



## RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2007

**30 JUIN 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

1.	FAITS MARQUANTS DU GROUPE .....	3
2.	PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES .....	4
2.1.	CHIFFRE D'AFFAIRES .....	4
2.2.	MARGES ET RESULTATS .....	5
2.3.	FINANCEMENT ET STRUCTURE FINANCIERE .....	6
3.	FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES.....	6
4.	PERSPECTIVES ET SAISONNALITE .....	7
5.	NOUVEAUX ADMINISTRATEURS .....	7
6.	ACTIONNARIAT.....	8

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 2007.

## 1. FAITS MARQUANTS DU GROUPE

Le principal fait marquant du premier semestre 2007 concerne l'introduction en bourse réussie de DEMOS sur Alternext d'Euronext Paris. Cette opération, qui a été conclue le 31 mai 2007, a été réalisée pour partie par une cession de 677 476 actions existantes et pour partie par augmentations de capital. Les différentes augmentations de capital ont permis de générer 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).

Le premier semestre de l'exercice 2007 s'est caractérisé par une forte croissance de l'activité tant en France qu'à l'international. Le Groupe DEMOS a réalisé au cours de ce premier semestre 2007 un chiffre d'affaires consolidé de 36 067 milliers d'euros à comparer à 25 362 milliers d'euros pour le premier semestre de l'exercice 2006, soit une croissance de 42%.

Cette croissance est non seulement imputable à la croissance organique des activités du Groupe (près de 30% à périmètre constant), mais aussi à la politique de croissance externe qui a induit un périmètre en évolution sensible par rapport à celui de l'exercice précédent :

- 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 chiffre d'affaires de cette société au premier semestre 2007 s'élève à 2 770 milliers d'euros.
- 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<sup>er</sup> juillet 2006. Le chiffre d'affaires de l'IFC DEMOS au premier semestre 2007 est de 452 milliers d'euros.
- En 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 (elle-même détenue à 57,7% par 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. L'impact de cette variation de périmètre est non significatif puisque le chiffre d'affaires de BSIL DEMOS au premier semestre 2007 se monte à 41 milliers d'euros.
- Suite à la cession des titres 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 sortie du périmètre de consolidation à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2007. L'impact de cette sortie de périmètre sur les comptes du premier semestre 2007 n'est pas significatif.

Dans le même temps, on constate que le résultat d'exploitation est en forte progression puisqu'il passe de 604 milliers d'euros au premier semestre 2006 à 1 815 milliers d'euros au premier semestre 2007. Cette croissance 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 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.

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.

### 2.1. CHIFFRE D'AFFAIRES

Comme indiqué ci-dessus, le groupe DEMOS a enregistré un **chiffre d'affaires** consolidé de 36 067 milliers d'euros au premier semestre 2007 contre 25 362 milliers d'euros pour la même période de l'exercice précédent.



#### Analyse par filiales

Cette progression du chiffre d'affaires est due non seulement à des variations de périmètre comme nous l'avons vu plus haut, mais aussi à la croissance organique de la plupart des sociétés du Groupe, dont les activités sont en croissance sur l'ensemble des métiers. On peut plus particulièrement souligner les performances suivantes :

- Progression de 32% du chiffre d'affaires de DEMOS (24 820 milliers d'euros au premier semestre 2007),
- Progression de 45% du chiffre d'affaires de GLOBAL ESTRATEGIAS ESPAGNE (3 318 milliers d'euros au premier semestre 2007),
- Progression de 48% du chiffre d'affaires de GLOBAL ESTRATEGIAS PORTUGAL (1 042 milliers d'euros au premier semestre 2007),
- Progression de 79% du chiffre d'affaires de DEMOS EUROPAISCHE WIRTSCHAFT AKADEMIE (Allemagne) (398 milliers d'euros au premier semestre 2007),
- Le chiffre d'affaires de DEMOS POLSKA est passé de 93 milliers d'euros au premier semestre 2006 à 358 milliers d'euros au premier semestre 2007,

Les seules entités du Groupe n'ayant pas connu de croissance de chiffre d'affaires au premier semestre 2007 sont le sous-groupe SEPEPP/REVUE D'ETUDES (diminution de 22% soit 237 milliers d'euros) et CSE (baisse de 18% soit 42 milliers d'euros).

