



**RAPPORT D'ACTIVITE
DU PREMIER SEMESTRE 2009**

30 JUIN 2009



DEMOS
Société Anonyme au capital de 1 430 411 €
Siège social : 20 rue de l'Arcade 75008 PARIS
722 030 277 RCS PARIS

1.	FAITS MARQUANTS DU GROUPE.....	3
2.	PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES	4
2.1.	CHIFFRE D'AFFAIRES.....	4
2.2.	MARGES ET RESULTATS.....	6
2.3.	FINANCEMENT ET STRUCTURE FINANCIERE	8
3.	FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES.....	8
4.	PERSPECTIVES ET SAISONNALITE	9
5.	NOUVEAUX ADMINISTRATEURS ET COMMISSAIRES AUX COMPTES	9
6.	ACTIONNARIAT.....	10

Nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport concernant l'activité et les résultats du Groupe DEMOS pour le premier semestre clos le 30 juin 2009.

1. FAITS MARQUANTS DU GROUPE

Le Groupe DEMOS a réalisé au cours de ce premier semestre 2009 un chiffre d'affaires consolidé de 45 274 milliers d'euros à comparer à 43 690 milliers d'euros pour le premier semestre de l'exercice 2008, soit une croissance de 3,6 %. Cette croissance est essentiellement imputable aux variations de périmètre, alors qu'à périmètre constant, le chiffre d'affaires est en recul de 5,3%.



Acquisition de la société STS Sauter Training & Simulation SA

Le 16 janvier 2009, DEMOS a acquis 51% du capital de la société suisse STS Sauter Training & Simulation SA (« STS »), payés intégralement en numéraire. Le contrat prévoit par ailleurs l'acquisition par DEMOS des 49% résiduels à horizon 24 mois. Le prix de rachat de ces 49% sera calculé en fonction des résultats d'exploitation et des chiffres d'affaires de la société au cours des exercices 2009 et 2010, étant précisé que ce dernier est plafonné à 7.450.000 CHF. DEMOS a consenti, pour sûreté et garantie de toutes sommes dues par elle au titre du contrat de prêt conclu avec Banque Palatine, un gage de titres portant sur les titres détenus par elle dans le capital de la société STS, à savoir 10.200 actions représentant, à la date dudit contrat de prêt, 51% du capital social de ladite société.



Renforcement de la participation de DEMOS dans GLOBAL ESTRATEGIAS

Conformément aux accords souscrits par DEMOS lors de l'acquisition de 51% des actions de la société Global Estrategias en décembre 2005, DEMOS a acquis 24% des titres résiduels de cette société le 26 juin 2009, portant ainsi sa participation à 100%.

Dans le même temps, on constate que le **résultat d'exploitation** est en régression puisqu'il passe de 2 494 milliers d'euros au premier semestre 2008 à 536 milliers d'euros au premier semestre 2009. Cette évolution vous sera commentée ci-après en section 2.2.

2. PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES

Les comptes semestriels consolidés qui vous sont présentés au 30 juin 2009 ont été arrêtés conformément à la recommandation n°99.R.01 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) sur les comptes intermédiaires, à l'exception de l'information sectorielle qui a été limitée au chiffre d'affaires.

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

2.1. CHIFFRE D'AFFAIRES

Comme indiqué ci-dessus, le Groupe DEMOS a enregistré un **chiffre d'affaires** consolidé de 45 274 milliers d'euros au premier semestre 2009 contre 43 690 milliers d'euros pour la même période de l'exercice précédent.



Analyse par filiales

Cette progression du chiffre d'affaires est due essentiellement à des variations de périmètre comme nous l'avons vu plus haut, mais aussi à la croissance organique de certaines filiales du Groupe (Etats-Unis, Maroc, Pologne) qui compensent partiellement le recul observé sur certaines zones géographiques dont l'Espagne, le Portugal, la Grande-Bretagne et, dans une moindre mesure la France.

