

## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

**RESULTATS SEMESTRIELS 2011**
**RESULTAT D'EXPLOITATION POSITIF ATTENDU EN 2011**

Paris, le 10 octobre 2011. Demos, l'un des leaders mondiaux de la formation professionnelle continue, publie ses résultats semestriels clos le 30 juin 2011 (normes comptables françaises). Ces comptes ont été arrêtés par le Conseil d'administration du groupe lors de sa réunion du 7 octobre 2011.

<i>En k€ - Normes comptables françaises</i>	<b>S1 2011</b>	<b>S1 2010</b>	<b>Variation</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>47 663</b>	<b>47 577</b>	<b>+ 0,2%</b>
<b>Achats consommés</b>	<b>- 28 073</b>	<b>- 25 538</b>	<b>+ 9,9%</b>
% CA	58,9 %	53,7 %	
<b>Charges de personnel</b>	<b>- 21 876</b>	<b>- 19 937</b>	<b>+ 9,7%</b>
% CA	45,9 %	41,9 %	
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>- 2 780</b>	<b>1 513</b>	<b>ns</b>
% CA	ns	3,2 %	
<b>Résultat financier</b>	<b>- 157</b>	<b>- 338</b>	<b>- 53,6%</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>- 434</b>	<b>- 206</b>	<b>+ 110,7%</b>
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>- 2 640</b>	<b>401</b>	<b>ns</b>
<b>Résultat net (Pdg)</b>	<b>- 3 822</b>	<b>- 557</b>	<b>ns</b>

Au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2011, le groupe Demos a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 47,6 M€ en légère croissance de 0,2% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

Au cours de la période écoulée, le groupe a enregistré un recul de son activité Catalogue, qui a pâti d'une base de comparaison calendaire défavorable et de la baisse des demandes de formation des clients PME. Ce recul a toutefois été partiellement compensé par la progression sensible de l'activité sur les grands comptes pour le même mode de formation.

En revanche, Demos a continué de faire preuve d'une bonne dynamique commerciale sur les activités Solutions sur mesure, e-Learning et Outsourcing.

Sur le plan international (41% des facturations du semestre écoulé), le Royaume-Uni et les Etats-Unis ont poursuivi leur fort développement (+ 19,3%) et tiré la croissance hors de France.

## **Poursuite des investissements et renforcement des actions commerciales au 2<sup>ème</sup> trimestre**

Le résultat d'exploitation semestriel 2011 du groupe s'est établi à - 2 780 K€, contre un bénéfice de 1 513 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010, pénalisé par le recul de la marge brute et par la hausse des charges de personnel du groupe.

La baisse de 1,9 M€ de la marge brute résulte essentiellement de l'évolution défavorable du mix produit sur la période – recul de l'activité Catalogue (historiquement la plus rémunératrice en terme de marge) et montée en puissance des Solutions sur mesure – ainsi que du recul du prix de vente moyen des Solutions sur mesure lié à la part de plus en plus importante des grands projets de formation.

Parallèlement, les charges de personnel du groupe ont progressé de 1,9 M€ dont :

- 0,8 M€ en France, essentiellement pour le renforcement des équipes marketing et commerciales, notamment au sein des agences régionales ;
- 0,8 M€ lié à la progression des effectifs en France et à l'international pour accompagner la croissance soutenue des activités Outsourcing et Solutions sur mesure, principalement au sein des équipes de production ;
- 0,3 M€ sur différentes fonctions support du groupe.

Enfin, l'augmentation des loyers, avec l'ouverture du site de La Défense et des nouveaux locaux de Lyon, et des honoraires externes, principalement pour la réalisation d'études marketing, ont également pesé sur le résultat d'exploitation semestriel.

