



**COMPTES CONSOLIDES CONDENSES  
DU PREMIER SEMESTRE 2008**



**DEMOS**  
Société Anonyme au capital de 1.412.719 €  
Siège social : 20 rue de l'Arcade 75008 PARIS  
722 030 277 RCS PARIS

**GRUPE DEMOS - BILAN CONSOLIDE****(exprimé en milliers d'euros)**

<b>ACTIF</b>	<b>30 juin 2008</b>	<b>30 juin 2007</b>	<b>31 dec 2007</b>
Ecart d'acquisition (note 4.1)	24 044	6 806	6 602
Immobilisations incorporelles	2 998	1 468	2 000
Immobilisations corporelles	3 886	1 644	2 200
Immobilisations financières	803	662	689
Titres mis en équivalence	128	176	176
<b>Total Actif Immobilisé</b>	<b>31 859</b>	<b>10 756</b>	<b>11 667</b>
Stocks et en-cours	852	291	338
Clients et comptes rattachés	34 552	22 327	26 250
Autres créances et comptes de régularisation	5 514	4 607	4 373
Valeurs mobilières de placement et disponibilités	6 371	16 740	18 497
<b>Total Actif Circulant</b>	<b>47 289</b>	<b>43 965</b>	<b>49 458</b>
<b>Total Actif</b>	<b>79 148</b>	<b>54 721</b>	<b>61 126</b>

<b>PASSIF</b>	<b>30 juin 2008</b>	<b>30 juin 2007</b>	<b>31 dec 2007</b>
Capital	1 404	1 404	1 404
Primes liées au capital	14 602	14 623	14 602
Réserves consolidées	7 197	4 352	4 328
Réserves de conversion groupe	277	34	36
Résultat de l'exercice	1 058	355	3 710
<b>Total Capitaux Propres, part du groupe (note 4.2)</b>	<b>24 538</b>	<b>20 768</b>	<b>24 080</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>654</b>	<b>1 298</b>	<b>1 429</b>
<b>Total Capitaux Propres</b>	<b>25 192</b>	<b>22 066</b>	<b>25 509</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>859</b>	<b>902</b>	<b>864</b>
Emprunts et dettes financières (note 4.3)	12 716	5 732	4 871
Fournisseurs et comptes rattachés	14 254	10 781	13 910
Autres dettes et comptes de régularisation	26 128	15 240	15 972
<b>Total dettes</b>	<b>53 098</b>	<b>31 753</b>	<b>34 753</b>
<b>Total Passif</b>	<b>79 148</b>	<b>54 721</b>	<b>61 126</b>

**GRUPE DEMOS - COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**

(exprimé en milliers d'euros)

	1er semestre 2008	1er semestre 2007	Exercice 2007
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>43 690</b>	<b>36 067</b>	<b>78 300</b>
Autres produits d'exploitation	510	277	1 083
Achats et variation de stocks	-1 925	-1 532	-4 447
Autres charges externes	-21 439	-18 593	-38 048
Charges de personnel	-15 914	-12 993	-26 497
Autres charges d'exploitation	-938	-306	-471
Impôts et taxes	-466	-409	-984
Dotations aux amortissements et aux provisions	-1 025	-696	-1 548
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 494</b>	<b>1 815</b>	<b>7 388</b>
Produits financiers	207	54	279
Charges financières	-266	-216	-356
<b>Résultat financier</b>	<b>-59</b>	<b>-162</b>	<b>-77</b>
<b>Résultat courant des sociétés intégrées</b>	<b>2 434</b>	<b>1 653</b>	<b>7 311</b>
Produits exceptionnels	60	144	188
Charges exceptionnelles	-90	-126	-237
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>-30</b>	<b>18</b>	<b>-49</b>
Impôt sur les résultats	-738	-787	-2 428
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>1 666</b>	<b>884</b>	<b>4 834</b>
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-3	2	8
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-718	-413	-842
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>945</b>	<b>473</b>	<b>4 000</b>
Intérêts minoritaires	113	-118	-290
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>1 058</b>	<b>355</b>	<b>3 710</b>

