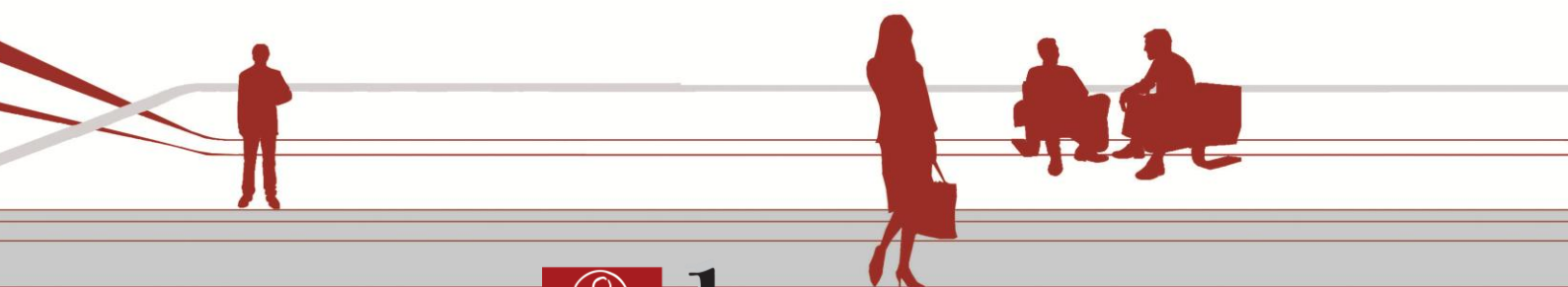




**COMPTES CONSOLIDES CONDENSES
DU PREMIER SEMESTRE 2010**



DEMOS

Société Anonyme au capital de 1.461.850 €
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 2010	30 juin 2009	31 dec 2009
Ecart d'acquisition (note 4.1)	25 919	27 608	26 754
Immobilisations incorporelles	7 306	5 287	6 570
Immobilisations corporelles	2 863	3 850	2 891
Immobilisations financières	775	838	803
Titres mis en équivalence	317	222	209
Total Actif Immobilisé	37 180	37 804	37 226
Stocks et en-cours	511	591	505
Clients et comptes rattachés	31 741	30 620	27 556
Autres créances et comptes de régularisation	7 964	6 869	8 737
Valeurs mobilières de placement et disponibilités	9 877	3 345	13 764
Total Actif Circulant	50 095	41 425	50 562
Total Actif	87 275	79 228	87 788

PASSIF	30 juin 2010	30 juin 2009	31 dec 2009
Capital	1 458	1 415	1 434
Primes liées au capital	16 345	15 228	15 827
Réserves consolidées	10 610	10 626	10 624
Réserves de conversion groupe	90	-32	-67
Résultat de l'exercice	-557	-1 409	577
Total Capitaux Propres, part du groupe (note 4.2)	27 946	25 828	28 395
Intérêts minoritaires	749	475	731
Total Capitaux Propres	28 695	26 303	29 126
Provisions pour risques et charges	597	578	627
Emprunts obligataires	14 500	-	14 500
Emprunts et dettes financières (note 4.3)	7 850	13 735	8 664
Fournisseurs et comptes rattachés	17 895	21 312	18 883
Autres dettes et comptes de régularisation	17 738	17 300	15 988
Total dettes	57 983	52 347	58 036
Total Passif	87 275	79 228	87 788

GROUPE DEMOS - COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE
(exprimé en milliers d'euros)

