code de commerce sauf départ en retraite ou licenciement non motivé par une faute.

En synthèse, compte tenu des annulations d'actions gratuites et des nouvelles attributions réalisées au 29 juillet 2009, la situation est la suivante à la date des présentes :

|                                   |               |
|-----------------------------------|---------------|
| - Attributions de décembre 2007 : | 13.000        |
| - Attributions de juillet 2008 :  | 3.000         |
| - Attributions de décembre 2008 : | 0             |
| - Attributions de février 2009 :  | 9.000         |
| - Attributions de juillet 2009 :  | <u>56.500</u> |
| Total                             | 81.500        |