



**COMPTES CONSOLIDES CONDENSES
DU PREMIER SEMESTRE 2007**



DEMOS

Société Anonyme au capital de 1.404.118,50 €
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 2007	31 dec 2006
Ecarts d'acquisition	6 806	5 827
Immobilisations incorporelles	1 468	1 271
Immobilisations corporelles	1 644	1 340
Immobilisations financières	662	492
Titres mis en équivalence	176	214
Total Actif Immobilisé	10 756	9 144
Stocks et en-cours	291	270
Clients et comptes rattachés	22 327	19 666
Autres créances et comptes de régularisation	4 607	5 396
Valeurs mobilières de placement et disponibilités	16 740	7 741
Total Actif Circulant	43 965	33 073
Total Actif	54 721	42 218

PASSIF	30 juin 2007	31 dec 2006
Capital	1 404	1 000
Primes liées au capital	14 623	0
Réserves consolidées	4 352	2 326
Réserves de conversion groupe	34	35
Résultat de l'exercice	355	2 307
Total Capitaux Propres, part du groupe	20 768	5 668
Intérêts minoritaires	1 298	1 175
Emprunts obligataires convertibles en actions	0	3 845
Provisions pour risques et charges	902	644
Emprunts et dettes financières	5 732	4 449
Fournisseurs et comptes rattachés	10 781	12 415
Autres dettes et comptes de régularisation	15 240	14 023
Total dettes	31 753	30 887
Total Passif	54 721	42 218

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

	1er semestre 2007	1er semestre 2006	Exercice 2006
Chiffre d'affaires	36 067	25 362	58 474
Autres produits d'exploitation	277	324	1 279
Achats et variation de stocks	-1 532	-1 255	-2 246
Autres charges externes	-18 593	-13 021	-29 565
Charges de personnel	-12 993	-9 931	-20 623
Autres charges d'exploitation	-306	-45	-468
Impôts et taxes	-409	-319	-713
Dotations aux amortissements et aux provisions	-696	-511	-1 030
Résultat d'exploitation	1 815	604	5 107
Produits financiers	54	45	136
Charges financières	-216	-171	-396
Résultat financier	-162	-126	-260
Résultat courant des sociétés intégrées	1 653	478	4 847
Produits exceptionnels	144	287	335
Charges exceptionnelles	-126	-114	-282
Résultat exceptionnel	18	173	53
Impôt sur les résultats	-787	-56	-1 466
Résultat net des entreprises intégrées	884	595	3 434
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	2	1	-24
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-413	-449	-774
Résultat net consolidé	473	147	2 636
Intérêts minoritaires	-118	-224	-329
Résultat net (part du groupe)	355	-77	2 307

Résultat par action	0,063 €	-0,019 €	0,577 €
Résultat dilué par action	0,062 €	-0,015 €	0,437 €

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

	1er semestre 2007	1er semestre 2006	Exercice 2006
Résultat net total des sociétés consolidées	473	147	2 636
Elimination des amortissements et provisions	1 051	628	1 434
Elimination de la variation des impôts différés	-14	-354	-278
Elimination des plus ou moins values de cession	96	-183	-174
Elimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	-2	-17	8
Total marge brute d'autofinancement	1 604	221	3 626
Dividendes reçus des mises en équivalence	0	-32	-11
Variation du BFR lié à l'activité	-2 023	-2 185	2 012
Flux net généré par (affecté à) l'activité	-419	-1 996	5 627
Acquisition d'immobilisations	-877	-817	-2 052
Cession d'immobilisations	21	11	82
Incidence des variations de périmètre	-1 398	4	-216
Variation nette des placements court terme	9	12	23
Total flux net provenant des (affecté aux) investissements	-2 245	-790	-2 163
Dividendes versés par la société mère	-362	0	-432
Augmentation de capital	11 208	0	0
Emissions d'emprunts	1 729	557	1 039
Remboursements d'emprunts	-914	-549	-1 590
Total flux net provenant du (affecté au) financement	11 661	8	-983
Incidence de la variation des taux de change	2	0	-1
Variation de trésorerie	8 999	-2 778	2 480
Trésorerie d'ouverture (nette des découverts bancaires)	7 727	5 247	5 247
Trésorerie de clôture (nette des découverts bancaires)	16 740	2 479	7 727