	1er semestre 2010	1er semestre 2009	Exercice 2009
Chiffre d'affaires	47 577	45 274	96 153
Autres produits d'exploitation	1 155	973	2 389
Achats et variation de stocks	-1 950	-2 003	-4 153
Autres charges externes	-24 483	-22 291	-46 517
Charges de personnel	-18 757	-19 471	-39 441
Autres charges d'exploitation	-344	-323	-265
Impôts et taxes	-562	-545	-1 294
Dotations aux amortissements et aux provisions	-1 123	-1 078	-2 459
Résultat d'exploitation	1 513	536	4 413
Produits financiers	146	94	541
Charges financières	-484	-550	-916
Résultat financier	-338	-456	-375
Résultat courant des sociétés intégrées	1 175	80	4 038
Produits exceptionnels	77	47	514
Charges exceptionnelles	-283	-295	-1 236
Résultat exceptionnel	-206	-248	-722
Impôt sur les résultats	-569	-304	-532
Résultat net des entreprises intégrées	401	-472	2 784
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	85	73	61
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-1 066	-1 026	-2 038
Résultat net consolidé	-581	-1 425	807
Intérêts minoritaires	24	17	-231
Résultat net (part du groupe)	-557	-1 409	577

Résultat par action	-	0,096 € -	0,249 €	0,101 €
Résultat dilué par action	-	0,095 € -	0,239 €	0,099 €

<i>Nombre moyen d'actions DEMOS</i>	5 797 452	5 660 876	5 699 574
<i>Nombre d'actions potentielles résultant de stock options</i>	145 153	179 660	179 660
<i>Nombre d'actions gratuites potentielles</i>	40 000	40 000	68 500
<i>Nombre d'actions potentielles nées de la conversion des BSAAR</i>	0	0	0
<i>Nombre total d'instruments dilutifs en circulation</i>	67 313	219 660	111 500

GRUPE DEMOS - TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE			
(exprimé en milliers d'euros)			
	1er semestre 2010	1er semestre 2009	Exercice 2009
Résultat net total des sociétés consolidées	-581	-1 425	807
Elimination des amortissements et provisions	2 214	2 145	4 212
Elimination de la variation des impôts différés	37	19	-435
Elimination des plus ou moins values de cession		-160	-166
Elimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	-85	-73	-61
Autres prouits et charges sans incidence de trésorerie	44		
Total marge brute d'autofinancement	1 630	506	4 357
Dividendes reçus des mises en équivalence	4	0	0
Variation du BFR lié à l'activité	-2 120	-1 984	904
Flux net généré par (affecté à) l'activité	-487	-1 478	5 261
Acquisition d'immobilisations	-1 925	-1 373	-4 232
Cession d'immobilisations	44	-	141
Prix payé sur acquisition de filiales sous déduction de la trésorerie acquise & compléments de prix	-845	-2 484	-5 707
Variation nette des placements court terme		-250	0
Total flux net provenant des (affecté aux) investissements	-2 726	-4 107	-9 798
Dividendes versés par la société mère		0	-568
Dividendes versés aux minoritaires	-13	-50	-50
Augmentation de capital	82	38	40
Emissions d'emprunts		1 601	16 167
Remboursements d'emprunts	-1 591	-1 654	-3 249
Total flux net provenant du (affecté au) financement	-1 522	-64	12 341
Incidence de la variation des taux de change	185	-69	-49
Variation de trésorerie	-4 550	-5 718	7 755
Trésorerie d'ouverture (nette des découverts bancaires)	13 706	5 951	5 951
Trésorerie de clôture (nette des découverts bancaires)	9 156	233	13 706

Découvert bancaires à la clôture

721

2845

57

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
Situation au 31 décembre 2008	1 413	15 192	7 184	-110	4009	27 688	954	28 642
Affectation du résultat de l'exercice 2008	-	-	4009	-	-4009	-	-	0
Dividendes versés	-	-	-568	-	-	-568	-50	-618
Augmentation de capital	21	635	-	-	-	654	-	654
Frais d'augmentation de capital (net)	-	-	-	-	-	-	-	0
Incidence des écarts de conversion	-	-	-	43	-	43	-11	32
Résultat de l'exercice 2009	-	-	-	-	577	577	231	808
Acquisition d'intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-393	-393
Acquisition de filiales	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-2	-	-	-	-	-
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	-	-	-573	-	-	-573	-81	-654
Augmentation de capital	24	518	-	-	-	542	-	542
Frais d'augmentation de capital (net)	-	-	-	-	-	-	-	0
Variation des Taux de change	-	-	-3	157	-	154	70	224
Résultat de la période	-	-	-	-	-557	-557	-24	-581
Acquisition d'intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	0
Acquisition de filiales	-	-	-	-	-	-	-	0
Autres mouvements	-	-	-15	-	-	-15	52	37
Situation au 30 juin 2010	1 458	16 345	10 610	90	-557	27 946	749	28 695

