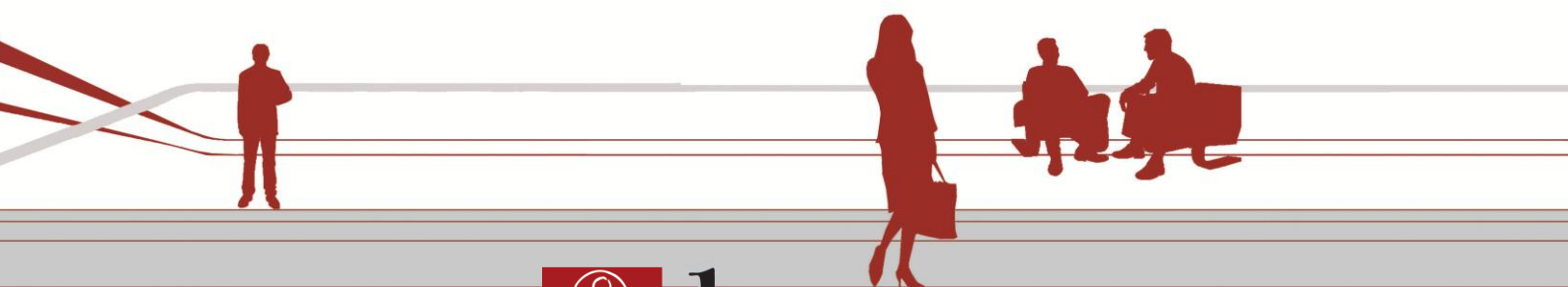




**COMPTES CONSOLIDES CONDENSES
DU PREMIER SEMESTRE 2011**



DEMOS

Société Anonyme au capital de 1.481.229,75 €
Siège social : 20 rue de l'Arcade 75008 PARIS
722 030 277 RCS PARIS

GRUPE DEMOS - BILAN CONSOLIDE

(exprimé en milliers d'euros)

ACTIF	30 juin 2011	30 juin 2010	31 dec 2010
Ecarts d'acquisition (note 4.1)	25 076	25 919	26 086
Immobilisations incorporelles	9 153	7 306	8 559
Immobilisations corporelles	2 917	2 863	2 694
Immobilisations financières	896	775	870
Titres mis en équivalence	326	317	340
Total Actif Immobilisé	38 367	37 180	38 549
Stocks et en-cours	426	511	489
Clients et comptes rattachés	30 686	31 741	30 055
Autres créances et comptes de régularisation	10 183	7 964	7 788
Valeurs mobilières de placement et disponibilités	4 439	9 877	11 259
Total Actif Circulant	45 736	50 095	49 591
Total Actif	84 102	87 275	88 140

PASSIF	30 juin 2011	30 juin 2010	31 dec 2010
Capital	1 481	1 458	1 469
Primes liées au capital	16 912	16 345	16 507
Réserves consolidées	11 029	10 610	10 594
Réserves de conversion groupe	40	90	92
Résultat de l'exercice	-3 822	-557	1 032
Total Capitaux Propres, part du groupe (note 4.2)	25 640	27 946	29 694
Intérêts minoritaires	913	749	827
Total Capitaux Propres	26 553	28 695	30 521
Provisions pour risques et charges	706	597	642
Emprunts obligataires	14 500	14 500	14 500
Emprunts et dettes financières (note 4.3)	7 835	7 850	5 715
Fournisseurs et comptes rattachés	16 304	17 895	17 971
Autres dettes et comptes de régularisation	18 204	17 738	18 791
Total dettes	56 843	57 983	56 978
Total Passif	84 102	87 275	88 140

GROUPE DEMOS - COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(exprimé en milliers d'euros)