Découvert bancaires à la clôture

7

0

14

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 2005	1 000	0	2 434	50	414	3 898	751	4 649
Affectation du résultat de l'exercice 2005	-	-	414	-	-414	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-535	-	-	-535	-	-535
Incidence des écarts de conversion	-	-	-	-15	-	-15	-	-15
Résultat de l'exercice 2006	-	-	-	-	2 307	2 307	329	2 636
Acquisition de filiales	-	-	-	-	-	-	95	95
Autres mouvements	-	-	13	-	-	13	-	13
Situation au 31 décembre 2006	1 000	0	2 326	35	2 307	5 668	1 175	6 843
Affectation du résultat de l'exercice 2006	-	-	2 307	-	-2 307	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-260	-	-	-260	-	-260
Augmentation de capital	404	15 351	-	-	-	15 755	-	15 755
Frais d'introduction en bourse (net)	-	-728	-	-	-	-728	-	-728
Incidence des écarts de conversion	-	-	-	-1	-	-1	-	-1
Résultat de la période	-	-	-	-	355	355	118	473
Acquisition de filiales	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-21	-	-	-21	5	-16
Situation au 30 juin 2007	1 404	14 623	4 352	34	355	20 768	1 298	22 066

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.	Ecarts 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.	Ecarts d'acquisition	12
4.2.	Capitaux propres consolidés	13
4.3.	Emprunt obligataire convertible en actions	15
4.4.	Autres emprunts et dettes financières.....	16
5.	NOTES ANNEXES AU COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE.....	17
5.1.	Répartition du chiffre d'affaires par mode de transmission des savoirs	17
5.2.	Impôts sur les résultats	17
6.	INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES	18
6.1.	Information sur les parties liées autres que les dirigeants.....	18
6.2.	Information sur les dirigeants.....	18
6.3.	Engagements hors bilan.....	19
6.4.	Evénements postérieurs à la clôture.....	20

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 2007 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 10 octobre 2007 a arrêté les comptes consolidés au 30 juin 2007.

1. FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE



Introduction sur le marché Alternext d'Euronext Paris

Le 31 mai 2007, les titres de la société DEMOS ont été admis à la cotation sur le marché Alternext d'Euronext Paris. Cette opération, réalisée pour partie par une cession de 677.476 actions existantes par des tiers actionnaires et pour partie par augmentations de capital, a généré une levée de fonds brute avant prise en compte des frais d'introduction en bourse de 11,9 millions d'euros (y compris exercice intégral de la clause de surallocation et l'offre réservée aux salariés).

Les frais liés à l'introduction en Bourse, s'élevant à 728 milliers d'euros net de l'effet d'impôt, ont été – conformément à la méthode préférentielle et l'avis Comité d'Urgence du CNC du 21 décembre 2000 – imputés sur la prime d'émission.



Acquisition de la société EUROPEENNE DE FORMATION PROFESSIONNELLE

Le 9 janvier 2007, DEMOS a acquis 100% des titres de la société EUROPEENNE DE FORMATION PROFESSIONNELLE agissant sous la dénomination commerciale FORMALANGUES.

Cette société dont le chiffre d'affaires est de 5.064 milliers d'euros en 2006 pour un résultat net positif de 111 milliers d'euros, vient ainsi renforcer le pôle de formations linguistiques du Groupe qui ne représente en 2006 que 2% des activités du Groupe. Alors que FORMALANGUES est le troisième acteur indépendant sur le marché de la formation linguistique en France, son entrée dans le Groupe au côté de DEMOS LANGUES, fait de DEMOS le premier opérateur indépendant de formation linguistique en France.

Le prix de cette acquisition a été financé par un emprunt moyen terme de 1.500.000 euros à taux fixe remboursable sur cinq ans.

2. PRINCIPES COMPTABLES

2.1. INFORMATIONS RELATIVES AUX METHODES COMPTABLES ET MODALITES DE CALCUL

Les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2007 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 2007 sont identiques à celles utilisées pour les comptes consolidés annuels arrêtés au 31 décembre 2006.

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 calculé pour chacune des sociétés concernées sur la base des résultats du premier semestre et des capitaux propres au 30 juin. Le coût relatif aux indemnités de départ à la retraite a été estimé sur la base des charges de l'exercice précédent.

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).