A noter par ailleurs que la société EUROPEENNE DE FORMATION PROFESSIONNELLE (FORMALANGUES) acquise par DEMOS en janvier 2007 a réalisé un chiffre d'affaires de 2 770 milliers d'euros au cours du premier semestre 2007.



## Analyse par mode de transmission des savoirs

La Formation intraentreprise a progressé de 80% entre les premiers semestres 2006 et 2007. A périmètre constant, la progression est de 55%. Cette forte croissance est imputable à la réalisation de contrats significatifs en France, mais aussi à la forte progression de l'activité de formation sur mesure des filiales espagnoles et portugaises. Cette activité représente désormais 36% du chiffre d'affaires du premier semestre 2007.

Les formations interentreprises ont crû de 23% par rapport au premier semestre 2006, ou encore de 21% à périmètre constant. Cette progression est essentiellement imputable à DEMOS, ainsi qu'à la succursale GLOBAL ESTRATEGIAS PORTUGAL. Les formations interentreprises constituent toujours la principale activité du Groupe avec 41% du chiffre d'affaires consolidé.

Les activités de e-learning ont connu une progression de 77,5% au premier semestre 2007. A périmètre constant, la progression est de 74%. La croissance est aussi bien perceptible en France qu'en Espagne et au Portugal.

Outre l'activité de préparation aux examens administratifs (sous-groupe REVUE D'ETUDES), la seule activité en décroissance au cours de la période est celle des projets internationaux dont le chiffre d'affaires a diminué de 15% au premier semestre 2007 par rapport au premier semestre de l'exercice précédent (soit une baisse de 366 milliers d'euros). Cette évolution est essentiellement liée au renouvellement des appels d'offres de formation des personnels de la Commission Européenne (procédure de renouvellement en cours).

## 2.2. MARGES ET RESULTATS

---

Le **résultat d'exploitation** se monte à 1 815 milliers d'euros au premier semestre 2007 à comparer à 604 milliers d'euros sur la même période en 2006.

Cette progression est principalement liée aux quatre facteurs suivants :

- Une croissance d'environ 0,4 point des marges brutes sur formation,
- Une bonne maîtrise de la masse salariale qui progresse de 31% au premier semestre 2007, soit moins fortement que le chiffre d'affaires,
- Une bonne maîtrise de l'ensemble des frais fixes de structures des entités du Groupe et principalement de DEMOS,
- L'entrée dans le périmètre de consolidation de la société EUROPEENNE DE FORMATION PROFESSIONNELLE (FORMALANGUES) qui a généré un résultat d'exploitation de 254 milliers d'euros au premier semestre 2007.

Le **résultat financier** fait ressortir une perte de 162 milliers d'euros au cours du premier semestre 2007 contre 126 milliers d'euros en 2006. Il comprend pour l'essentiel des charges d'intérêts des emprunts contractés pour financer les acquisitions de GLOBAL ESTRATEGIAS, le sous-groupe LG2P/E-LEARNING AGENCY et EUROPEENNE DE FORMATION PROFESSIONNELLE.

La **charge d'impôt** sur les résultats de l'exercice, y compris l'enregistrement des impôts différés, se monte à 787 milliers d'euros contre 56 milliers d'euros en 2006. Cette évolution est directement liée à celle du résultat d'exploitation.

Après prise en compte des **résultats des sociétés mises en équivalence**, le **résultat net** du groupe se monte à 473 milliers d'euros en forte progression à comparer à 147 milliers d'euros en 2006. Ce résultat tient compte de **l'amortissement des écarts d'acquisition** pour des montants respectifs de 413 milliers d'euros et 449 milliers d'euros en 2007 et 2006. Le Groupe amortit ces écarts d'acquisition sur une durée de 10 ans, à l'exception de celui de GLOBAL ESTRATEGIAS et de EUROPEENNE DE FORMATION PROFESSIONNELLE qui, compte tenu de leur taille sur leur marché respectif, sont amortis sur 20 ans.