	1er semestre 2011	1er semestre 2010		Exercice 2010
Chiffre d'affaires	47 663	47 577		102 224
Autres produits d'exploitation	1 505	1 440 (*)		3 582
Achats et variation de stocks	-2 194	-1 950		-3 932
Autres charges externes	-25 879	-23 588 (*)		-50 719
Charges de personnel	-21 876	-19 937 (*)		-41 144
Autres charges d'exploitation	-161	-344		-560
Impôts et taxes	-591	-562		-1 109
Dotations aux amortissements et aux provisions	-1 246	-1 123		-2 683
Résultat d'exploitation	-2 780	1 513		5 660
Produits financiers	485	146		240
Charges financières	-642	-484		-961
Résultat financier	-157	-338		-721
Résultat courant des sociétés intégrées	-2 937	1 175		4 939
Produits exceptionnels	45	77		166
Charges exceptionnelles	-478	-283		-599
Résultat exceptionnel	-434	-206		-433
Impôt sur les résultats	730	-569		-1 267
Résultat net des entreprises intégrées	-2 640	401		3 239
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	42	85		117
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-1 160	-1 066		-2 236
Résultat net consolidé	-3 758	-580		1 120
Intérêts minoritaires	-64	24		-88
Résultat net (part du groupe)	-3 822	-557		1 032

Résultat par action - 0,645 € - 0,096 € 0,177 €

Résultat dilué par action - 0,641 € - 0,095 € 0,176 €

Nombre moyen d'actions DEMOS 5 923 419 5 797 452 5 830 952

Nombre d'actions potentielles résultant de stock options 0 145 153 0

Nombre d'actions gratuites potentielles 41 000 40 000 50 000

Nombre d'actions potentielles nées de la conversion des BSAAR 0 0 0

Nombre total d'instruments dilutifs en circulation 41 000 67 313 50 000

(*) Certains postes du compte de résultat du premier semestre 2010 ont fait l'objet d'un reclassement sans impact sur le résultat.

GROUPE DEMOS - TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE			
(exprimé en milliers d'euros)			
	1er semestre 2011	1er semestre 2010	Exercice 2010
Résultat net total des sociétés consolidées	-3 758	-581	1 120
Elimination des amortissements et provisions	2 579	2 214	4 777
Elimination de la variation des impôts différés	-	37	112
Elimination des plus ou moins values de cession	-13	-	6
Elimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	-42	-85	-117
Autres prouits et charges sans incidence de trésorerie	59	44	53
Total marge brute d'autofinancement	-1 176	1 630	5 951
Dividendes reçus des mises en équivalence	36	4	4
Variation du BFR lié à l'activité	-4 736	-2 120	2 633
Flux net généré par (affecté à) l'activité	-5 875	-487	8 588
Acquisition d'immobilisations	-1 903	-1 925	-4 296
Cession d'immobilisations	31	44	47
Prix payé sur acquisition de filiales sous déduction de la trésorerie acquise & compléments de prix	-850	-845	-3 560
Variation nette des placements court terme	-4	-	-68
Total flux net provenant des (affecté aux) investissements	-2 726	-2 726	-7 877
Dividendes versés par la société mère	-	-	-584
Dividendes versés aux minoritaires	1	-13	-59
Augmentation de capital	2	82	255
Emissions d'emprunts	-	-	7
Remboursements d'emprunts	-1 246	-1 591	-3 235
Variation nette des concours bancaires	-5	-	4
Total flux net provenant du (affecté au) financement	-1 248	-1 521	-3 611
Incidence de la variation des taux de change	-56	185	141
Variation de trésorerie	-9 906	-4 549	-2 758
Trésorerie d'ouverture (nette des découverts bancaires)	10 945	13 706	13 706
Trésorerie de clôture (nette des découverts bancaires)	1 039	9 156	10 945

Découvert bancaires à la clôture

3309

721

239

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
Situation au 31 décembre 2009	1 434	15 827	10 624	-67	577	28 395	731	29 126
Affectation du résultat de l'exercice 2009	-	-	577	-	-577	-	-	0
Dividendes versés	-	-	-584	-	-	-584	-94	-678
Augmentation de capital	35	680	-19	-	-	696	-	696
Frais d'augmentation de capital (net)	-	-	-	-	-	-	-	0
Variation des Taux de change	-	-	-	157	-	157	103	260
Résultat de la période	-	-	-	-	1 032	1 032	88	1 120
Acquisition d'intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	0
Acquisition de filiales	-	-	-	-	-	-	-	0
Autres mouvements	-	-	-3	-	-	-	-1	-2
Situation au 31 décembre 2010	1 469	16 507	10 594	92	1 032	29 695	827	30 521
Affectation du résultat de l'exercice 2010	-	-	1 032	-	-1 032	0	-	0
Dividendes versés	-	-	-588	-	-	-588	-	-588
Augmentation de capital	12	405	-	-	-	417	-	417
Frais d'augmentation de capital (net)	-	-	-	-	-	0	-	0
Variation des Taux de change	-	-	-9	-52	-	-61	22	-39
Résultat de la période	-	-	-	-	-3 822	-3 822	64	-3 758
Acquisition d'intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	0	-	0
Acquisition de filiales	-	-	-	-	-	0	-	0
Autres mouvements	-	-	-	-	-	0	-	0
Situation au 30 juin 2011	1 481	16 912	11 029	40	-3 822	25 640	913	26 553