Résultat par action 0,188 € 0,063 € 0,577 €

Résultat dilué par action 0,182 € 0,062 € 0,702 €

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

	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2007	Exercice 2007
Résultat net total des sociétés consolidées	945	473	4 000
Elimination des amortissements et provisions	1 601	1 051	2 119
Elimination de la variation des impôts différés	-240	-14	-91
Elimination des plus ou moins values de cession	182	96	146
Elimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	3	-2	-8
<b>Total marge brute d'autofinancement</b>	<b>2 492</b>	<b>1 604</b>	<b>6 166</b>
Dividendes reçus des mises en équivalence	16	0	0
Variation du BFR lié à l'activité	-4 599	-2 023	-1 807
<b>Flux net généré par (affecté à) l'activité</b>	<b>-2 092</b>	<b>-419</b>	<b>4 358</b>
Acquisition d'immobilisations	-1 510	-877	-3 055
Cession d'immobilisations	43	21	22
Prix payé sur acquisition de filiales sous déduction de la trésorerie acquise	-13 747	-1 398	-1 657
Variation nette des placements court terme	-670	9	9
<b>Total flux net provenant des (affecté aux) investissements</b>	<b>-15 883</b>	<b>-2 245</b>	<b>-4 681</b>
Dividendes versés par la société mère	-1	-362	-362
Augmentation de capital	0	11 208	11 187
Emissions d'emprunts	6 056	1 729	1 987
Remboursements d'emprunts	-1 390	-914	-1 752
<b>Total flux net provenant du (affecté au) financement</b>	<b>4 665</b>	<b>11 661</b>	<b>11 060</b>
Incidence de la variation des taux de change	18	2	7
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-13 292</b>	<b>8 999</b>	<b>10 745</b>
Trésorerie d'ouverture (nette des découverts bancaires)	18 472	7 727	7 727
Trésorerie de clôture (nette des découverts bancaires)	5 181	16 740	18 472

*Découvert bancaires à la clôture*

0

7

25

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
<b>Situation au 31 décembre 2006</b>	<b>1 000</b>	<b>0</b>	<b>2 326</b>	<b>35</b>	<b>2 307</b>	<b>5 668</b>	<b>1 175</b>	<b>6 843</b>
Affectation du résultat de l'exercice 2006	-	-	2 307	-	-2 307	-	-	0
Dividendes versés	-	-	-260	-	-	-260	-	-260
Augmentation de capital	404	15 351	-	-	-	15 755	-	15 755
Frais d'augmentation de capital (net)	-	-749	-	-	-	-749	-	-749
Incidence des écarts de conversion	-	-	-	1	-	1	-	1
Résultat de l'exercice 2007	-	-	-	-	3 710	3 710	290	4 000
Acquisition de filiales	-	-	-	-	-	-	-36	-36
Autres mouvements	-	-	-45	-	-	-45	-	-45
<b>Situation au 31 décembre 2007</b>	<b>1 404</b>	<b>14 602</b>	<b>4 328</b>	<b>36</b>	<b>3 710</b>	<b>24 080</b>	<b>1 429</b>	<b>25 509</b>
Affectation du résultat de l'exercice 2007	-	-	3 710	-	-3 710	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-843	-	-	-843	-	-843
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	0	-	0
Frais d'augmentation de capital (net)	-	-	-	-	-	0	-	0
Variation des Taux de change	-	-	-	241	-	241	-	241
Résultat de la période	-	-	-	-	1 058	1 058	-113	945
Acquisition d'intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-721	-721
Acquisition de filiales	-	-	-	-	-	-	59	59
Autres mouvements	-	-	3	-	-	3	-	3
<b>Situation au 30 juin 2008</b>	<b>1 404</b>	<b>14 602</b>	<b>7 198</b>	<b>277</b>	<b>1 058</b>	<b>24 539</b>	<b>654</b>	<b>25 193</b>