Après comptabilisation du résultat financier (- 157 K€), du résultat exceptionnel (- 434 K€) et d'un produit d'impôt sur les sociétés de 730 K€, compte tenu de l'activation de reports déficitaires, le résultat net des entreprises intégrées s'établit à - 2 640 K€ contre un bénéfice de 401 K€ un an plus tôt. Après amortissement linéaire des écarts d'acquisition (comptes établis selon les normes comptables françaises), le résultat net part du groupe semestriel ressort à - 3 822 K€ contre - 557 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

Au 30 juin 2011, les capitaux propres consolidés de Demos s'établissaient à 25,7 M€. La dette financière nette, traditionnellement plus élevée à la fin du 1<sup>er</sup> semestre compte tenu de la saisonnalité de l'activité, s'élevait à 17,9 M€ contre 12,5 M€ à fin juin 2010.

## **Une nouvelle organisation commerciale, au plus près des clients, depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2011**

Dans un contexte commercial peu porteur en France, les investissements réalisés depuis un an par Demos ont logiquement pesé sur la rentabilité du groupe au 1<sup>er</sup> semestre. Pour remédier à cette situation, et renouer avec des niveaux d'activité et de marges plus conformes à ses standards, le groupe a repensé, au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre 2011, son modèle commercial en France. Cette réflexion a abouti à une nouvelle organisation qui a ainsi vu le jour à la rentrée.

Ce nouveau modèle commercial, centralisé et calqué sur l'organisation grands comptes mise en place avec succès depuis 2010, vise deux objectifs prioritaires : développer une relation de proximité afin d'identifier et de répondre précisément aux besoins des clients & accroître les synergies commerciales entre les différentes lignes métiers. Cette organisation et sa mise en place n'entraînent aucune charge additionnelle pour le groupe.

Parallèlement, Demos a également œuvré au cours des derniers mois pour renforcer sa stratégie marketing, en mettant notamment l'effort sur des actions de marketing direct et digital.

## **Perspectives : retour à une croissance plus dynamique au 2<sup>nd</sup> semestre et résultat d'exploitation positif sur l'ensemble de l'exercice 2011**

L'ensemble de ces actions commerciales, assorties d'un certain nombre de mesures correctrices prises au sein des filiales internationales déficitaires, permettent au groupe d'aborder avec confiance et ambition le 2<sup>nd</sup> semestre de l'exercice. D'ores et déjà, les premiers effets commerciaux se sont fait sentir au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre, qui sera ainsi marqué par un redressement de la croissance du groupe, alors que la nouvelle organisation commerciale ne donnera sa pleine mesure qu'à partir du 4<sup>ème</sup> trimestre.

Demos est d'autant plus confiant que l'activité commerciale est actuellement particulièrement soutenue sur les activités Solutions sur mesure, e-Learning et Outsourcing, qui enregistrent des prises de commandes élevées depuis plusieurs mois, notamment auprès des grands comptes nationaux et internationaux.

Au regard de la saisonnalité marquée de son modèle économique et du rebond attendu au 2<sup>nd</sup> semestre, la perte opérationnelle du 1<sup>er</sup> semestre ne remet donc pas en cause la capacité du groupe à réaliser un résultat d'exploitation positif sur l'ensemble de l'exercice.

\*\*\*

**Le chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2011 sera publié le 16 novembre 2011, après Bourse.**

Retrouvez l'ensemble des informations financières de Demos sur notre site internet :  
[www.demosgroup.com](http://www.demosgroup.com)

### **A propos du groupe Demos**

#### **Un acteur de référence au coeur de l'économie du savoir opérationnel**

*Le groupe Demos est un acteur global de la formation professionnelle. S'appuyant sur son coeur de métier, la formation professionnelle continue sous toutes ses formes (formations présentiels et à distance), Demos a développé des modes de formation innovants et complémentaires comme le e-learning. D'autres activités liées à l'économie du savoir enrichissent également l'offre du groupe, notamment le conseil en gestion des compétences et la diffusion de contenus pédagogiques.*