ANNEXE SIMPLIFIEE AUX COMPTES CONSOLIDES

1.	FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE	7
2.	PRINCIPES COMPTABLES.....	7
2.1.	Informations relatives aux méthodes comptables et modalités de calcul.....	7
2.2.	Ecart d'acquisition et fonds de commerce	8
2.3.	Caractère saisonnier de l'activité	8
3.	PERIMETRE DE CONSOLIDATION	9
4.	NOTES ANNEXES AU BILAN CONSOLIDE	11
4.1.	Ecart d'acquisition.....	11
4.2.	Capitaux propres consolidés.....	13
4.3.	Autres emprunts et dettes financières.....	18
5.	NOTES ANNEXES AU COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE.....	20
5.1.	Répartition du chiffre d'affaires par mode de transmission des savoirs.....	20
5.2.	Impôts sur les résultats.....	20
6.	INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES	21
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.	Evénements 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 2011 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 7 octobre 2011 a arrêté les comptes consolidés au 30 juin 2011.

1. FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE

Aucun fait significatif n'a été identifié.

2. PRINCIPES COMPTABLES

2.1. INFORMATIONS RELATIVES AUX METHODES COMPTABLES ET MODALITES DE CALCUL

Les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2011 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 2011 sont identiques à celles utilisées pour les comptes consolidés annuels arrêtés au 31 décembre 2010.

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 Groupe a mis en place plusieurs plans 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.

Compte tenu de la nature des actifs et passifs acquis, cette juste valeur s'identifie généralement à la valeur comptable.

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'acquisitions sont convertis au taux historique de la devise à la date d'acquisition.

Les écarts d'acquisition, sont amortis linéairement, depuis la date d'acquisition, sur une durée de 10 ans. Compte tenu de leurs places importantes sur leurs marchés nationaux, les écarts d'acquisition des sociétés Global Estrategias Espagne, Global Estrategias Portugal, Hemsley Fraser et STS Sauter Training Simulation ont été amortis sur 20 ans à compter de leur date d'acquisition. De même, compte tenu de sa taille significative sur le marché français des formations linguistiques, l'écart d'acquisition de la société Européenne de Formation Professionnelle (Formalanges) est amorti 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^{er} janvier 2005, ayant une durée d'utilisation non définie.

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 2011

Les variations relatives au périmètre de consolidation du Groupe DEMOS au cours du premier semestre 2011 sont les suivantes:



CREATION DE SOCIETES

Une nouvelle filiale créée par DEMOS est entrée dans le périmètre de consolidation en 2011 :

- **FORMALANGUES SEJOUR** pour développer les activités de séjours linguistiques à l'étranger.

Les comptes de cette société ont été consolidés en intégration globale sur l'exercice 2011.

LE PERIMETRE DE CONSOLIDATION RETENU POUR LE PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE 2011 EST LE SUIVANT :

Raison Sociale	% d'intérêt	Méthode de consolidation
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
Demos Gmbh	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

SHANGHAI YING GANG	40,81	mise en équivalence
OASYS SAS	33,33	mise en équivalence
MIND ON SITE	100,00	intégration globale
PRAGOEDUCA	100,00	intégration globale
GROUPE HEMSLEY FRASER	100,00	intégration globale
DEMOS AUSTRALIA	100,00	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
STS GERMANY	100,00	Intégration globale
FORMADEMOS ALGERIE	100,00	Intégration globale
A&P FORM'INTRA	100,00	Intégration globale
FORMALANGUES SEJOURS **	100,00	Intégration globale