ANNEXE SIMPLIFIEE AUX COMPTES CONSOLIDES

1.	FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE	7
2.	PRINCIPES COMPTABLES.....	8
2.1.	Informations relatives aux méthodes comptables et modalités de calcul.....	8
2.2.	Ecart d'acquisition et fonds de commerce	8
2.3.	Caractère saisonnier de l'activité	9
3.	PERIMETRE DE CONSOLIDATION	10
4.	NOTES ANNEXES AU BILAN CONSOLIDE	12
4.1.	Ecart d'acquisition.....	12
4.2.	Capitaux propres consolidés.....	14
4.3.	Autres emprunts et dettes financières.....	19
5.	NOTES ANNEXES AU COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE.....	21
5.1.	Répartition du chiffre d'affaires par mode de transmission des savoirs.....	21
5.2.	Impôts sur les résultats.....	22
6.	INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES	23
6.1.	Information sur les parties liées autres que les dirigeants	23
6.2.	Information sur les dirigeants.....	23
6.3.	Engagements hors bilan	24
6.4.	Événements postérieurs à la clôture.....	25

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 2010 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 4 octobre 2010 a arrêté les comptes consolidés au 30 juin 2010.

1. FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE



Acquisition de la société COHERUS et de sa filiale A&P Form'intra.

Le 15 Février 2010, DEMOS a acquis 100 % du capital de la société COHERUS et de sa filiale A&P Form'intra payé en numéraire à hauteur de 156.300 €.

COHERUS est une société de formation et de consulting servant l'ensemble des fonctions opérationnelles de l'entreprise, avec une expertise plus particulièrement reconnue dans le secteur des mutuelles, des institutions de prévoyance, les assurances et les banques.

COHERUS et sa filiale A&P Form'intra réalisent un chiffre d'affaires de l'ordre de 700.000 euros.



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

Le 15 Avril 2010, DEMOS a procédé à la dissolution de la société COHERUS avec effet rétroactif au 1er avril 2010.

Cette dissolution sans liquidation a entraîné la transmission universelle du patrimoine de la société COHERUS 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 2010 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 2010 sont identiques à celles utilisées pour les comptes consolidés annuels arrêtés au 31 décembre 2009.

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. 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), HEMSLEY FRASER et STS TRAINING SIMULATION 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 1er 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 2010

Les variations relatives au périmètre de consolidation du Groupe DEMOS au cours du premier semestre 2010 sont les suivantes:



Suite à l'acquisition de 100 % des titres de A&P Form'intra le 15 février 2010, les comptes de cette société ont été consolidés en intégration globale à compter du 1^{er} janvier 2010.



La participation de Demos dans Demos Australia a été portée de 66 % à 100 % au cours du premier semestre 2010. Du fait de cette prise de participation complémentaire, alors que cette société était déjà consolidée en intégration globale depuis 2008, le pourcentage d'intérêt consolidé a été porté de 66 % à 100 % au cours du premier semestre 2010.

LE PERIMETRE DE CONSOLIDATION RETENU POUR LE PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE 2009 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 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

SHANGHAI YING GANG	40,81	mise en équivalence
OASYS SAS	33,33	mise en équivalence
MIND ON SITE	51,00	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