## ANNEXE SIMPLIFIEE AUX COMPTES CONSOLIDES

---

<b>1.</b>	<b>FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE .....</b>	<b>7</b>
<b>2.</b>	<b>PRINCIPES COMPTABLES .....</b>	<b>8</b>
2.1.	Informations relatives aux méthodes comptables et modalités de calcul.....	8
2.2.	Ecart d'acquisition et fonds de commerce .....	9
2.3.	Caractère saisonnier de l'activité .....	9
<b>3.</b>	<b>PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....</b>	<b>10</b>
<b>4.</b>	<b>NOTES ANNEXES AU BILAN CONSOLIDE .....</b>	<b>12</b>
4.1.	Ecart d'acquisition.....	12
4.2.	Capitaux propres consolidés.....	14
4.3.	Autres emprunts et dettes financières.....	16
<b>5.</b>	<b>NOTES ANNEXES AU COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE.....</b>	<b>18</b>
5.1.	Répartition du chiffre d'affaires par mode de transmission des savoirs.....	18
5.2.	Impôts sur les résultats.....	18
<b>6.</b>	<b>INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES .....</b>	<b>19</b>
6.1.	Information sur les parties liées autres que les dirigeants .....	19
6.2.	Information sur les dirigeants.....	19
6.3.	Engagements hors bilan .....	20
6.4.	Événements 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 2008 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 1er octobre 2008 a arrêté les comptes consolidés au 30 juin 2008.

## 1. FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE



### Acquisition de la société MIND ON SITE

Le 9 janvier 2008, DEMOS a acquis 51% des titres de la société suisse MIND ON SITE.

Le contrat d'acquisition prévoit que Demos acquerra les 49% résiduels pour moitié fin 2009 et pour moitié fin 2010, selon une formule de valorisation dépendant de l'évolution des chiffres d'affaires et des résultats de MIND ON SITE au cours des exercices 2009 et 2010. Cette société dont le chiffre d'affaires est de 1.349 milliers de francs Suisse en 2007 pour un résultat net positif de 255 milliers de francs suisses, vient ainsi renforcer le pôle e-learning du Groupe.

Cette opération a été financée sur les fonds propres du Groupe.



### Acquisition de la société PRAGOEDUCA

Le 22 février 2008, DEMOS a acquis 100% des titres de la société tchèque PRAGOEDUCA.

L'acquisition de cette société, qui a été financée sur les fonds propres du Groupe et entièrement réalisée en numéraire, s'inscrit dans la politique de développement international de Demos. PRAGOEDUCA est un organisme de formation généraliste qui présente une offre de formation large en interentreprises, intraentreprise et e-learning. Son chiffre d'affaires s'est élevé à environ 1 million d'euros en 2007. Le contrat d'acquisition prévoit que des compléments de prix pourront être versés aux cédants en 2010 en fonction de l'évolution du chiffre d'affaires et de la rentabilité au cours des exercices 2008 et 2009.



### Acquisition du Groupe HEMSLEY FRASER

Le 4 avril 2008, DEMOS a acquis 100% des titres de l'ensemble des sociétés du groupe Hemsley Fraser un des premiers acteurs de la formation professionnelle en Grande-Bretagne. Cette opération de croissance externe permet au Groupe Demos d'accélérer considérablement son développement international en se renforçant en Grande-Bretagne et en se déployant aux Etats-Unis, où Hemsley Fraser possède une filiale. En outre, elle permet d'enrichir l'offre du Groupe Demos, notamment dans le conseil stratégique en gestion de la performance des ressources humaines et en externalisation complète de la formation pour le compte de ses clients.

Bénéficiaire, le groupe Hemsley Fraser a réalisé en 2007 un chiffre d'affaires d'environ 11 millions de livres en Grande-Bretagne et 1,5 million de dollars aux Etats-Unis.

L'acquisition porte sur 100% des titres de Hemsley Fraser, dont le montant initial est intégralement payé en numéraire. En outre, le contrat d'acquisition prévoit d'éventuels paiements complémentaires, calculés en fonction de la croissance du résultat d'exploitation de Hemsley Fraser au cours des deux prochaines années, dont une partie pourra être payé en actions Demos.

Le financement de cette opération a été assuré pour partie sur les fonds propres du Groupe et par le recours à un emprunt bancaire de 4,2 millions d'euros, remboursable sur 6 ans.



## **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 25% des titres résiduels de cette société le 31 mai 2008, portant ainsi sa participation à 76%.

Le financement de cette opération a été assuré pour partie sur les fonds propres du Groupe et par le recours à un emprunt bancaire de 1,8 millions d'euros, remboursable sur 6 ans. Le paiement a été réalisé pour la majeure partie en numéraire et les cédants ont souhaités qu'une partie de la créance née de cette cession, à hauteur de 600.000 euros, soit convertie en actions par le biais d'une augmentation de capital de Demos qui a été décidée lors de l'assemblée générale du 26 juin 2008 et réalisé par le conseil d'administration de Demos du 3 juillet 2008.