* Variation du taux de détention

** Entrées de périmètre

*** Sorties de périmètre

4. NOTES ANNEXES AU BILAN CONSOLIDE

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 de trésorerie	Structures juridiques	31.12.2010 (valeurs brutes)	Augm. 2011	Dimin. 2011	30.06.2011 (valeurs brutes)	Amort. (au 30.06.2011)	Valeur nette (au 30.06.2011)	Valeur nette (au 31/12/2010)
Formation Générale France	Demos , Format Finance, Metodis, Coherus, A&P Form intra, ECA, AFRAMP, Revue d'Etudes, Institut demos	5 355	150	0	5 505	4 369	1 136	1 222
Formation linguistiques France	Demos Langues, EFP Formalangues	2 745	0	0	2 745	684	2 061	2 127
Département E-Learning France	Elearning Agency, Netstep, Formastore	2 332	0	0	2 332	995	1 337	1 474
Formation Nouvelle Calédonie & Australie	IFC - Demos HF Australia	62	0	0	62	12	50	51
Formation Espagne et Portugal	Global Estrategias	7 565	0	0	7 565	1 488	6 077	6 285
Formation Allemagne	Demos GmbH	260	0	0	260	159	101	114
Formation Maroc	FormaDemos Maroc	37	0	0	37	25	12	14
Formation Royaume-Uni	Hemsley Fraser - CSE	14 755	0	0	14 755	3 335	11 420	11 761
Département E-Learning Suisse	Mind On Site, STS	3 491	0	0	3 491	664	2 827	2 982
Formation République Tchèque	Pragoeduca	100	0	0	100	49	51	56
	Total	36 702	150	0	36 852	11 779	25 072	26 086

La dotation des écarts d'acquisition du 1^{er} semestre 2011 s'élève à 1.162 K€.

Unité Génératrice de trésorerie	Structures juridiques	Amort. au 31/12/2010	Augm. 2011	Dimin. 2011	Amort. au 30/06/2011
Formation générales France	Demos , Format Finance, Metodis, Coherus, A&P Form intra, ECA, AFRAMP, Revue d'Etudes, Institut demos	4 134	234	0	4 369
Formation linguistiques France	Demos Langues, EFP Formalangues	618	66	0	684
Département E-Learning France	Elearning Agency, Netstep, Formastore	858	137	0	995
Formation Nouvelle Calédonie & Australie	IFC , Demos HF Australia	11	1	0	12
Formation Espagne et Portugal	Global Estrategias	1 280	208	0	1 488
Formation Allemagne	Demos Gmbh	146	13	0	159
Formation Maroc	FormaDemos Maroc	23	2	0	25
Formation Royaume-Uni	Hemsley Fraser - CSE	2 994	341	0	3 335
Département E-Learning Suisse	Mind On Site, STS	509	155	0	664
Formation République Tchèque	Pragoeduca	44	5	0	49
	Total	10 616	1 162	0	11 776



Acquisitions de la période

L'écart d'acquisition de 150 milliers d'euros fait suite à un avenant au protocole de cession du 15 Février 2010 de la société COHERUS et de sa filiale A&P Form'Intra.

Cet avenant prévoit trois compléments de prix de 150 milliers d'euros chacun versés en 2011, 2012 et 2013 dont un complément de prix de 150 milliers d'euros en supplément des 300 milliers d'euros prévus initialement. Suite à cet avenant, un écart d'acquisition supplémentaire de 150 milliers d'euros a été comptabilisé.



Complément de prix 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 2009 dans le poste « autres dettes et comptes de régularisation ». Ce montant a été ajusté au 31 Décembre 2010, tenant compte de la variation du cours de la livre sterling à la clôture.

Sur le semestre clos au 30 juin 2011, l'intégralité du complément de prix a été versée.

4.2. CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS



Capital social

Au 30 Juin 2011, le capital social de DEMOS s'élevait à 1 481 milliers d'euros ; il se composait de 5.924.919 actions ordinaires de 0,25 euros de valeur nominale, entièrement libérées, contre 5.875.479 au 31 décembre 2010.



Dividendes

Le montant des dividendes ordinaires au titre de l'exercice 2011 attribués par l'Assemblée Générale des actionnaires du 16 juin 2011, ainsi que le montant par action s'analysent comme suit :

	2011
Dividende net global en milliers d'euros	588
Dividende net par action en euros	0.10



Primes liées au capital

Au 30 Juin 2011, le montant des primes liées au capital était de 16.912 milliers d'euros contre 16.507 milliers d'euros au 31 décembre 2010.



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 31 décembre 2010, l'intégralité des options de souscription d'actions avait été exercée.



