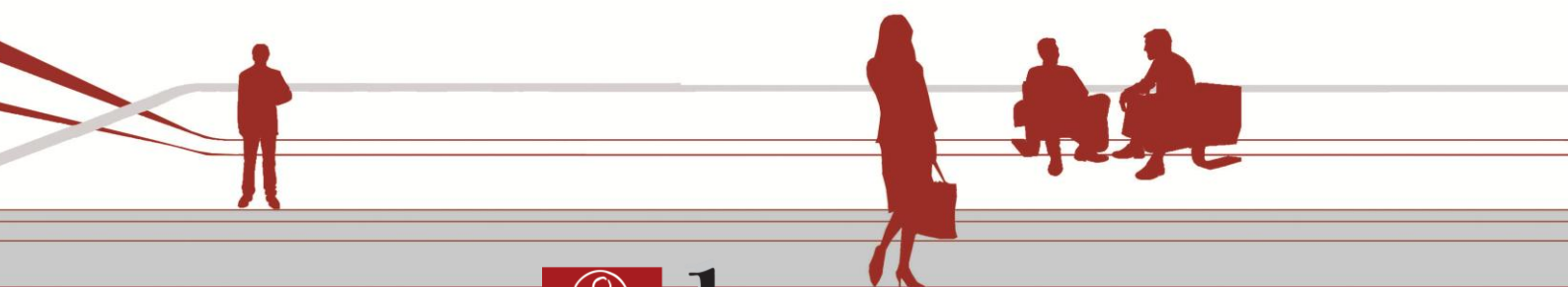




**RAPPORT D'ACTIVITE
DU PREMIER SEMESTRE 2011**

30 JUIN 2011



DEMOS

Société Anonyme au capital de 1 481 229,75 €
Siège social : 20 rue de l'Arcade 75008 PARIS
722 030 277 RCS PARIS

1.	FAITS MARQUANTS DU GROUPE.....	3
2.	PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES	3
2.1.	CHIFFRE D'AFFAIRES.....	3
2.2.	MARGES ET RESULTATS.....	5
2.3.	FINANCEMENT ET STRUCTURE FINANCIERE	5
3.	FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES.....	7
4.	PERSPECTIVES ET SAISONNALITE	7
5.	ACTIONNARIAT.....	7

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 2011.

1. FAITS MARQUANTS DU GROUPE

Le Groupe DEMOS a réalisé au cours de ce premier semestre 2011 un chiffre d'affaires consolidé de 47 663 milliers d'euros à comparer à 47 577 milliers d'euros pour le premier semestre de l'exercice 2010, soit une croissance de 0,2 %. Cette croissance est exclusivement organique.

Le résultat d'exploitation du premier semestre 2011 s'inscrit en perte de 2 780 milliers d'euros, à comparer à un profit de 1 513 milliers d'euros en 2010.

Aucun fait marquant n'est à signaler au cours du 1^{er} semestre 2011.

2. PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES

Les comptes semestriels consolidés qui vous sont présentés au 30 juin 2011 ont été arrêtés conformément à la recommandation n° 99.R.01 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) sur les comptes intermédiaires, à l'exception de l'information sectorielle qui a été limitée au chiffre d'affaires.

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées pour l'établissement des comptes semestriels consolidés au 30 juin 2011 sont identiques à celles utilisées pour les comptes consolidés annuels arrêtés au 31 décembre 2010.

2.1. CHIFFRE D'AFFAIRES

Comme indiqué ci-dessus, le Groupe DEMOS a enregistré un **chiffre d'affaires** consolidé de 47 663 milliers d'euros au premier semestre 2011 contre 47 577 milliers d'euros pour la même période de l'exercice précédent, soit une progression de 0,2 %.

En termes de saisonnalité, Il convient de noter que la croissance du semestre a été enregistrée au cours du premier trimestre alors que le deuxième trimestre a été marqué par un recul de l'activité.



Analyse par zones géographiques

Au cours du premier semestre, le chiffre d'affaires des activités France s'est inscrit en léger recul de - 1,5%. A l'international, le Groupe a poursuivi son développement avec une progression de + 2,7% de ses ventes. Le Royaume-Uni et les Etats-Unis (+ 19,3%) ont continué de tirer la croissance du Groupe, alors qu'en Espagne-Portugal le Groupe enregistre un recul de - 11,2% de son activité sur la période. En Europe, la Suisse enregistre une hausse à deux chiffres tandis que l'Allemagne a confirmé son net regain de forme au cours du semestre avec un chiffre d'affaires en hausse de 21,5%.

Au 1^{er} semestre 2011, la France a représenté 59% des facturations totales du Groupe, et l'international 41% (contre respectivement 60% et 40% au 1^{er} semestre 2010).