* 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	31.12.2009 (valeurs brutes)	Augm. 2010	30.06.2010 (valeurs brutes)	Amort. (au 31.12.2009)	Amort. 2010	Valeur nette (au 30.06.2010)	Valeur nette (au 31/12/2009)
Formation générales France	Demos , Format Finance, Metodis, Coherus	3 990	182	4 172	3 226	44	900	762
Formation linguistiques France	Demos Langues, EFP Formalanges	2 745	0	2 745	487	66	2 192	2 258
Département E-Learning France	Elearning Agency, Netstep, Formastore	2 332	0	2 332	584	268	1 480	1 748
Autres activités de formations France	ECA, AFRAMP, Revue d'Etude, Institut Demos	881	0	881	457	32	392	424
Formation Nouvelle Calédonie	IFC	13	0	13	5	1	7	8
Formation Espagne et Portugal	Global Estrategias	7 565	0	7 565	866	208	6 491	6 699
Formation Allemagne	EWA	260	0	260	120	13	127	140
Formation Maroc	FormaDemos Maroc	37	0	37	19	2	16	18
Formation Royaume-Uni	CSE	1 118	0	1 118	1 118	0	0	0
Formation Royaume-Uni	Hemsley Fraser	13 637	0	13 637	1 193	341	12 103	12 444
Département E-Learning	Mind On Site, STS	2 456	0	2 456	269	86	2 101	2 187
Formation République Tchèque	Pragoeduca	100	0	100	34	5	61	66
Formation Australie	Demos Australie	0	49	49	0	1	48	
	Total	35 134	231	35 365	8 378	1 066	25 919	26 754

La dotation des écarts d'acquisition du 1^{er} semestre 2010 s'élève à 1.066 K€.



Acquisitions de la période

L'écart d'acquisition de 182 K€ correspond à l'acquisition de la société COHERUS et de sa filiale A&P Form'Intra.

COHERUS, a par la suite fait l'objet d'une liquidation sans dissolution entraînant la transmission universelle de son patrimoine à son associé unique, DEMOS.

Le contrat d'acquisition prévoit que des compléments de prix soient versés aux cédants dans certaines conditions.

Compte tenu de l'impossibilité de valoriser ces compléments de prix à la date du 30 Juin 2010, ils n'ont pas été comptabilisés dans les comptes consolidés de DEMOS à cette date.

L'écart d'acquisition de 49 K€ correspond à l'augmentation du taux de participation de 34 % au sein de la filiale Demos Australia au cours du premier semestre.



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 30 Juin 2010, tenant compte de la variation du cours de la livre sterling à la clôture.

4.2. CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS



Capital social

Au 30 Juin 2010, le capital social de DEMOS s'élevait à 1 458 milliers d'euros ; il se composait de 5.830.824 actions ordinaires de 0,25 euros de valeur nominale, entièrement libérées, contre 5.734.644 au 31 décembre 2009.



Dividendes

Le montant des dividendes ordinaires au titre de l'exercice 2010 attribués par l'Assemblée Générale des actionnaires du 16 juin 2010, ainsi que le montant par action s'analysent comme suit :

	2010
Dividende net global en milliers d'euros	573
Dividende net par action en euros	0.10



Primes liées au capital

Au 30 Juin 2010, le montant des primes liées au capital était de 16.345 milliers d'euros contre 15.827 milliers d'euros au 31 décembre 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 2010, 31.507 options de souscription d'actions ont été exercées. Il reste ainsi 44.653 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 2010, 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 2010, 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 sont définitivement acquises par les bénéficiaires. Le conseil en date du 6 Octobre 2009 a 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 a 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.

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



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 a décidé l'attribution de 25.500 actions au profit des héritiers d'un des bénéficiaires décédé. Le conseil a ainsi procédé à une augmentation de capital de 25.500 actions.

En synthèse, au 30 juin 2010, le nombre d'actions gratuites en vigueur se décompose comme suit :

- Attributions de décembre 2007 :	0
- Attributions de juillet 2008 :	0
- Attributions de décembre 2008 :	0
- Attributions de février 2009 :	9.000
- Attributions de juillet 2009 :	31.000
Total	40.000

4.3. AUTRES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES



Analyse par nature

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

	30.06.2010	31.12.2009
Emprunts Obligataires	14 500	14 500
Emprunts bancaires	6 791	8 189
Autres dettes financières	1 059	475
Total	22 350	23 164



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, Neuflyze 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.