On peut plus particulièrement souligner les performances suivantes (toutes les données ci-dessous sont après élimination des opérations intragroupe) :

- Le chiffre d'affaires de DEMOS a régressé de 3,4% sur la période (24 907 milliers d'euros au premier semestre 2009 contre 25 781 milliers d'euros en 2008). Cette progression traduit des évolutions contrastées entre les différentes activités :
 - o les formations interentreprises ont généré un chiffre d'affaires de 13 356 milliers d'euros contre 14 454 milliers d'euros en 2008. Cette baisse de 7,6% est toutefois à relativiser car la croissance du premier semestre 2008 était de 25% par rapport à la même période sur 2007 (11 586 milliers d'euros).
 - o l'activité intraentreprise s'inscrit en baisse de 16% par rapport à l'exercice précédent du fait des cycles de renouvellement de certains grands projets,
 - o les formations auprès des institutions internationales sont en croissance forte de 79% par rapport au premier semestre de l'exercice 2008 principalement à cause de l'activation des nouveaux contrats gagnés en 2008 avec la Commission Européenne,
 - o l'activité e-learning est stable.
- Hemsley Fraser UK a réalisé un chiffre d'affaires de 5 723 milliers d'euros sur le semestre. Rappelons qu'en 2008, cette structure n'avait été consolidée que sur le second trimestre de l'exercice. Une analyse des performances du deuxième trimestre illustre que :
 - o L'activité interentreprises a connu une baisse de 32% par rapport à 2008, les clients anglais ayant eu tendance à réduire significativement les achats de formations de courte durée,
 - o Le chiffre d'affaires intraentreprise a été stable par rapport à la même période en 2008 ; bien que le carnet de commande se soit renforcé, notamment auprès des

grands comptes sur des projets d'envergure, on constate que certains projets ont été décalés.

- Hemsley Fraser US a généré un chiffre d'affaires de 1,9 millions d'euros sur le semestre avec une activité en croissance de 176% sur le deuxième trimestre 2009 par rapport au deuxième trimestre 2008. On peut souligner que l'activité intraentreprise est en croissance de 80% sur le second trimestre et que des prestations de conseil pour 0,5 millions d'euros ont été réalisées sur la même période.
- Les chiffres d'affaires des filiales espagnoles et portugaises du Groupe (GLOBAL ESTRATEGIAS) ont reculé de respectivement 29% et 22% par rapport au premier semestre 2008. L'Espagne a été particulièrement affectée par l'environnement économique sur son activité interentreprises présentielle qui a reculée de 69% et qui a été compensé par une meilleure résistance du e-learning qui est stable par rapport à 2008. Le e-learning représente désormais 67% du chiffre d'affaires du Groupe en Espagne, illustrant ainsi les choix technologiques pertinents du Groupe. Au Portugal, alors que l'activité interentreprises a aussi été affectée sensiblement (baisse de 40%), la croissance des ventes de formations intraentreprises, qui est une ligne de business récente au Portugal, a progressée de 69%.
- La société EUROPEENNE DE FORMATION PROFESSIONNELLE (FORMALANGUES) acquise par DEMOS en janvier 2007 poursuit la progression de son activité avec un chiffre d'affaires de 3 288 milliers d'euros contre 3 102 milliers d'euros au cours du premier semestre 2008.
- Parmi les autres filiales, on retiendra la progression de 71% de l'activité au Maroc (1 017 milliers d'euros sur le premier semestre 2009), avec la signature de contrats significatifs avec cinq ministères et des sociétés marocaines de dimension internationale. Avec cette progression significative, DEMOS assoit sa position de leader sur le marché de la formation professionnelle au Maroc.
- En Allemagne, le chiffre d'affaires a bien résisté avec une progression de 11% pour atteindre 539 milliers d'euros sur le premier semestre.
- Demos Polska a progressé de 8% sur le semestre grâce à la signature de nouveaux contrats qui devrait permettre de renforcer cette croissance sur le second semestre.
- Mind On Site (MOS) a connu une progression de 110% de ses ventes qui passent de 176 milliers d'euros au premier semestre 2008 à 370 milliers d'euros en 2009. Cette progression significative illustre le bien fondé de la stratégie du Groupe en matière de technologies e-learning.
- Enfin, STS, société acquise en janvier 2009, a réalisé un chiffre d'affaires de 618 milliers d'euros sur le semestre.