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}. Compte tenu de leurs places importantes sur leurs marchés nationaux, les écarts d'acquisition des sociétés GLOBAL ESTRATEGIAS ESPAGNE et GLOBAL ESTRATEGIAS PORTUGAL acquises en Décembre 2005, ont été amortis sur 20 ans à compter du 1^{er} janvier 2006. De même, compte tenu de sa taille significative sur le marché français des formations linguistiques, l'écart d'acquisition de la société EUROPEENNE DE FORMATION PROFESSIONNELLE (FORMALANGUES), acquise en janvier 2007, est amorti sur 20 ans à compter du 1^{er} janvier 2007.

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.

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.

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 2007

Les variations relatives au périmètre de consolidation du Groupe DEMOS au cours du premier semestre 2007 sont les suivantes:



Le 21 juillet 2006, DEMOS s'est associé au Groupe Australien BSIL afin de créer une structure de formation à Sydney. BSIL DEMOS est détenu à 26% par DEMOS et à 25% par l'IFC DEMOS. Compte tenu du caractère non significatif des opérations réalisées en 2006, cette société n'avait pas été consolidée au 31 décembre 2006. Les comptes de BSIL DEMOS ont été consolidés en intégration globale au premier semestre de l'exercice 2007.



Le 9 janvier 2007, la société DEMOS a acquis 100% des actions de la société EUROPEENNE DE FORMATION PROFESSIONNELLE (agissant sous la dénomination commerciale FORMALANGUES). De ce fait, les comptes de la société EUROPEENNE DE FORMATION PROFESSIONNELLE ont été consolidés en intégration globale sur le premier semestre de l'exercice 2007.



Le 29 juin 2006, DEMOS a pris le contrôle de l'Institut de Formation Calédonien (IFC DEMOS), avec un taux de détention porté à 57,7%, alors que DEMOS n'en détenait que 39% jusqu'à cette date. De ce fait, les comptes de l'IFC DEMOS ont été consolidés en mise en équivalence au cours du premier semestre 2006 puis en intégration globale à compter du 1^{er} juillet 2006.



Le 25 janvier 2007, les sociétés E-LEARNING AGENCY et NETSTEP ont été absorbées par DEMOS avec effet au 1^{er} janvier 2007. De ce fait, ces sociétés sont sorties du périmètre de consolidation au 1^{er} janvier 2007.



Le 17 octobre 2006, DEMOS a porté sa participation dans l'INSTITUT DEMOS de 69% à 95% suite à une augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription. Alors que la méthode de consolidation (intégration globale) est restée identique, la variation du pourcentage de détention a été prise en compte dans l'établissement des comptes consolidés du premier semestre 2007.



DEMOS a souscrit au capital de la société OASYS lors de sa création en avril 2006, à hauteur de 33%. OASYS propose une offre d'outplacement pour cadres complémentaire aux activités du Groupe DEMOS dans la mesure où elle fonde son offre produit essentiellement sur le concept de la transition apprenante. Du fait de son caractère non significatif, cette société n'avait pas été consolidée lors du premier semestre 2006. Les comptes d'OASYS ont été mis en équivalence dans les comptes consolidés du premier semestre 2007.



Suite à la cession des titres le 3 avril 2007 que DEMOS détenait dans la société WDB au cours du premier semestre 2007, cette société, qui était mise en équivalence jusqu'au 31 décembre 2006, est sorti du périmètre de consolidation à compter du 1^{er} janvier 2007.

LE PERIMETRE DE CONSOLIDATION RETENU POUR LE PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE 2006 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
E-Learning Agency	100,00	intégration globale
LG2P	100,00	intégration globale
NETSTEP	100,00	intégration globale
DEMOS EWA (Allemagne)	100,00	intégration globale
FORMADEMOS Maroc	99,94	intégration globale
Global Estrategias Espagne	51,00	intégration globale
Cursos express	51,00	intégration globale
Global Estrategias Portugal	51,00	intégration globale
Les Editions DEMOS	100,00	intégration globale
SEPEPP	51,00	intégration globale
Presse Revue d'Etudes	48,45	intégration globale
Société d'Etudes et de formation	50,49	intégration globale
Editions Revue d'Etudes	48,45	intégration globale
INSTITUT DEMOS	69,00	intégration globale
DEMOS POLSKA	100,00	intégration globale
WDB SNC	34,00	mise en équivalence
IFC DEMOS	38,89	mise en équivalence
France Action Locale	51,00	intégration globale au 1er janvier
SHANGAÏ YING GANG	30,00	mise en équivalence