Analyse par mode de transmission des savoirs

▪ Catalogue : recul de 4,4% de l'activité au 1^{er} semestre 2011

Le chiffre d'affaires de l'activité Catalogue s'est établi à 17,4 M€ au 1^{er} semestre, en repli de 4,4% par rapport au 1^{er} semestre 2010, période qui bénéficiait d'une base de comparaison calendaire plus favorable (avec 3 jours ouvrés supplémentaires en Juin, le principal mois d'activité du semestre).

A l'image du début d'année, l'activité de formation interentreprises a continué d'évoluer dans un contexte économique peu dynamique, qui se traduit par un recours moindre à la formation professionnelle au sein des PME, tant en France qu'à l'international. Pour relancer la dynamique, le Groupe a renforcé au deuxième trimestre ses actions marketing et commerciales auprès de cette cible.

Parallèlement, grâce aux efforts commerciaux menés depuis 2010 auprès des clients grands comptes, l'activité Catalogue s'est inscrite en nette croissance au cours de la période (+8,3%), représentant aujourd'hui près d'un tiers des demandes pour ce mode de formation.

▪ Solutions sur mesure : 27% de croissance à l'international

L'activité Solutions sur mesure a enregistré un chiffre d'affaires semestriel de 22,0 M€, en progression de +4,4%. Elle représente désormais 46% des facturations totales du Groupe au 1^{er} semestre (44% sur l'exercice 2010). Cette croissance est le résultat d'une forte activité à l'international, notamment sur les zones UK & US (+ 52% à 6,8 M€) et dans la zone Espagne-Portugal (+ 17% à 1,0 M€), avec des gains d'importants contrats auprès de grands comptes internationaux. Cette forte croissance à l'international a été atténuée par le recul conjoncturel des facturations au Maghreb, à 0,7 M€ contre 1,1 M€ un an plus tôt, conséquence des perturbations politiques liées au printemps arabe.

En France, le Groupe a enregistré un recul de 8,7% de son activité masquant la progression de 4,6% des opérations de formations sur mesure traditionnelles. En revanche, DEMOS a été impacté par la moindre contribution au 1^{er} semestre des contrats avec la Commission Européenne qui sont en cours de renouvellement, par la fin d'un contrat en Chine sur financement européen et par la baisse des formations langues en mode sur mesure.

▪ e-Learning : une bonne dynamique commerciale atténuée par les Espagne-Portugal

En e-Learning, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires stable de 5,0 M€. En France, le Groupe enregistre une forte hausse de son chiffre d'affaires semestriel à 2,6 M€, soit une croissance soutenue de +16% recueillant ainsi les fruits de ses investissements. A l'international, toutes les zones géographiques sont en croissance, excepté en Espagne-Portugal (- 28%) qui pâtit notamment des coupes budgétaires des ministères espagnols.

▪ Conseil : pénalisé par les Etats-Unis

Les activités de conseil, encore peu significatives à l'échelle du Groupe, ont reculé de 30%, au premier semestre, du fait de la réduction sensible des commandes de l'administration fédérale américaine au cours du second trimestre, moteur de la croissance en 2010.

▪ **Outsourcing : fort développement dans toutes les zones géographiques**

Dans la continuité du 1^{er} trimestre, l'Outsourcing a poursuivi son fort développement avec un chiffre d'affaires semestriel de 1,9 M€ en forte hausse de 46 %. Toutes les zones géographiques sont en forte croissance : + 48% en France et + 35% à l'international.

2.2. MARGES ET RESULTATS

Le **résultat d'exploitation** du premier semestre 2011 est négatif à hauteur de 2 780 milliers d'euros à comparer à un bénéfice de 1 513 milliers d'euros en 2010.

Cette évolution est principalement liée aux facteurs suivants :

- Une baisse significative des taux de marge brute de près de 4 points. Ce phénomène résulte :
 - d'une évolution défavorable du mix produit puisque c'est l'activité catalogue qui est traditionnellement la mieux margée qui est en recul sur la période,
 - d'une baisse du taux de remplissage des stages interentreprises du premier semestre,
 - d'une baisse des prix de vente moyens des solutions afin de s'adapter aux nouvelles conditions concurrentielles
- Une progression de 10% des charges de personnels, soit 1,9 millions d'euros qui s'explique par le renforcement des équipes marketing et commerciales en France, l'augmentation des équipes de production d'outsourcing pour faire face à la forte croissance de l'activité du premier semestre (cette activité ayant la nature d'activité de main d'œuvre)
- D'une augmentation des loyers avec l'ouverture du site de la Défense et du nouveau site de Lyon et des honoraires externes, en particulier d'études marketing.