Analyse par mode de transmission des savoirs

Au premier semestre 2009, les formations interentreprises ont généré un chiffre d'affaires de 17,2 millions d'euros contre respectivement 19,3 millions et 14,7 millions en 2008 et 2007. Ainsi, alors que la croissance en 2008 était de 23,4% par rapport à 2007, cette ligne de business a décliné de 10,7% par rapport au premier semestre 2008, ou encore de 15,8% à périmètre constant. Comme on l'a vu plus haut, c'est l'activité qui a été le plus fortement affectée en particulier en Grande-Bretagne, en Espagne et au Portugal. Les formations interentreprises constituent toujours la principale activité du Groupe avec 38,1% du chiffre d'affaires au premier semestre 2009 contre 44% en 2008.

La Formation intraentreprise a progressé de 12,5% entre les premiers semestres 2008 et 2009. A périmètre constant, on observe cependant une légère diminution de 1,6%, soit 214 milliers

d'euros en valeur brute. Outre les performances spectaculaires des Etats-Unis et du Maroc, avec des croissances de l'ordre de 80%, cette ligne de produit a mieux résisté que l'interentreprises en Grande Bretagne (stabilité) et en Espagne (recul de 21%). En France, on observe un recul de 16% explicable essentiellement par l'attentisme des grands comptes. Cette activité a représenté 34% du chiffre d'affaires du premier semestre 2009, à comparer à 31% sur la même période en 2008.

Les activités de e-learning ont connu une progression de 5% au premier semestre 2009. Dans le contexte économique actuel, cette légère progression confirme la pertinence des investissements réalisés par le Groupe sur les nouvelles technologies. L'ambition du Groupe reste de promouvoir ce mode de transmission des savoirs dont toutes les études montrent qu'il devrait progresser au cours des prochaines années.

Les ventes de prestations de conseil et d'outsourcing, qui ne constituent que 5,6% du chiffre d'affaires du Groupe, ont progressé de 38% sur le premier semestre. Cette hausse est notamment due à la progression des activités d'externalisation de la gestion de la formation, qui restent un axe stratégique pour DEMOS. On note par ailleurs l'émergence de l'activité de conseil, notamment auprès des administrations américaines, marocaines et polonaises ainsi que la réalisation de missions d'accompagnement de mises en place d'université d'entreprises chez certains grands comptes.

Enfin, suite à l'obtention de nouveaux contrats auprès de la Commission Européenne, cette activité a progressé de 80% sur la période, soit une hausse de 1,2 millions d'euros en valeur brute.

2.2. MARGES ET RESULTATS

Le **résultat d'exploitation** du premier semestre 2009 s'élève à 536 milliers d'euros contre 2 494 milliers d'euros au premier semestre 2008.

Cette évolution est principalement liée aux facteurs suivants :

- Marges brutes : d'une façon générale, les niveaux de marge ont légèrement diminués (environ 2 points) au cours de ce semestre pour les raisons suivantes :
 - o Un mix produit défavorable dans la mesure où l'activité interentreprises, qui est la mieux margée, a régressée au cours de la période. Parallèlement, ce sont les grands projets internationaux, qui présentent traditionnellement une marge plus faible que celles des autres lignes de produits, qui sont en forte croissance sur la période.
 - o La marge interentreprises a diminuée d'environ deux points du fait de la baisse du taux de remplissage dans les principaux pays, Grande-Bretagne, Espagne et France.
 - o Le taux de marge de l'activité intraentreprise est globalement stable par rapport à celui observé en 2008. Il s'est notamment apprécié de près de 3 points en France, ce qui a permis de compenser les baisses constatées sur certains autres territoires.
 - o Les taux de marge sont restés globalement stables sur les autres lignes d'activité.
- On observe que les autres charges externes ont progressées au même rythme que le chiffre d'affaires. Ce poste est constitué pour environ les trois quarts des honoraires des animateurs experts du Groupe. Ainsi, en dépit de la baisse des taux de marge décrite ci-dessus, les autres dépenses du Groupe ont été réduites, du fait des efforts de réduction des coûts entrepris par le Groupe.