LE PERIMETRE DE CONSOLIDATION RETENU POUR LE PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE 2007 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
LG2P	100,00	intégration globale
DEMOS EWA (Allemagne)	100,00	intégration globale
FORMADEMOS Maroc	99,94	intégration globale
Global Estrategias Espagne	51,00	intégration globale
Cursos express	51,00	intégration globale
Global Estrategias Portugal	51,00	intégration globale
Les Editions DEMOS	100,00	intégration globale
SEPEPP	51,00	intégration globale
Presse Revue d'Etudes	48,45	intégration globale
Société d'Etudes et de formation	50,49	intégration globale
Editions Revue d'Etudes	48,45	intégration globale
INSTITUT DEMOS *	95,23	intégration globale
DEMOS POLSKA	100,00	intégration globale
IFC DEMOS*	57,69	intégration globale
France Action Locale	51,00	intégration globale
SHANGAÏ YING GANG	30,00	mise en équivalence
OASYS SAS *	33,33	mise en équivalence
EFP (Formalanges) *	100,00	Intégration globale
BSIL DEMOS	40,42	Intégration globale

* **Modification du périmètre 2007**

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 de trésorerie	Structure juridique	31.12.2006 (valeurs brutes)	Augm. 2007	Dimin. 2007	30.06.2007 (valeurs brutes)	Amort. (au 30.06.2007)	Valeur nette (au 30.06.2007)	Valeur nette (au 31/12/2006)
Formation demandeurs d'emploi	AFCEPF	0			0	0	0	0
Formation demandeurs d'emploi	AFRAMP	7			7	-7	0	0
Formation générales France	Demos	3 278			3 278	-2 101	1 177	1 329
Formation linguistiques	Demos Langues	190			190	-190	0	0
Prestations de conseil	ECA	214			214	-214	0	0
Formation Nouvelle Calédonie	IFC	13			13	-2	11	12
Formation Royaume-Unis	CSE	1 118			1 118	-856	262	318
Département formation banques	Format Finance	304			304	-107	197	212
Département formation banques	Metodis	408			408	-123	285	306
Formation Espagne et Portugal	Global Estrategias	2 463			2 463	-185	2 278	2 340
Formation Allemagne	EWA	220	40		260	-55	205	178
Département E-Learning	E learning Agency	156			156	-24	132	140
Département E-Learning	Netstep	33			33	-4	29	30
Département E-Learning	LG2P	573			573	-85	488	516
Formation Maroc	FormaDemos Maroc	37			37	-9	28	30
Préparations aux examens	Revue d'Etudes	447			447	-75	372	395
Institut Demos	Institut Demos	23			23	-2	21	22
Formation linguistiques	EFP Formalangues		1 352		1 352	-30	1 322	
Total		9 484	1 392	0	10 876	-4 070	6 806	5 827

Les variations des amortissements de l'exercice 2007 sont les suivantes:

Unité Génératrice de trésorerie	Structure juridique	Amort. (au 31/12/2006)	Augm. 2007	Dimin. 2007	Amort. (au 30/06/2007)
Formation demandeurs d'emploi	AFCEPF	0			0
Formation demandeurs d'emploi	AFRAMP	-7			-7
Formation générales France	Demos	-1 949	-152		-2 101
Formation linguistiques	Demos Langues	-190			-190
Prestations de conseil	ECA	-214			-214
Formation Nouvelle Calédonie	IFC	-1	-1		-2
Formation Royaume-Unis	CSE	-800	-56		-856
Département formation banques	Format Finance	-92	-15		-107
Département formation banques	Metodis	-102	-21		-123
Formation Espagne et Portugal	Global Estrategias	-123	-62		-185
Formation Allemagne	EWA	-42	-13		-55
Département E-Learning	E learning Agency	-16	-8		-24
Département E-Learning	Netstep	-3	-1		-4
Département E-Learning	LG2P	-57	-28		-85
Formation Maroc	FormaDemos Maroc	-7	-2		-9
Préparations aux examens	Revue d'Etudes	-52	-23		-75
Institut Demos	Institut Demos	-1	-1		-2
Formation linguistiques	EFP Formalangues		-30		-30
Total		-3 656	-414	0	-4 070