Le **résultat financier** fait ressortir une perte de 157 milliers d'euros en 2011 inférieure à celle de 338 milliers d'euros au cours du premier semestre 2010. Cette différence est essentiellement imputable à des gains de change plus importants en 2011 qu'en 2010 alors que la charge de la dette a progressé de 135 milliers d'euros sur la période.

Compte tenu des pertes de la période, la Société a enregistré un profit d'impôt de 730 milliers d'euros au premier semestre 2011 à comparer à une charge **d'impôt** de 569 milliers d'euros en 2010.

Le montant de la dotation aux amortissements des écarts d'acquisition se monte à 1 160 milliers d'euros, contre 1 066 milliers d'euros en 2010.

Ainsi le **résultat net** du Groupe se solde par une perte de 3 822 milliers d'euros, contre une perte de 557 milliers d'euros en 2010.

2.3. FINANCEMENT ET STRUCTURE FINANCIERE

Le montant de l'actif net immobilisé est resté stable à 38,4 millions entre le 31 décembre 2010 et le 30 juin 2011.

Le poste clients augmente sensiblement passant de 30 millions d'euros au 31 décembre 2010 à 30,7 millions d'euros au 30 juin 2011. Cette croissance est essentiellement imputable à l'augmentation de ce poste dans les comptes de Hemsley Fraser.

Le montant de la dette nette est de 17,9 millions d'euros, à comparer respectivement à 9 millions d'euros au 31 décembre 2010 et 12,5 millions d'euros au 30 juin 2010. Cette croissance par

rapport à la clôture de l'exercice 2010 trouve son origine dans la perte du premier semestre de l'exercice et l'augmentation du BFR sur la période.

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

- La marge brute d'autofinancement se monte à – 1 176 milliers d'euros contre 1 630 milliers d'euros au premier semestre 2010. Cette évolution est directement liée à la progression des résultats commentés ci-dessus.
- La variation du BFR est négative de près de 4,7 millions d'euros, contre 2,1 millions d'euros sur le premier semestre 2010. Outre la conséquence traditionnelle de la saisonnalité marquée de l'activité qui provoque une augmentation du BFR sur le premier semestre de chaque exercice, on notera une augmentation nette des créances sur l'état de 2,5 millions d'euros (respectivement 1,5 million sur la TVA et 1 million d'impôt sur les sociétés) et une croissance de 700 milliers d'euros du poste clients de Hemsley Fraser UK.
- Le montant des investissements est de 2,7 millions d'euros dont 1,9 millions pour les immobilisations et 0,9 millions d'euros sur les opérations de croissance externe. Ces chiffres sont identiques à ceux du premier semestre 2010, le Groupe n'ayant pas décidé de suspendre ses principaux investissements pour se doter des outils et des produits nécessaires à son développement international. Il convient de préciser qu'au 30 juin 2011, le Groupe a payé presque intégralement tous les compléments de prix et rachats d'intérêts minoritaires résultants des différentes acquisitions opérées ces dernières années.
- Les flux provenant du financement sont négatifs à hauteur de 1,2 millions d'euros essentiellement du fait des remboursements d'emprunts au cours du semestre.

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

Le premier semestre de l'exercice 2011 a été marqué par un premier trimestre encourageant avec une croissance de plus de 5% et un deuxième trimestre en recul notamment dû à un mois de juin comptant trois jours ouvrables de moins qu'en 2010.

Ainsi, avec toute la prudence qu'il convient d'adopter dans un contexte économique instable, on pourra souligner que grâce aux investissements marketing et commerciaux de ces derniers mois, l'activité commerciale n'a jamais été aussi soutenue que cette année ; c'est particulièrement le cas pour les activités Solution, e-learning et outsourcing, qui enregistrent des prises de commandes historiques pour le Groupe, notamment auprès des grands comptes nationaux et internationaux. Concernant l'activité catalogue qui a marqué le pas en ce début d'année, le Groupe a décidé de réagir en optimisant et en réorganisant ses forces commerciales et marketing.

Les perspectives de croissance du Groupe à moyen terme restent bonnes, et, à court terme, l'objectif est d'assurer la rentabilité opérationnelle sur l'ensemble de l'exercice.

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. ACTIONNARIAT

Au 30 juin 2011, le capital de la société est composé de 5 924 919 actions ordinaires, d'une valeur nominale de 0,25 euros chacune.

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

- Famille Wemaere :	60,62%
- Administrateurs :	1,91%
- Nominatif	6,64%
- Salariés :	2,03%
- Public :	28,80%

Franchissement de seuil :

A la date de ce rapport, la Société a été informée de deux franchissements de seuil depuis le début de l'exercice :

- Le 11 mars 2011, FCP Stock Picking France a indiqué avoir franchi à la baisse le seuil de 9%.
- Le 17 mai 2011, Evolem a indiqué avoir franchi le seuil de 4%.