La masse salariale progresse de 22%, soit 3,5 millions d'euros, au premier semestre 2009. Cette augmentation s'analyse comme suit :

- Augmentation de 1 million d'euros en France qui s'explique pour moitié par le renforcement des fonctions siège et pour l'autre moitié par les augmentations d'effectif du département e-learning pour assurer le développement de la nouvelle gamme de produits de formation sur étagère.
- Augmentation de 1,3 million d'euros en Grande Bretagne. Il s'agit d'un effet de variation de périmètre car cette augmentation correspond aux salaires du premier trimestre qui n'était pas consolidé en 2008.
- Augmentation de 0,6 million d'euros aux Etats-Unis. Celle-ci s'explique pour moitié par les variations de périmètre et pour partie par la croissance des effectifs qui a permis de faire face à la forte croissance de l'activité (+176% par rapport à 2008)
- Masse salariale de 0,4 million d'euros de STS, société qui n'était pas consolidée en 2008.
- Sur les autres structures, la masse salariale a été stable.

Une analyse de la rentabilité par zone géographique permet de dégager les tendances suivantes :

- DEMOS SA présente un résultat d'exploitation négatif de 253 milliers d'euros contre un profit de 1 756 milliers d'euros en 2008. Cette baisse provient de la diminution de 2,4 point de la marge brute (soit 1,3 millions d'euros) et de l'augmentation des frais de structure de 0,8 million d'euros, du fait essentiellement des frais de siège.
- Hemsley Fraser (Grande Bretagne et Etats-Unis) a dégagé une marge opérationnelle de 537 milliers d'euros conforme aux attentes à plus de 7%.
- Les pertes observées en Espagne et au Portugal se montent à 213 milliers d'euros alors que ces filiales avaient dégagé un profit de 63 milliers d'euros en 2008. Il convient de souligner que les efforts de maîtrise des coûts engagés ont permis de limiter les pertes, alors que dans le même temps le chiffre d'affaires a globalement régressé de près de 1,4 million d'euros sur cette zone.
- EFP/Formalanges et DEMOS Langues continuent de produire des performances très satisfaisantes avec des marges opérationnelles de respectivement 16% et 13%, en forte croissance par rapport à 2008.
- Demos Maroc réalise une marge opérationnelle de 29% (300 milliers d'euros) sur le premier semestre 2009.

Le **résultat financier** fait ressortir une perte de 456 milliers d'euros au cours du premier semestre 2009 contre 59 milliers d'euros en 2008. Il comprend d'une part des charges d'intérêts de 240 milliers d'euros (montant identique à 2008) du fait des emprunts contractés pour financer les acquisitions du Groupe, mais aussi des pertes de change de 266 milliers d'euros (prêts entre les filiales anglaises et américaines).

La **charge d'impôt** sur les résultats de la période y compris l'enregistrement des impôts différés, se monte à 304 milliers d'euros sur le premier semestre 2009. Cette évolution est directement liée à celle du résultat d'exploitation.

Le montant de la dotation aux amortissements des écarts d'acquisition se monte à 1 026 milliers d'euros, contre 718 milliers d'euros en 2008. L'augmentation est imputable directement aux variations de périmètre décrits plus haut.

Ainsi le **résultat net** du groupe se monte à – 1 409 milliers, contre un profit de 1 058 milliers d'euros en 2008.