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.

Suite au décès d'un des bénéficiaires et à la non levée des options avant le 05 juin 2010, 13.000 options de souscription d'actions étaient devenus caduques sur l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Au 30 juin 2011, 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 2011, 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.

Le terme de la période d'acquisition de deux ans étant atteint, les actions avaient été définitivement acquises par les bénéficiaires en 2009. Le conseil en date du 6 Octobre 2009 avait décidé de procéder à l'augmentation de capital de 13.000 actions.



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.

Le conseil en date du 29 juin 2010 avait décidé de procéder à l'augmentation de capital de 3.000 actions.



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.

Le conseil en date du 27 Janvier 2011 a décidé de procéder à l'augmentation de capital de 9.000 actions.



Annulation d'actions gratuites antérieurement attribuées et attribution d'actions gratuites nouvelles : plan d'attribution d'actions gratuites de Juillet 2009

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 le 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.

Le conseil en date du 7 avril 2010 avait décidé l'attribution de 25.500 actions au profit des héritiers d'un des bénéficiaires décédé. Le conseil avait ainsi procédé à une augmentation de capital de 25.500 actions.


**Rémunération en actions : plan d'attribution d'actions gratuites de
Décembre 2010**

Le Conseil d'Administration du 7 décembre 2010 a décidé, conformément à l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 16 juin 2009, l'attribution d'un nombre total de 10.000 actions gratuites à émettre, d'une valeur nominale de 0,25 euro chacune, au profit de certains cadres du Groupe DEMOS.

| Au 30 Juin 2011, aucune action nouvelle n'a été émise au titre de ce plan.

En synthèse, au 30 juin 2011, le nombre d'actions gratuites en vigueur se décompose comme suit :

- Attributions de juillet 2008 :	0
- Attributions de décembre 2008 :	0
- Attributions de février 2009 :	0
- Attributions de juillet 2009 :	31.000
- Attributions de Décembre 2010 :	10.000
Total	41.000

4.3. AUTRES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES



Analyse par nature

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

	30.06.2011	31.12.2010
Emprunts Obligataires	14 500	14 500
Emprunts bancaires	4 318	5 163
Autres dettes financières	3 517	552
Total	22 335	20 215



Emprunts Obligataires : caractéristiques des obligations à Bons de Souscription et/ou d'Achat d'Actions Remboursables

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 18^{ème}, 19^{ème}, 20^{ème} et 21^{ème} 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, Neufilize 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 intérêts supportés au titre de l'emprunt obligataire sont déterminés sur la base de l'EURIBOR 3 mois majoré d'une marge de 1,05%.

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 376.773 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.

Le premier remboursement de cet emprunt obligataire est intervenu le 29 Juillet 2011 pour un montant de 3.625 Milliers d'euros



Emprunts bancaires

Echéance des emprunts bancaires

	30.06.2011	31.12.2010
Moins d'un an	1 083	2 113
Plus d'un an et moins de cinq ans	3 235	3 050
Total	4 318	5 163

Structure des taux d'intérêt des emprunts bancaires

	30.06.2011	31.12.2010
Taux fixe	248	444
Taux variable	4 070	4 719
Total	4 318	5 163

Certains emprunts à taux variable sont couverts par des instruments de couverture dont le détail est donné dans la note 6.3. Le montant des emprunts à taux variable couverts par ces instruments de couverture est de 1.650 milliers d'euros au 30 Juin 2011.

Répartition des emprunts bancaires par devises

	30.06.2011	31.12.2010
Emprunt bancaire en Euro	4 086	4 687
Emprunt bancaire en Livre Sterling	218	454
Emprunt bancaire en Couronne Tchèque	14	22
Total	4 318	5 163

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 2010 et 2011 par mode de transmission des savoirs est la suivante :

1 er semestre 2011	Activité Catalogues	Activités sur Mesure	E-learning	Conseil	Outsourcing	TOTAL
Demos SA	13 203	9 209	2 180	233	224	25 049
Formations Langues						
France	575	2 382	426			3 383
Autres Filiales France	692	632	13	17	980	2 334
Sous-Total Zone France	14 470	12 223	2 619	250	1 204	30 766
Royaume-Uni, Etats-Unis	1 848	6 811	43	1 051	699	10 452
Espagne, Portugal	694	987	1 122	16	-	2 819
Autres filiales Europe	385	734	1 096	61	-	2 276
Maroc, Algérie	-	659	108	-	-	767
Moyen-Orient, Asie, Pacifique	40	539	-	4	-	583
Sous-Total International	2 967	9 730	2 369	1 132	699	16 897
Total	17 437	21 953	4 988	1 382	1 903	47 663
	36,58%	46,06%	10,46%	2,90%	3,99%	100,0%