## **2. PRINCIPES COMPTABLES**

### **2.1. INFORMATIONS RELATIVES AUX METHODES COMPTABLES ET MODALITES DE CALCUL**

Les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2008 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 2008 sont identiques à celles utilisées pour les comptes consolidés annuels arrêtés au 31 décembre 2007.

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 estimée 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).

Les options de souscription d'actions devant se traduire par des augmentations de capital lors de l'exercice de l'option, elles ne se traduiront pas par l'enregistrement de charges au compte de résultat.



## **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), et HEMSLEY FRASER, 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.

## **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 2008

Les variations relatives au périmètre de consolidation du Groupe DEMOS au cours du premier semestre 2008 sont les suivantes:



Suite à l'acquisition de 51% des titres de MIND ON SITE le 9 janvier 2008, les comptes de cette société ont été consolidés en intégration globale à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008.



Suite à l'acquisition de 100% des titres de la société PRAGOEDUCA le 22 février 2008, les comptes de cette société ont été consolidés en intégration globale à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008.



Suite à l'acquisition de 100% des titres de la Société HEMSLEY FRASER INTERNATIONAL HOLDING le 4 avril 2008, les comptes de cette société, ainsi que ses trois filiales détenues à 100% (HEMSLEY FRASER GROUP UK, HEMSLEY FRASER GROUP US et NINE FACTORS) ont été consolidés en intégration globale à compter du 1<sup>er</sup> avril 2008.



La participation de Demos dans GLOBAL ESTRATEGIAS a été portée de 51% à 76% au cours du premier semestre 2008. Du fait de cette prise de participation complémentaire, alors que cette société et ses filiales étaient déjà consolidées en intégration globale depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2006, le pourcentage d'intérêt consolidé a été porté de 51% à 76% au cours du premier semestre 2008.



La participation de Demos dans la Joint Venture SHANGHAI YING GANG est passée de 30% en 2007 à 40% en date du premier janvier 2008. Ainsi, alors que cette société est mise en équivalence dans les comptes consolidés de Demos depuis sa création en 2004, le pourcentage d'intérêt consolidé a été porté à 40% au cours du premier semestre 2008.

**LE PERIMETRE DE CONSOLIDATION RETENU POUR LE PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE 2008 EST LE SUIVANT :**

<b>Raison Sociale</b>	<b>% d'intérêt</b>	<b>Méthode de consolidation</b>
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
FORMASTORE	100,00	intégration globale
Demos EWA (Allemagne)	100,00	intégration globale
FORMADEMOS Maroc	99,94	intégration globale
Global Estrategias Espagne*	76,00	intégration globale
Cursos express*	76,00	intégration globale
Grupo de Capacitacion Technologica*	76,00	intégration globale
Global Estrategias Portugal*	76,00	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	95,23	intégration globale
DEMOS POLSKA	100,00	intégration globale
IFC Demos	57,69	intégration globale
France Action Locale	51,00	intégration globale
BSIL DEMOS	40,42	intégration globale
EFP FORMALANGUES	100,00	<i>intégration globale</i>
SHANGHAI YING GANG*	40,00	mise en équivalence
OASYS SAS	33,30	mise en équivalence
<b>MIND ON SITE**</b>	<b>51,00</b>	<b><i>intégration globale</i></b>
<b>PRAGOEDUCA**</b>	<b>100,00</b>	<b><i>intégration globale</i></b>
<b>GROUPE HEMSLEY FRASER**</b>	<b>100,00</b>	<b><i>intégration globale</i></b>
<b>DEMOS AUSTRALIA**</b>	<b>66,00</b>	<b><i>intégration globale</i></b>