2.3. FINANCEMENT ET STRUCTURE FINANCIERE

Compte tenu des opérations de croissance externe, la structure de financement du Groupe a été modifiée au cours du premier semestre de l'exercice 2009.

Le montant net des écarts d'acquisition brut a progressé de 2,8 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2008. On constate en valeur brute une croissance de 3,8 millions d'euros principalement du fait du rachat des intérêts minoritaires de Global Estrategias et de l'acquisition de STS.

Le poste clients diminue de 4 457 milliers d'euros par rapport au 31 décembre 2008, soit 13%. On constate que le délai moyen de règlement n'a jamais été aussi faible depuis plus de cinq ans.

Le montant de la dette nette est de 10 390 milliers d'euros soit environ 40% des capitaux propres part du Groupe.

L'analyse du tableau des flux de trésorerie est la suivante :

- La marge brute d'autofinancement se monte à 506 milliers d'euros contre 2 492 milliers d'euros au premier semestre 2008. Cette évolution est directement liée à la baisse des résultats commentés ci-dessus.
- La variation du BFR est négative de près de 2 millions d'euros, contre 4,6 millions d'euros sur le premier semestre 2008. Il s'agit ici d'une conséquence de la forte saisonnalité de l'activité et il convient de souligner que cette augmentation du BFR au cours du premier semestre est moins forte que celle observée au cours des dernières années.
- Le montant des investissements est de 4,1 millions d'euros dont 2,5 millions d'euros sur les opérations de croissance externe (acquisition de STS et premier complément de prix relatif à Hemsley Fraser) et 1,4 millions sur les investissements courants (y compris 0,5 millions pour le développement des modules de formation e-learning sur étagère).
- Les flux provenant du financement sont négatifs à hauteur de 64 milliers d'euros ; le montant des remboursements d'emprunt de 1,6 million d'euros compense en effet la nouvelle dette contractée pour financer l'acquisition de STS en janvier 2009.

3. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

Les litiges connus à ce jour par le Groupe ont été provisionnés dans les comptes, en fonction de l'appréciation des risques sur la base des informations disponibles à ce jour.

A la connaissance de la direction de la société et du Groupe, il n'existe à ce jour aucun autre fait exceptionnel ou litige pouvant avoir une incidence significative sur l'activité, les résultats, la situation financière et le patrimoine du Groupe.

4. PERSPECTIVES ET SAISONNALITE

En dépit d'un contexte économique plus difficile, en particulier au Royaume Uni, en Espagne et au Portugal, les perspectives de croissance du Groupe a moyen terme restent bonnes du fait du fort potentiel de progression sur l'ensemble de ses métiers (acquisitions de savoirs opérationnels, conseils en gestion des compétences et diffusion des savoirs) tant en France qu'à l'international.

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.

5. NOUVEAUX ADMINISTRATEURS ET COMMISSAIRES AUX COMPTES

Le 16 juin 2009, l'Assemblée Générale Mixte a décidé de nommer Messieurs Iain LOVETT et Pablo CLAVER en qualité d'administrateurs, pour une durée de six années, soit jusqu'à l'assemblée générale ordinaire qui se réunira en 2015 pour statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

Le 17 juin 2009, Monsieur Olivier MIRIEU DE LABARRE a démissionné de sa qualité d'administrateur de la Société. Cette démission motivée pour des raisons personnelles du fait notamment de l'éloignement géographique dudit administrateur a été accueillie avec regret par le Conseil d'Administration.