Compte tenu des **intérêts minoritaires**, le montant du **résultat net part du Groupe du premier semestre 2007** se monte à 355 milliers d'euros en 2007, à comparer à un déficit de 76 milliers d'euros au premier semestre 2006.

### 2.3. FINANCEMENT ET STRUCTURE FINANCIERE

---

Compte tenu de l'introduction en bourse et des fonds ainsi levés, la structure de financement du Groupe a été significativement modifiée au cours du premier semestre de l'exercice 2007.

- En cumulant les augmentations de capital successives de la période (appel public à l'épargne, exercice de l'option de surallocation et souscription intégrale de l'augmentation de capital réservée aux salariés), le montant brut des fonds levés par DEMOS se monte à 11,9 millions d'euros. Net des frais relatifs à l'introduction en bourse, le montant net s'élève à 10,8 millions d'euros.
- Les 2 947 obligations convertibles en actions existantes au 31 décembre 2007 ont été intégralement converties en 840 271 actions le 31 mai 2007.
- Du fait de ces différentes opérations d'augmentation de capital, en tenant compte du versement des dividendes au titre de l'exercice 2006 et du résultat du premier semestre 2007, **les capitaux propres consolidés** de DEMOS ont été portés de 6,8 millions au 31 décembre 2006 à 22 millions d'euros au 30 juin 2007.

Le montant des **disponibilités** au 30 juin 2007 se monte à 16,7 millions d'euros contre 7,7 millions d'euros au 31 décembre 2006. Compte tenu de la saisonnalité de l'activité du Groupe, il convient de rappeler que le Besoin en Fonds de Roulement est plus élevé en milieu d'année qu'au 31 décembre.

Dans le même temps, **l'endettement** du Groupe a progressé de 4 449 milliers d'euros au 31 décembre 2006 à 5 732 milliers d'euros au 30 juin. La principale variation concerne l'emprunt de 1,5 millions d'euros contracté en janvier 2007 pour le financement de l'acquisition de EUROPEENNE DE FORMATION PROFESSIONNELLE.

## 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

Les perspectives de croissance du groupe sont bonnes du fait du fort potentiel de croissance 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.

Les informations disponibles à la date d'établissement du présent rapport indiquent que l'activité du second semestre de l'exercice 2007 devrait aussi être en croissance.

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

Le 18 avril 2007, l'Assemblée Générale Mixte a décidé sous condition suspensive de l'admission des actions de la société sur le marché Alternext d'Euronext Paris, de nommer MM. Albert WEMAERE et Olivier MIRIEU DE LABARRE en qualité d'administrateurs, pour une durée de six ans, soit jusqu'à l'assemblée générale ordinaire qui se réunira en 2013 pour statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

Le 4 juin 2007, la condition suspensive étant réalisée, le Conseil d'administration a constaté l'entrée en fonction de ces deux nouveaux administrateurs.

A la Date de rédaction de ce rapport, le Conseil d'administration est composé de 5 membres :

- Jean WEMAERE (Président Directeur Général),
- Geneviève WEMAERE
- Emilio FONTANA
- Olivier MIRIEU DE LABARRE
- Albert WEMAERE

## 6. ACTIONNARIAT

Le capital de la société est désormais composé de 5 616 474 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 :	63,8%
- Initiatives et Finances :	4,0%
- Natexis Investissement :	4,0%
- Personnes physiques :	2,4%
- Salariés :	0,7%
- Public :	25,2%

### Franchissement de seuil :

Conformément aux statuts de DEMOS, nous avons été informés par la société JOUSSE MORILLON INVESTISSEMENT de deux franchissements de seuil consécutifs : les seuils de 1% puis 2% ont été franchis respectivement le 6 juin 2007 et le 15 juin 2007.

La société n'a été informée d'aucun autre franchissement de seuil à la date de ce rapport.