\* Variation du taux de détention

\*\* Entrées de périmètre

**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	31.12.2007 (valeurs brutes)	Augm. 2008	30.06.2008 (valeurs brutes)	Amort. (au 30.06.2008)	Valeur nette (au 30.06.2008)	Valeur nette (au 31/12/2007)
Formation demandeurs d'emploi	AFRAMP	7		7	-7	0	0
Formation générales France	Demos	3 278		3 278	-2 395	883	1 026
Formation linguistiques	Demos Langues	190		190	-190	0	0
Prestations de conseil	ECA	214		214	-214	0	0
Formation Nouvelle Calédonie	IFC	13		13	-3	10	11
Formation Royaume-Unis	CSE	1 118		1 118	-968	150	206
Département formation banques	Format Finance	304		304	-137	167	182
Département formation banques	Metodis	408		408	-163	245	265
Formation Espagne et Portugal	Global Estrategias	2 463	2 720	5 183	-384	4 799	2 217
Formation Allemagne	EWA	260		260	-81	179	192
Département E-Learning	E learning Agency	156		156	-40	116	124
Département E-Learning	Netstep	33		33	-6	27	27
Département E-Learning	Formastore	633	1 313	1 946	-152	1 794	516
Formation Maroc	FormaDemos Maroc	37		37	-13	24	26
Préparations aux examens	Revue d'Etudes	612		612	-135	477	507
Institut Demos	Institut Demos	23		23	-4	19	20
Formation linguistiques	EFP (Formalanguages)	1 352	1 046	2 398	-102	2 296	1 284
Formations Royaume-Uni, Etats-Unis	Hemsley Fraser		11 576	11 576	-145	11 431	
Formations République Tchèque	Pragoeduca		521	521	-26	495	
Editeur de solutions E-Learning Suisse	MindOnSite		982	982	-49	933	
	<b>Total</b>	<b>11 101</b>	<b>18 158</b>	<b>29 259</b>	<b>-5 215</b>	<b>24 044</b>	<b>6 602</b>

La dotation des écarts d'acquisition du 1<sup>er</sup> semestre 2008 s'élève à 716 K€.

**Acquisitions de la période**

Les augmentations sur le 1<sup>er</sup> semestre 2008 correspondants à des acquisitions de la période ont été comptabilisés sur GLOBAL ESTRATEGIAS (augmentation du taux d'intérêt), HEMSLEY FRASER, PRAGOEDUCA et MIND ON SITE pour un montant total de 13 652 milliers d'euros.

**Compléments de prix**

Les augmentations sur le 1<sup>er</sup> semestre 2008 correspondants soit à des compléments de prix versés sur la période, soit à des estimations de compléments de prix futurs, ont été comptabilisés sur FORMASTORE, EFP (FORMALANGUES), PRAGOEDUCA et HEMSLEY FRASER pour un montant total de 4 506 milliers d'euros.

**Acquisition du sous-groupe E-LEARNING AGENCY/FORMASTORE**

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.

Compte tenu de l'impossibilité de valoriser ces compléments de prix à la date d'acquisition, ils n'avaient pas été comptabilisés dans les comptes consolidés de Demos jusqu'au 31 décembre 2007. Au 30 juin 2008, une estimation de ces compléments de prix a été réalisée et le montant correspondant a été comptabilisé en « autres dettes et comptes de régularisation » au 30 juin 2008.



#### **Acquisition de EUROPEENNE DE FORMATION PROFESSIONNELLE/ FORMALANGUES**

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.

Une avance sur ce complément de prix a été versée en juillet 2008 et a été comptabilisé en dettes dans les comptes au 30 juin 2008. Le solde éventuel de ce complément de prix, qui sera versé au cours de l'exercice 2009 a été estimé au 30 juin 2008 et comptabilisé en « autres dettes et comptes de régularisation » à cette même date.



#### **Acquisition de PRAGOEDUCA**

Dans le cadre de l'acquisition de la société PRAGOEDUCA en février 2008, DEMOS s'est engagé à verser au cours de l'année 2010, et au plus tard le 30 juin 2010 un complément de prix, plafonné à 715 000 euros, calculé en fonction de la croissance du chiffre d'affaires réalisé au cours des exercices 2008 et 2009, ainsi que du résultat net de la société au cours de cette même période.

Une estimation de ce complément de prix a été réalisée à la date de l'acquisition et au 30 juin 2008. Une dette correspondante a été constatée dans les comptes consolidés de Demos au 30 juin 2008 dans le poste « autres dettes et comptes de régularisation ».



#### **Acquisition 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.

Une estimation de ce complément de prix a été réalisée à la date de l'acquisition et au 30 juin 2008. Une dette correspondante a été constatée dans les comptes consolidés de Demos au 30 juin 2008 dans le poste « autres dettes et comptes de régularisation ».