A la Date de rédaction de ce rapport, le Conseil d'Administration est composé de 7 membres :

- Jean WEMAERE (Président Directeur Général),
- Geneviève WEMAERE
- Emilio FONTANA
- Gérard HORVILLEUR
- Albert WEMAERE.
- Iain LOVETT
- Pablo CLAVER

L'Assemblée Générale Mixte du 25 juin 2008 après avoir constaté que le mandat de commissaire aux comptes suppléant de Monsieur Jean-Paul Vellutini arrivait à son terme lors de la présente Assemblée Générale, a décidé de renouveler le mandat de Monsieur Jean-Paul Vellutini, domicilié 1 Cour Valmy 92923 Paris La Défense, en qualité de commissaire aux comptes suppléant de la Société, pour une durée de six années qui prendra fin à l'issue de la réunion de l'assemblée générale ordinaire qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

6. ACTIONNARIAT

Au 30 juin 2009, le capital de la société est composé de 5 660 876 actions ordinaires, d'une valeur nominale de 0,25 euros chacune.

La répartition de l'actionariat à la date du présent rapport est la suivante :

- Famille Wemaere :	63,22%
- Administrateurs :	1,08%
- Nominatif	5,50%
- Salariés :	1,14%
- Public :	29,06%

Franchissement de seuil :

A la date de ce rapport, la société a été informée de 3 franchissements de seuil depuis le début de l'exercice.

- Le 9 janvier 2009, Natixis Asset Management a indiqué avoir franchi le seuil statutaire de 1% ;
- Le 8 avril 2009, Investmentaktiengesellschaft für Langfristige Investoren TGV (Teilgesellschaftsvermögen Langfrist 1) a indiqué avoir franchi le seuil statutaire de 2% ;
- Le 23 avril 2009, Jousse Morillon Investissement (FCP Stock Picking France) a indiqué avoir franchi le seuil statutaire de 8%.

Délégation au Conseil d'Administration :

L'Assemblée Générale Mixte du 16 juin 2009 a délégué au Conseil d'administration, sa compétence à l'effet de procéder en une ou plusieurs fois, à l'émission d'un nombre maximum de 150 000 actions ordinaires nouvelles, soit une augmentation de capital dont le montant nominal ne pourra excéder 37 500 euros.

L'Assemblée Générale Mixte a décidé :

- de supprimer le droit préférentiel de souscription des actionnaires aux actions qui pourront être émises dans le cadre de la présente délégation au profit de Monsieur Iain Lovett, Monsieur Jack Lovell, Monsieur Roger Lovell, Madame Andrea Lovett et Monsieur Paul Wills, de nationalité anglaise qui auront seuls le droit de souscrire à l'intégralité des actions nouvelles à émettre ;
- que la souscription des actions pourra être opérée soit en numéraire, soit par compensation avec des créances certaines, liquides et exigibles sur la Société ;
- que le prix d'émission des actions à émettre sera égal à la moyenne des cours cotés aux vingt séances de bourse précédant le jour de la réunion du Conseil d'Administration décidant de mettre en œuvre la présente délégation ; les cours cotés correspondront aux cours de clôture des dites séances de bourse ;
- que le Conseil d'Administration aura tous pouvoirs pour mettre en œuvre la présente délégation de compétence, à l'effet notamment de :
 - déterminer les modalités de l'augmentation de capital, et notamment déterminer le nombre d'actions à émettre, fixer le prix de souscription, arrêter les dates, délais, modalités et conditions de souscription, de livraison, de libération et de jouissance des actions, conformément aux termes de la présente résolution et aux dispositions légales et réglementaires en vigueur,
 - fixer les modalités suivant lesquelles sera assurée, le cas échéant, la préservation des droits des titulaires titres financiers donnant accès au capital de

- la Société conformément aux dispositions légales et réglementaires ainsi qu'aux stipulations contractuelles,
- sur sa seule décision, et s'il le juge opportun, imputer les frais d'augmentations de capital sur le montant des primes y afférentes et prélever sur ce montant les sommes nécessaires pour porter la réserve légale au niveau minimum requis par la loi,
 - d'une manière générale, passer toute convention notamment pour parvenir à la bonne fin des émissions envisagées, prendre toutes mesures et effectuer toutes formalités utiles à l'émission, à l'admission aux négociations et au service financier des titres émis en vertu de la présente délégation ainsi qu'à l'exercice des droits qui y sont attachés, et
 - constater la réalisation de l'augmentation de capital et procéder aux modifications corrélatives des statuts et autres formalités requises.