#### **Un modèle d'activité réussi et répliquable à l'international**

*Implanté dans 16 pays et dans les principales villes en France, Demos a su allier à une forte croissance organique, une politique efficace de croissance externe qui lui permet aujourd'hui d'accompagner ses clients à l'international et de développer une clientèle locale. Sur un marché porteur, la diversité de son offre, sa haute exigence de qualité, une recherche continue d'innovation et un business model souple et performant ont fait de ce groupe un acteur de référence de la formation professionnelle.*

#### **Une croissance régulière et rentable**

*En 2010, le groupe Demos a réalisé un chiffre d'affaires de 102,2 millions d'euros, en croissance de 6,3% par rapport à 2009, un résultat d'exploitation de 5,7 M€ (+ 28%) et un résultat net des entreprises intégrées, c'est-à-dire avant amortissement linéaire des écarts d'acquisition (normes comptables françaises), de 3,2 M€. Après comptabilisation des amortissements de goodwill (2,2 M€), le bénéfice net part du groupe 2010 est en progression de 79% à 1,0 M€.*

#### **Contacts :**

##### **Demos**

Emmanuel Courtois  
Directeur Général Adjoint  
[ecourtois@demos.fr](mailto:ecourtois@demos.fr)

##### **Actus Finance**

Mathieu Omnes  
Relation investisseurs  
01 72 74 81 87  
[momnes@actus.fr](mailto:momnes@actus.fr)

##### **Actus Finance**

Alexandra Prisa  
Relation presse  
01 53 67 35 79  
[aprisa@actus.fr](mailto:aprisa@actus.fr)

**GROUPE DEMOS - BILAN CONSOLIDE**

(exprimé en milliers d'euros)

<b>ACTIF</b>	<b>30 juin 2011</b>	<b>30 juin 2010</b>	<b>31 dec 2010</b>
Ecarts d'acquisition (note 4.1)	25 076	25 919	26 086
Immobilisations incorporelles	9 153	7 306	8 559
Immobilisations corporelles	2 917	2 863	2 694
Immobilisations financières	896	775	870
Titres mis en équivalence	326	317	340
<b>Total Actif Immobilisé</b>	<b>38 367</b>	<b>37 180</b>	<b>38 549</b>
Stocks et en-cours	426	511	489
Clients et comptes rattachés	30 686	31 741	30 055
Autres créances et comptes de régularisation	10 183	7 964	7 788
Valeurs mobilières de placement et disponibilités	4 439	9 877	11 259
<b>Total Actif Circulant</b>	<b>45 736</b>	<b>50 095</b>	<b>49 591</b>
<b>Total Actif</b>	<b>84 102</b>	<b>87 275</b>	<b>88 140</b>

<b>PASSIF</b>	<b>30 juin 2011</b>	<b>30 juin 2010</b>	<b>31 dec 2010</b>
Capital	1 481	1 458	1 469
Primes liées au capital	16 912	16 345	16 507
Réserves consolidées	11 029	10 610	10 594
Réserves de conversion groupe	40	90	92
Résultat de l'exercice	-3 822	-557	1 032
<b>Total Capitaux Propres, part du groupe (note 4.2)</b>	<b>25 640</b>	<b>27 946</b>	<b>29 694</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>913</b>	<b>749</b>	<b>827</b>
<b>Total Capitaux Propres</b>	<b>26 553</b>	<b>28 695</b>	<b>30 521</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>706</b>	<b>597</b>	<b>642</b>
Emprunts obligataires	14 500	14 500	14 500
Emprunts et dettes financières (note 4.3)	7 835	7 850	5 715
Fournisseurs et comptes rattachés	16 304	17 895	17 971
Autres dettes et comptes de régularisation	18 204	17 738	18 791
<b>Total dettes</b>	<b>56 843</b>	<b>57 983</b>	<b>56 978</b>
<b>Total Passif</b>	<b>84 102</b>	<b>87 275</b>	<b>88 140</b>