## 4.2. CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS



### Capital social

Au 31 décembre 2007, le capital social de DEMOS s'élevait à 1 404 milliers d'euros ; il se composait de 5 616 474 actions ordinaires de 0,25 euros de valeur nominale, entièrement libérées.

Le capital social de Demos n'a pas évolué au cours du premier semestre 2008.



### Dividendes

Le montant des dividendes ordinaires au titre de l'exercice 2008 attribués par l'Assemblée Générale des actionnaires du 25 juin 2008, ainsi que le montant par action s'analysent comme suit :

	2008
Dividende net global en milliers d'euros	842
Dividende net par action en euros	0,15



### Primes liées au capital

Au 31 décembre 2007, le montant des primes liées au capital était de 14 602 milliers d'euros. Ce poste n'a subi aucune variation au cours du premier semestre 2008.



### 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.

Au 30 juin 2008, 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 2008, aucune option n'a été exercée compte tenu du délai d'acquisition des droits prévus par le plan.



### 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 2008, aucune option n'a été exercée compte tenu du délai d'acquisition des droits prévus par le plan.



### Rémunération en actions (attribution d'actions gratuites)

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.

Les attributions d'actions résulteront d'une augmentation de capital ; de ce fait, conformément aux règles comptables françaises, les attributions d'actions gratuites n'ont et n'auront jamais aucun effet direct sur le compte de résultat.

### 4.3. AUTRES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES



#### Analyse par nature

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

	30.06.2008	31.12.2007
Emprunts bancaires	11 150	4 101
Autres dettes financières	1 566	770
<b>Total</b>	<b>12 716</b>	<b>4 871</b>

Toutes les dettes ci-dessus sont libellées en euros.



#### Emprunts bancaires

##### Echéance des emprunts bancaires

	30.06.2008	31.12.2007
Moins d'un an	2 855	1 211
Plus d'un an et moins de cinq ans	8 295	2 890
Plus de cinq ans	-	-
<b>Total</b>	<b>11 150</b>	<b>4 101</b>

##### Structure des taux d'intérêt des emprunts bancaires

	30.06.2008	31.12.2007
Taux fixe	2 242	2 463
Taux variable	8 908	1 638
<b>Total</b>	<b>11 150</b>	<b>4 101</b>

Au cours du premier semestre 2008, Demos a souscrit un emprunt de 6 000 milliers d'euros à taux variable. Cet emprunt a fait l'objet d'une couverture de taux par le biais d'un collar participatif dont les principales caractéristiques sont les suivantes :

- Montant notionnel : 3 600 milliers d'euros
- Durée du collar participatif égale à celle de l'emprunt initial, soit une date d'échéance au 31 mars 2012
- Taux fixe : 4,25%
- Taux minimal : 3,64%
- Taux maximal : 4,44%
- Principes :
  - o si le taux d'intérêt du trimestre considéré (tel que défini par le contrat de prêt initial) est inférieur au taux minimal, le taux fixe sera retenu,
  - o si le taux d'intérêt du trimestre considéré (tel que défini par le contrat de prêt initial) se situe entre le taux minimal et le taux maximal, le taux défini par le contrat de prêt sera conservé;



- si le taux d'intérêt du trimestre considéré (tel que défini par le contrat de prêt initial) est supérieur au taux maximal, le taux maximal sera retenu.

Tous les emprunts bancaires sont libellés en euros, à l'exception de ceux contractés par Hemsley Fraser pour un montant total de 1 513 milliers de livres sterling au 30 juin 2008.

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 2007, tous les ratios étaient respectés par DEMOS. Une nouvelle analyse devra être réalisée au 31 décembre 2008.

## 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 2007 et 2008 par mode de transmission des savoirs est la suivante :

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 (France)		477							477
CSE (Royaume Uni)	108	92							200
ECA (France)			394						394
EWA (Allemagne)	183	172						43	398
FRANCE ACTION LOCALE (France)	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 (France)	33								33
EDITIONS DEMOS (France)				105					105
DEMOS POLSKA (Pologne)		358							358
SEPEPP (France)						880			880
AFRAMP (France)	129								129
FORMASTORE (France)					157				157
INSTITUT FORMATION CALEDONIEN	44	165	243						452
EFP - FORMALANGUES (France)	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