Emprunts bancaires

Echéance des emprunts bancaires

	30.06.2010	31.12.2009
Moins d'un an	2 678	2 517
Plus d'un an et moins de cinq ans	4 113	5 672
Plus de cinq ans		-
Total	6 791	8 189

Structure des taux d'intérêt des emprunts bancaires

	30.06.2010	31.12.2009
Taux fixe	414	859
Taux variable	6 377	7 330
		-
Total	6 791	8 189

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 2.550 milliers d'euros au 31 décembre 2009.

Répartition des emprunts bancaires par devises

	30.06.2010	31.12.2009
Emprunt bancaire en Euro	5 952	7 195
Emprunt bancaire en Livre Sterling	808	955
Emprunt bancaire en Couronne Tchèque	26	30
Emprunt bancaire en Francs Pacifiques	5	9
Total	6 791	8 189

Certains emprunts à taux variable sont couverts par des instruments de couverture dont le détail est donné dans la note 6.3 (Engagements hors bilan). Le montant des emprunts à taux variable couverts par ces instruments de couverture est de 2.250 milliers d'euros au 30 juin 2010.

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 2009 et 2010 par mode de transmission des savoirs est la suivante :

1 ^{er} semestre 2010	Activité Catalogues	Activités sur Mesure	Outsourcing et services associés	E-learning	TOTAL
Demos SA	13 940	9 615	304	2 170	26 028
Formations Langues France	108	3 402	-	72	3 582
Autres Filiales France	961	365	654	9	1 989
Sous-Total Zone France	15 009	13 382	958	2 251	31 599
Royaume-Uni, Etats-Unis	1 979	4 483	2 262	39	8 763
Espagne, Portugal	781	842	-	1 552	3 175
Autres filiales Europe	397	789	111	1 129	2 426
Maroc, Algérie	-	1 121	-	-	1 121
Moyen-Orient, Asie, Pacifique	75	416	1	-	492
Sous-Total International	3 232	7 651	2 374	2 720	15 977
Total	18 241	21 033	3 332	4 971	47 577
	38,34%	44,21%	7,00%	10,45%	100,0%

1 ^{er} semestre 2009	Activité Catalogues	Activités sur Mesure	Outsourcing et services associés	E-learning	TOTAL
Demos SA	13 356	9 234	412	1 905	24 907
Formations Langues France	-	3 729	-	91	3 820
Autres Filiales France	708	241	523	25	1 497
Sous-Total Zone France	14 064	13 204	935	2 021	30 224
Royaume-Uni, Etats-Unis	1 977	4 233	1 423	-	7 633
Espagne, Portugal	778	857	-	2 029	3 664
Autres filiales Europe	448	968	179	811	2 406
Maroc, Algérie	-	1 017	-	-	1 017
Moyen-Orient, Asie, Pacifique	101	79	149	-	329
Sous-Total International	3 304	7 154	1 751	2 840	15 049
Total	17 368	20 358	2 686	4 861	45 274
	38,36%	44,97%	5,93%	10,74%	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			103
TOTAL	10	-	106



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 2010 :

- 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 2009 :

- une rémunération de 220 810 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 2010 pour le compte de DEMOS est le suivant :

- Cautions de Loyers DEMOS: 472 milliers d'euros contre 467 milliers au 31 décembre 2009
- Cautions de marché : 231 milliers d'euros contre 171 milliers d'euros au 31 décembre 2009



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'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. Selon les termes du contrat d'acquisition, ce rachat complémentaire aura lieu 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 2010. L'estimation actuelle de cet engagement est de l'ordre de 1.200 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.



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 2010 : 2.250 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 2010 : 7.250 milliers d'euros

6.4. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE



Renforcement de la participation de Demos dans Mind On site

Conformément aux accords souscrits par Demos lors de l'acquisition des actions de la société Mind on Site en Janvier 2008, Demos a acquis 49 % des titres résiduels de cette société le 09 Juillet 2010, portant ainsi sa participation à 100 %. Le montant de cet engagement se monte à 1.089 K€.