**GROUPE DEMOS - COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**

(exprimé en milliers d'euros)

	1er semestre 2011	1er semestre 2010	Exercice 2010
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>47 663</b>	<b>47 577</b>	<b>102 224</b>
Autres produits d'exploitation	1 505	1 440 (*)	3 582
Achats et variation de stocks	-2 194	-1 950	-3 932
Autres charges externes	-25 879	-23 588 (*)	-50 719
Charges de personnel	-21 876	-19 937 (*)	-41 144
Autres charges d'exploitation	-161	-344	-560
Impôts et taxes	-591	-562	-1 109
Dotations aux amortissements et aux provisions	-1 246	-1 123	-2 683
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-2 780</b>	<b>1 513</b>	<b>5 660</b>
Produits financiers	485	146	240
Charges financières	-642	-484	-961
<b>Résultat financier</b>	<b>-157</b>	<b>-338</b>	<b>-721</b>
<b>Résultat courant des sociétés intégrées</b>	<b>-2 937</b>	<b>1 175</b>	<b>4 939</b>
Produits exceptionnels	45	77	166
Charges exceptionnelles	-478	-283	-599
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>-434</b>	<b>-206</b>	<b>-433</b>
Impôt sur les résultats	730	-569	-1 267
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>-2 640</b>	<b>401</b>	<b>3 239</b>
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	42	85	117
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-1 160	-1 066	-2 236
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>-3 758</b>	<b>-580</b>	<b>1 120</b>
Intérêts minoritaires	-64	24	-88
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>-3 822</b>	<b>-557</b>	<b>1 032</b>

(\*) Certains postes du compte de résultat du premier semestre 2010 ont fait l'objet d'un reclassement sans impact sur le résultat.

<b>GROUPE DEMOS - TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE</b>			
<b>(exprimé en milliers d'euros)</b>			
	<b>1er semestre 2011</b>	<b>1er semestre 2010</b>	<b>Exercice 2010</b>
Résultat net total des sociétés consolidées	-3 758	-581	1 120
Elimination des amortissements et provisions	2 579	2 214	4 777
Elimination de la variation des impôts différés	-	37	112
Elimination des plus ou moins values de cession	-13	-	6
Elimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	-42	-85	-117
Autres prouits et charges sans incidence de trésorerie	59	44	53
<b>Total marge brute d'autofinancement</b>	<b>-1 176</b>	<b>1 630</b>	<b>5 951</b>
Dividendes reçus des mises en équivalence	36	4	4
Variation du BFR lié à l'activité	-4 736	-2 120	2 633
<b>Flux net généré par (affecté à) l'activité</b>	<b>-5 875</b>	<b>-487</b>	<b>8 588</b>
Acquisition d'immobilisations	-1 903	-1 925	-4 296
Cession d'immobilisations	31	44	47
Prix payé sur acquisition de filiales sous déduction de la trésorerie acquise & compléments de prix	-850	-845	-3 560
Variation nette des placements court terme	-4	-	-68
<b>Total flux net provenant des (affecté aux) investissements</b>	<b>-2 726</b>	<b>-2 726</b>	<b>-7 877</b>
Dividendes versés par la société mère	-	-	-584
Dividendes versés aux minoritaires	1	-13	-59
Augmentation de capital	2	82	255
Emissions d'emprunts	-	-	7
Remboursements d'emprunts	-1 246	-1 591	-3 235
Variation nette des concours bancaires	-5	-	4
<b>Total flux net provenant du (affecté au) financement</b>	<b>-1 248</b>	<b>-1 521</b>	<b>-3 611</b>
Incidence de la variation des taux de change	-56	185	141
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-9 906</b>	<b>-4 549</b>	<b>-2 758</b>
Trésorerie d'ouverture (nette des découverts bancaires)	10 945	13 706	13 706
Trésorerie de clôture (nette des découverts bancaires)	1 039	9 156	10 945