Premiers semestre 2008 (en milliers d'euros)	Inter Entreprises	Intra entreprise	Conseil	Edition	E-Learning	Examens Admin.	Projets internat.	Autres	TOTAL
DEMOS SA	14 454	6 722	308		1 866		1 517	914	25 781
DEMOS LANGUES (France)		539			10				549
CSE (Royaume Uni)	62	50							112
ECA (France)			491						491
EWA (Allemagne)	216	270							486
FRANCE ACTION LOCALE (France)	250								250
FORMADEMOS (Maroc)		594							594
GLOBAL ESTRATEGIAS (Espagne)	1 301	727			2 087		8		4 123
GLOBAL ESTRATEGIAS (Portugal)	625	167			126		12		930
INSTITUT DEMOS (France)	8								8
EDITIONS DEMOS (France)				127					127
DEMOS POLSKA (Pologne)	25	315	50						390
SEPEPP (France)						729			729
AFRAMP (France)	12								12
FORMASTORE (France)					261				261
INSTITUT FORMATION CALEDONIEN	86	92	193						371
EFP - FORMALANGUES (France)	445	1 761			60		836		3 102
MIND ON SITE (Suisse)					176				176
PRAGOEDUCA (République tchèque)	369	162			58			6	595
HEMSLEY FRASER UK (Royaume Uni)	1 441	1 802	805						4 048
NINE FACTORS (Royaume Uni)								18	18
HEMSLEY FRASER US (Etats-Unis)		519							519
DEMOS Australie		18							18
	19 294	13 738	1 847	127	4 644	729	1 517	1 794	43 690

### 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			114
<b>TOTAL</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>117</b>



#### IMPACT RESULTAT

Néant

### 6.2. INFORMATION SUR LES DIRIGEANTS

Le montant des jetons de présence versés à certains administrateurs au cours du premier semestre 2008 est de 8 800 euros.

Monsieur Jean WEMAERE a perçu au titre du premier semestre de l'exercice 2008:

- 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 2007 :

- une rémunération de 198 000 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 2008 pour le compte de DEMOS est le suivant :

- Cautions de Loyers DEMOS: 420 milliers contre 396 milliers au 31 décembre 2007
- Cautions de marché : 458 milliers d'euros contre 362 milliers d'euros au 31 décembre 2007



#### 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'achat d'intérêts minoritaires de GLOBAL ESTRATEGIAS

Au 30 juin 2008, DEMOS a un engagement de rachat de 24% des actions du groupe GLOBAL ESTRATEGIAS. Cet engagement est effectif en totalité soit en 2009 soit en 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, ils n'ont pu être valorisés à la date d'acquisition et n'ont donc pas été comptabilisés dans les comptes consolidés de Demos.



#### Engagement d'achats d'intérêts minoritaires de MIND ON SITE

Au 30 juin 2008, DEMOS a un engagement de rachat de 49% des actions de la société MIND ON SITE. Cet engagement est effectif à hauteur de 24,5% des titres de la société en 2010 et à hauteur des 24,5% résiduels en 2011. Le prix de rachat étant fonction d'une part des chiffres d'affaires futurs de la société et, d'autre part, de son résultat d'exploitation, ils n'ont pu être valorisés à la date d'acquisition et n'ont donc pas été comptabilisés dans les comptes consolidés de Demos.

### 6.4. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

---

L'Assemblée Générale Mixte du 25 juin 2008 a délégué au Conseil d'administration, sa compétence à l'effet de procéder, à l'émission d'un nombre maximum de 50 000 actions ordinaires nouvelles, soit une augmentation de capital dont le montant nominal ne pourra excéder 12 500 euros.

Le Conseil d'Administration pourra ainsi 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 ; au profit de Monsieur Pablo Claver d'une part et 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 ; au profit de Monsieur Javier Claver d'autre part.

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 Pablo et Javier Claver, de nationalité espagnole 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 dispositions légales et réglementaires en vigueur,
  - fixer les modalités suivant lesquelles sera assurée, le cas échéant, la préservation des droits des titulaires des valeurs mobilières 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 à compter du jour de l'Assemblée Générale Mixte.

Le Conseil d'Administration du 3 juillet 2008 a décidé, en usant de la délégation décrite ci-dessus, d'une augmentation de capital de 8 600,50 euros par émission de 34 402 actions nouvelles au bénéfice de Pablo Claver et de Javier Claver. De ce fait, à la date de publication des présentes, le capital de DEMOS est de 1 412 719 euros.