La présente délégation de compétence est donnée pour une période de dix-huit mois (18) mois à compter du jour de la présente Assemblée Générale.

L'Assemblée Générale Mixte du 16 juin 2009 a délégué au Conseil d'administration, sa compétence à l'effet de procéder en une seule fois, à l'émission d'un nombre maximum de 25 000 actions ordinaires nouvelles, soit une augmentation de capital dont le montant nominal ne pourra excéder 6 250 euros.

L'Assemblée Générale Mixte a décidé :

- de supprimer le droit préférentiel de souscription des actionnaires aux actions qui pourront être émises dans le cadre de la présente délégation au profit de Messieurs Philippe Lacroix et Philippe Gil, de nationalité française qui auront seuls le droit de souscrire à l'intégralité des actions nouvelles à émettre ;
- que la souscription des actions pourra être opérée soit en numéraire, soit par compensation avec des créances certaines, liquides et exigibles sur la Société ;
- que le prix d'émission des actions à émettre sera égal à la moyenne des cours cotés aux vingt séances de bourse précédant le jour de la réunion du Conseil d'Administration décidant de mettre en œuvre la présente délégation ; les cours cotés correspondront aux cours de clôture des dites séances de bourse ;
- que le Conseil d'Administration aura tous pouvoirs pour mettre en œuvre la présente délégation de compétence, à l'effet notamment de :
 - déterminer les modalités de l'augmentation de capital, et notamment déterminer le nombre d'actions à émettre, fixer le prix de souscription, arrêter les dates, délais, modalités et conditions de souscription, de livraison, de libération et de jouissance des actions, conformément aux termes de la présente résolution et aux dispositions légales et réglementaires en vigueur,
 - fixer les modalités suivant lesquelles sera assurée, le cas échéant, la préservation des droits des titulaires titres financiers donnant accès au capital de la Société conformément aux dispositions légales et réglementaires ainsi qu'aux stipulations contractuelles,
 - sur sa seule décision, et s'il le juge opportun, imputer les frais d'augmentations de capital sur le montant des primes y afférentes et prélever sur ce montant les sommes nécessaires pour porter la réserve légale au niveau minimum requis par la loi,
 - d'une manière générale, passer toute convention notamment pour parvenir à la bonne fin des émissions envisagées, prendre toutes mesures et effectuer toutes formalités utiles à l'émission, à l'admission aux négociations et au service financier des titres émis en vertu de la présente délégation ainsi qu'à l'exercice des droits qui y sont attachés, et
 - constater la réalisation de l'augmentation de capital et procéder aux modifications corrélatives des statuts et autres formalités requises.

La présente délégation de compétence est donnée pour une période de dix-huit mois (18) mois à compter du jour de la présente Assemblée Générale.

A la date du présent rapport, le Conseil d'Administration du 29 juillet 2009 a décidé, en usant des délégations décrites ci-dessus, d'une augmentation de capital de 15 192 euros par émission de 60 768 actions nouvelles au bénéfice de Iain Lovett, Jack Lovell, Roger Lovell, Andrea Lovett, Paul Wills, Philippe Lacroix et Philippe Gil.

Le Président Directeur Général, conformément à la délégation qui lui a été accordée par le Conseil d'Administration lors de ses réunions du 16 juin 2009 et du 02 juillet 2009 a procédé le 8 juillet 2009 à l'émission des OBSAAR et des BSAAR Autonomes et 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 du 16 juin 2009.

Le Conseil d'Administration du 29 juillet 2009 a également constaté une augmentation de capital de 2 500 euros consécutives à l'exercice de 10 000 options de souscription.

De ce fait, le capital de DEMOS, à la date du présent rapport, est de 1 430 411 euros.