4.2. CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS



Capital social

Au 31 décembre 2006, le capital social de DEMOS se composait de 10.000 actions de 100 euros de valeur nominale, entièrement libérées. Ces actions se répartissent entre 9.412 actions ordinaires (ou de catégorie A) et 588 actions de catégorie B. Les événements marquants du premier semestre 2007 sont les suivants :

- L'Assemblée Générale du 18 avril 2007 a décidé de diviser par 400 la valeur nominale des actions composant le capital de DEMOS afin de réduire cette valeur nominale de 100°euros à 0,25 euros. De ce fait, le nombre d'actions composant le capital social a été porté à 4 000 000.
- Sur délégation accordée par l'Assemblée Générale du 18 avril 2007, le Conseil d'administration du 31 mai 2007 a constaté la conversion de 2.947 obligations convertibles en 840.271 actions nouvelles de la société DEMOS de 0,25 euros de valeur nominale chacune, portant ainsi le capital de la société à 1 210 067,75 euros.
- Sur délégation accordée par l'Assemblée Générale du 18 avril 2007, le Conseil d'administration du 4 juin 2007 a constaté la réalisation d'une augmentation de capital par voie d'appel public à l'épargne d'un montant de 160 875,25 euros par émission de 643 501 actions nouvelles de 0,25 euros de valeur nominale chacune. Cette opération a ainsi porté le capital de la société à 1 370 943 euros. Les actions nouvelles ayant été souscrites au prix unitaire de 15,54 euros, le produit brut de cette augmentation de capital s'élevait à 10 000 005,54 euros.
- Sur délégation accordée par l'Assemblée Générale du 18 avril 2007, le Conseil d'administration du 25 juin 2007 a constaté l'exercice intégral de l'option de surallocation de la part de l'établissement introducteur Oddo&Cie, qui lui conférait la faculté de souscrire un montant maximum de 92 468 actions. De ce fait, le Conseil d'administration a constaté la réalisation de l'augmentation du capital social de la société d'un montant de 23 117 euros par émission de 92.468 actions nouvelles de valeur nominale de 0,25 euros chacune. Cette opération a ainsi porté le capital de la société à 1.394.060 euros, composé de 5 576 240 actions de valeur nominale de 0,25 euros chacune. Compte tenu d'un prix de souscription de 15,54 euros par action, le produit brut de cette opération s'élevait à 1 436 952,72 euros.
- Sur délégation accordée par l'Assemblée Générale du 18 avril 2007, le Conseil d'administration du 5 juillet 2007 a constaté la réalisation de l'augmentation de capital réservée aux salariés de la Société - et de ses filiales françaises - adhérents de son plan d'épargne entreprise d'un montant de 10 058,5 euros par création des 40 234 actions nouvelles. Compte tenu d'un prix de souscription de 12,42 euros par action, le produit brut de cette opération s'élevait à 499 706,28 euros.

A la suite de ces différentes opérations, le capital social de la société au 30 juin 2007 s'élève à 1 404 118,50 euros ; il est composé de 5 616 474 actions ordinaires de 0,25 euros de nominal.



Actions de catégorie B

Conformément aux statuts de la société, les actions de catégories B existantes au 31 décembre 2006 ont été assimilées à des actions ordinaires du fait de l'introduction en bourse de la société sur le marché Alternext d'Euronext Paris avant le 30 juin 2007. Au 30 juin 2007, le capital de la société ne comporte donc plus d'actions de catégorie B.



Dividendes

Le montant des dividendes ordinaires au titre de l'exercice 2006 attribués par l'Assemblée Générale des actionnaires du 18 avril 2007, ainsi que le montant par action s'analysent comme suit :

	2006
Dividende net global en milliers d'euros	259
Dividende net par action en euros	0,065

Compte tenu du fait que la société a été introduite sur un marché réglementé avant le 30 juin 2007, et conformément aux statuts de la société, le droit au dividende précipitaire, prioritaire et cumulatif des actions de catégorie B a été supprimé de plein droit.



Primes liées au capital

Au 31 décembre 2006, le montant des primes liées au capital était nul.