1 er semestre 2010	Activité Catalogues	Activités sur Mesure	E-learning	Conseil	Outsourcing	TOTAL
Demos SA	13 940	9 615	2 170	76	228	26 028
Formations Langues						
France	108	3 402	72	-		3 582
Autres Filiales France	961	365	9	59	595	1 989
Sous-Total Zone France	15 009	13 382	2 251	135	823	31 599
Royaume-Uni, Etats-Unis	1 979	4 483	39	1 752	510	8 763
Espagne, Portugal	781	842	1 552	-		3 175
Autres filiales Europe	397	789	1 129	111		2 426
Maroc, Algérie	-	1 121	-	-		1 121
Moyen-Orient, Asie, Pacifique	75	416	-	1		492
Sous-Total International	3 232	7 651	2 720	1 864	510	15 977
Total	18 241	21 033	4 971	1 999	1 333	47 577
	38,34%	44,21%	10,45%	4,20%	2,80%	100,0%

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 Courant Débiteur	Compte Courant Créditeur	Autres créances
DEMOS/SHANGHAI YING GANG DEMOS	10	-	3
DEMOS/OASYS			55
TOTAL	10	-	58



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 2011 :

- une rémunération brute de 99 000 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 2010 :

- 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 2011 pour le compte de DEMOS est le suivant :

- Cautions de Loyers DEMOS: 507 milliers d'euros contre 521 milliers au 31 décembre 2010
- Cautions de marché : 204 milliers d'euros contre 213 milliers d'euros au 31 décembre 2010



Engagement d'acquisition d'intérêts minoritaires de la société STS Sauter Training & Simulation

Dans le cadre de l'acquisition de la société STS, DEMOS s'est engagé à racheter les 49% restant des titres de ladite société.

Ce rachat a eu lieu le 06 juillet 2011 pour un montant de 2.047 milliers d'euros.



Garantie bancaire

Dans le 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.



Acquisition de coherus et de sa filiale A&P Form'Intra

Dans le cadre de l'acquisition de la société COHERUS en février 2010, DEMOS s'est engagé à verser au cours des années 2011 et 2012 deux compléments de prix, plafonnés chacun à 200 000 €, calculé en fonction de la croissance du chiffres d'affaires de A&P Form'intra et du CA de l'activité MAC/BA des exercices 2010 et 2011.

Le 25 Mai 2011, par un avenant au contrat du 15 février 2010, les engagements préalablement définis ont été remplacés par le versement de 3 compléments de prix de 150 000 € chacun versés en 2011, 2012 et 2013.

Le premier des versements a eu lieu le 25 mai 2011.



Instruments Financiers Dérivés

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

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

Contrepartie : BNP Paribas

Taux fixe : 4,25%

Taux plancher : 3,64%

Taux plafond : 4,44%

Montant du notionnel au 30 juin 2011 : 1.650 milliers d'euros

L'instrument financier dérivé utilisé par le groupe pour couvrir son exposition au taux variable de l'emprunt obligataire à la caractéristique suivante :

Taux plafond : 2,5 %

Prime : 0,415 % du montant notionnel

Montant du notionnel au 30 juin 2011 : 7.250 milliers d'euros

6.4. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE



Renforcement de la participation de Demos dans STS Sauter Training

Conformément aux accords souscrits par Demos lors de l'acquisition des actions de la société STS Sauter Training en Janvier 2009, Demos a acquis 49 % des titres résiduels de cette société le 06 Juillet 2011, portant ainsi sa participation à 100 %. Le montant de cet engagement se monte à 2.047 milliers d'euros.



Remboursement de la première échéance de l'emprunt obligataire.

En date du 29 Juillet 2011, le groupe Demos a procédé au remboursement de la première échéance de l'emprunt obligataire pour un montant de 3.625 milliers d'euros.

Les autres remboursements sont prévus les 31 juillet 2012, 2013 et 2014 pour le même montant.