Suite aux différentes augmentations de capital décrites ci-dessus, résultant de la conversion des obligations convertibles, de l'appel public à l'épargne, de l'exercice intégral de l'option de surallocation et de l'offre réservée aux salariés, le montant des primes liées au capital au 30 juin 2007 est de 14.623 milliers d'euros.

Les frais relatifs à l'introduction en bourse enregistrés au cours du premier semestre 2007 étaient de 1 092 milliers d'euros. Net de l'effet d'impôt, ces frais d'introduction en bourse sont d'un montant de 728 milliers d'euros, qui a été imputé sur les primes liées au capital.



Rémunération en actions

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. Si cette condition n'est pas remplie avant le 30 Juin 2009, le plan deviendrait caduc.

Le plan prévoit une progression du nombre d'option exerçable en fonction de la valeur de DEMOS à la date de son introduction en bourse :

- si la valeur est inférieure à 60 millions d'euros, le nombre d'actions exerçable est limité à 30% du nombre attribué ;
- si la valeur se situe entre 60 millions et 70 millions, le nombre d'options exerçables est porté à 50% ;
- si la valeur se situe entre 70 et 100 millions d'euros, la proportion d'options exerçables reflète la valeur de DEMOS à l'intérieur de cette fourchette ; par exemple si la valeur de DEMOS est de 80 millions d'euros, la proportion exerçable est de 80% ;

- au-delà d'une valeur de 100 millions d'euros, l'intégralité des options attribuées est exerçable.

Dans ces différentes hypothèses, les options non exerçables deviennent caduques.

Au 30 juin 2007, la condition suspensive a été réalisée du fait de l'introduction en bourse réalisée le 31 mai 2007. Par ailleurs, comptes 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 30 juin 2007 s'élève à 76 160.

Au 30 juin 2007, aucune option n'avait été exercée compte tenu du délai d'acquisition des droits prévus par le plan.

Conformément aux règles comptables françaises, les options de souscription d'actions n'ont et n'auront jamais aucun effet direct sur le compte de résultat, qu'elles soient levées ou non par leurs bénéficiaires.

4.3. EMPRUNT OBLIGATAIRE CONVERTIBLE EN ACTIONS

Le 8 octobre 2001, DEMOS a émis un emprunt convertible en actions portant intérêt au taux nominal de 3%.

Au 31 décembre 2006, le solde de cet emprunt obligataire est égal à 3 845 milliers d'euros, y compris des intérêts courus non échus pour 26 milliers d'euros.

Le contrat, modifié par avenant le 28 novembre 2006, prévoyait notamment que si la société était cotée sur un marché réglementé ou une bourse de valeur, les obligations seraient converties en actions ordinaires de plein droit en totalité et en une seule fois, le taux de conversion applicable étant déterminé en fonction de la valorisation de la société retenue pour la transaction considérée.

Ainsi, l'intégralité des obligations convertibles existantes ont été converties en 840 271 actions nouvelles de la société le 31 mai 2007.

Au 30 juin 2007, il n'existe donc plus d'obligation convertible en actions.

4.4. AUTRES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

**Analyse par nature**

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

	30.06.2007	31.12.2006
Emprunts bancaires	4 840	3 680
Autres dettes financières	892	769
Total	5 732	4 449

Toutes les dettes ci-dessus sont libellées en euros.

**Emprunts bancaires****Echéance des emprunts bancaires**

	30.06.2007	31.12.2006
Moins d'un an	1 371	916
Plus d'un an et moins de cinq ans	3 469	2 764
Plus de cinq ans	-	-
Total	4 840	3 680

Structure des taux d'intérêt des emprunts bancaires

	30.06.2007	31.12.2006
Taux fixe	3 093	1 680
Taux variable	1 747	2 000
Total	4 840	3 680

Tous les emprunts bancaires sont libellés en euros.

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 2006, tous les ratios étaient respectés par DEMOS. Une nouvelle analyse devra être réalisée au 31 décembre 2007.

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 consolidés des premiers semestres 2006 et 2007 par mode de transmission des savoirs est la suivantes :

Premiers semestre 2006 (en milliers d'euros)	Inter Entreprises	Intra entreprise	Conseil	Edition	E-Learning	Examens Admin.	Projets internat.	Autres	TOTAL
DEMOS SA	9 463	5 840	126		702		2 371	314	18 816
DEMOS LANGUES		514							514
CSE (Royaume Unis)	134	108							242
DEMOS BENELUX									0
ECA			311						311
EWA (Allemagne)	170	49						3	222
FRANCE ACTION LOCALE	152								152
FORMADEMOS (Maroc)		214							214
GLOBAL ESTRATEGIAS (Espagne)	1 356	294			632				2 282
GLOBAL ESTRATEGIAS (Portugal)	548	95			59				702
INSTITUT DEMOS		10							10
EDITIONS DEMOS				71					71
DEMOS POLSKA (Pologne)		93							93
SEPEPP (France)						1 117			1 117
AFRAMP	95								95
FORMASTORE					521				521
	11 918	7 217	437	71	1 914	1 117	2 371	317	25 362

Premiers semestre 2007 (en milliers d'euros)	Inter Entreprises	Intra entreprise	Conseil	Edition	E-Learning	Examens Admin.	Projets internat.	Autres	TOTAL
DEMOS SA	11 586	8 945	124		1 830		2 005	331	24 820
DEMOS LANGUES		477							477
CSE (Royaume Unis)	108	92							200
DEMOS BENELUX									0
ECA			394						394
EWA (Allemagne)	183	172						43	398
FRANCE ACTION LOCALE	223								223
FORMADEMOS (Maroc)		270							270
GLOBAL ESTRATEGIAS (Espagne)	1 352	727			1 239				3 318
GLOBAL ESTRATEGIAS (Portugal)	809	128			105				1 042
INSTITUT DEMOS	33								33
EDITIONS DEMOS				105					105
DEMOS POLSKA (Pologne)		358							358
SEPEPP (France)						880			880
AFRAMP	129								129
FORMASTORE					157				157
INSTITUT FORMATION CALEDONIEN	44	165	243						452
EUROPEENE DE FORMATION PROF.	236	1 627			67			840	2 770
BSIL DEMOS (Australie)		41							41
	14 703	13 002	761	105	3 398	880	2 005	1 214	36 067

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	-	-	3
TOTAL	-	-	3



IMPACT RESULTAT

Néant

6.2. INFORMATION SUR LES DIRIGEANTS

A l'exception de Monsieur Jean WEMAERE, aucun administrateur n'a perçu de rémunération, de jetons de présence ou d'avantages en nature au titre de leur mandat d'administrateur de DEMOS au cours du premier semestre 2007.

Monsieur Jean WEMAERE a perçu au titre du premier semestre de l'exercice 2007:

- 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 2006 :

- une rémunération de 198 000 euros en sa qualité de Président Directeur Général de DEMOS, et
- une rémunération de 69 049 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 2007 pour le compte de DEMOS est le suivant :

- Cautions de Loyers DEMOS: 336 milliers contre 320 milliers au 31 décembre 2006
- Cautions de marché : 339 milliers d'euros contre 335 milliers d'euros au 31 décembre 2006



Acquisition du sous-groupe E-LEARNING AGENCY

Le 13 décembre 2005, DEMOS a acquis 100% des titres des trois sociétés du sous-groupe E-LEARNING AGENCY. Le contrat d'acquisition prévoit que des compléments de prix soient versés aux cédants dans certaines conditions. Le montant des éventuels compléments de prix dépendront d'une part de l'éventuelle croissance du chiffre d'affaires des activités acquises au cours des trois années suivant la cession dans une limite de 1 055 000 euros et, d'autre part, du résultat d'exploitation de la société FORMASTORE en 2007 et 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 (GLOBAL ESTRATEGIAS)

Au 31 décembre 2006 et au 30 juin 2007, DEMOS a un engagement de rachat de 49% des actions des sociétés GLOBAL ESTRATEGIAS ESPAGNE, GLOBAL ESTRATEGIAS PORTUGAL et CURSO EXPRESS. Cet engagement est effectif soit en totalité en 2008, soit à concurrence de 25% des actions de chacune des sociétés concernées en 2008 et le reliquat de 24% en 2009 ou 2010. Le prix de rachat étant fonction d'une part des chiffres d'affaires futurs de ces sociétés et, d'autre part, de leur situation nette future, il ne peut être déterminé de façon certaine au 30 juin 2007.



Acquisition de EUROPEENNE DE FORMATION PROFESSIONNELLE

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.

6.4. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant