

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

**RESULTATS ANNUELS 2010**  
**CHIFFRE D'AFFAIRES : + 6%**  
**RESULTAT D'EXPLOITATION : + 28%**  
**BENEFICE NET PART DU GROUPE: + 79%**

**Paris le 6 avril 2011.** Demos, l'un des leaders de la formation professionnelle continue dans le monde, publie ses comptes annuels audités (normes comptables françaises) au titre de l'exercice 2010 clos le 31 décembre. Ces comptes ont été arrêtés par le Conseil d'administration du groupe lors de sa réunion du 5 avril 2011.

<i>En k€ - Normes comptables françaises</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>Variation</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>102 224</b>	<b>96 153</b>	<b>+ 6,3%</b>
<b>Achats consommés</b>	<b>- 54 651</b>	<b>- 50 670</b>	<b>+ 7,9%</b>
% CA	53,5 %	52,7 %	
<b>Charges de personnel</b>	<b>- 41 144</b>	<b>- 39 441</b>	<b>+ 4,3%</b>
% CA	40,2 %	41,0 %	
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>5 660</b>	<b>4 413</b>	<b>+ 28,3%</b>
% CA	5,5 %	4,6 %	
<b>Résultat financier</b>	<b>- 721</b>	<b>- 375</b>	<b>+ 92,3%</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>- 433</b>	<b>- 722</b>	<b>- 40,0%</b>
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>3 239</b>	<b>2 784</b>	<b>+ 16,3%</b>
<b>Résultat net (Pdg)</b>	<b>1 032</b>	<b>577</b>	<b>+ 78,9%</b>

Au cours de l'exercice 2010, le groupe Demos a renoué avec une croissance solide de son chiffre d'affaires consolidé (+ 6,3%), qui s'est établi à 102,2 M€. En dépit d'une fin d'année perturbée dans l'activité Catalogue en raison des conflits sociaux qui ont touché l'Hexagone en octobre et novembre, la France a renoué avec la croissance en 2010. A l'international (42% du chiffre d'affaires consolidé en 2010), le groupe a continué d'enregistrer une croissance soutenue de ses activités (+ 13,4%), dont + 27% dans les pays anglo-saxons avec notamment une forte progression aux Etats-Unis (+ 36%).

**Progression de la marge d'exploitation à 5,5%**

Le maintien d'un bon niveau de marge brute dans chacune des lignes métiers conjugué aux efforts d'optimisation de la structure de coûts et d'accroissement de la flexibilité du modèle économique ont permis une progression de 28% du résultat d'exploitation annuel qui s'est établi à 5,7 M€.

Le poids plus important des achats consommés en 2010 par rapport à 2009 est directement imputable au manque à gagner de l'activité Catalogue au 4<sup>ème</sup> trimestre, le groupe ayant fait le choix de maintenir l'ensemble de ses formations malgré la baisse du taux de fréquentation, conséquence des grèves dans les transports. L'évolution de 4,3% des charges de personnel sur l'année, à un rythme toutefois moindre

que l'activité du groupe, est essentiellement le résultat de la croissance dynamique des activités Outsourcing en France (+ 43%) et du fort développement du groupe au Royaume-Uni et aux Etats-Unis.

La marge d'exploitation ressort ainsi à 5,5% en 2010, contre 4,6% lors de l'exercice précédent.

### **3,2 M€ de résultat net avant survaleurs**

Le résultat financier s'élève à -0,7 M€, contre -0,4 M€ en 2009, du fait principalement du paiement des intérêts obligataires liés à l'émission d'OBSAAR de 14,5 M€ réalisée en juillet 2009.

Le résultat exceptionnel de 0,4 M€ intègre des charges relatives aux dernières opérations de restructurations menées dans certaines filiales au cours de l'exercice 2010.

### **Après impôt sur les bénéfices (1,3 M€), le résultat net des entreprises intégrées, c'est-à-dire avant amortissement linéaire des écarts d'acquisition (normes comptables françaises), s'élève à 3,2 M€.**

Après comptabilisation des amortissements de goodwill (2,2 M€), le bénéfice net part du groupe annuel ressort à 1,0 M€, en hausse de 79% par rapport à 2009.

### **Une forte génération de cash-flow d'exploitation : 8,6 M€**

En 2010, le groupe a poursuivi ses actions d'optimisation du besoin en fonds de roulement qui se sont traduites par une progression sensible (+ 63%) du cash-flow d'exploitation à 8,6 M€ sur l'exercice. Le groupe a continué de mener une politique d'investissement active avec 7,9 M€ de flux d'investissements composés de :

- 3,0 M€ pour les développements e-learning et le système d'information groupe ;
- 1,3 M€ d'investissements en immobilisations corporelles et incorporelles (parc informatique, logiciels, locaux, etc.) ;
- 3,6 M€ liés aux engagements financiers relatifs aux dernières opérations de croissance externe (acquisition de Cohérus, acquisition du solde du capital non détenu dans Mind On Site et Global Estrategias, versement de compléments de prix sur Hemsley Fraser). Fin 2010, le montant résiduel de ces engagements ne s'élevait plus qu'à 3,5 M€, dont 0,5 M€ payables en actions.

Au 31 décembre 2010, les capitaux propres consolidés de Demos s'élevaient à 29,6 M€ et la dette financière nette à 9,0 M€, soit un ratio d'endettement maîtrisé à 30% des fonds propres.

Bénéficiant d'une structure bilancielle solide, Demos proposera, lors de la prochaine Assemblée générale des actionnaires, le versement d'un dividende de 0,10 € par action au titre de l'exercice 2010, stable par rapport à 2009.

### **2011 : confirmer le retour de la croissance et poursuivre l'optimisation des résultats économiques**

En 2011, l'objectif du Groupe est de confirmer le retour à la croissance observé en 2010 et poursuivre son développement conformément à sa stratégie de déploiement commercial de toutes les lignes métiers sur l'ensemble des pays. Parallèlement, Demos vise de renforcer sa présence auprès des grands comptes internationaux afin d'accélérer la mise en œuvre de grands projets de formation.

S'appuyant sur sa trésorerie disponible, supérieure à 10 M€, et ses ressources financières mobilisables, Demos souhaite également renouer avec la croissance externe au cours des prochains mois.

Enfin, sur le plan de la rentabilité, Demos entend continuer de recueillir le fruit des mesures d'adaptation de sa structure et de son modèle afin de poursuivre l'optimisation de ses résultats économiques.

\*\*\*

**A l'occasion de la publication des comptes annuels 2010, Jean Wemaëre, Président Directeur Général du Groupe Demos déclare :**

*« Demos a su démontrer en 2010 sa capacité à renouer avec une croissance soutenue de son activité et surtout de ses résultats malgré les perturbations dans l'activité Catalogue en France au 4<sup>ème</sup> trimestre, phénomène conjoncturel qui a freiné la remontée de notre rentabilité annuelle.*

*L'international constitue l'une de nos principales satisfactions de l'exercice écoulé : renforcement de nos parts de marché au Royaume-Uni et aux Etats-Unis et retour à l'équilibre en Espagne et au Portugal, pays fortement pénalisés en 2009 et 2010 par la crise économique.*

*Tout en veillant à optimiser notre performance opérationnelle, nous avons également poursuivi nos efforts d'investissements (e-learning, renforcement du SI : refonte des CRM dans un outil « groupe », amélioration des outils permettant le suivi des marges) et d'organisation interne (politique de ressources humaines et de gestion des carrières, mise en œuvre d'une stratégie grands comptes, renforcement de la Direction des Opérations Internationales avec la nomination de Michel Picaud, etc.) afin de répondre de manière encore plus efficace à la forte demande de notre marché.»*

\*\*\*

**A compter de l'exercice 2011, Groupe Demos communiquera ses chiffres d'affaires trimestriels. Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2011 sera publié le 18 mai 2011, après clôture de la 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 présentielles 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**

Caroline Guilhaume  
Relation presse  
01 53 67 35 79  
[cguilhaume@actus.fr](mailto:cguilhaume@actus.fr)

**GRUPE DEMOS - BILAN CONSOLIDE**

(exprimé en milliers d'euros)

<b>ACTIF</b>	<b>31 Dec 2010</b>	<b>31 Dec 2009</b>
Ecarts d'acquisition (note 4.1)	26 086	26 754
Immobilisations incorporelles (note 4.2)	8 559	6 570
Immobilisations corporelles (note 4.3)	2 694	2 891
Immobilisations financières (note 4.5)	870	803
Titres mis en équivalence (note 4.6)	340	209
<b>Total Actif Immobilisé</b>	<b>38 549</b>	<b>37 226</b>
Stocks et en-cours (note 4.7)	489	505
Clients et comptes rattachés (note 4.8)	30 055	27 556
Autres créances et comptes de régularisation (note 4.9)	7 788	8 737
Valeurs mobilières de placement et disponibilités (note 4.10)	11 259	13 764
<b>Total Actif Circulant</b>	<b>49 591</b>	<b>50 562</b>
<b>Total Actif</b>	<b>88 140</b>	<b>87 788</b>

<b>PASSIF</b>	<b>31 Dec 2010</b>	<b>31 Dec 2009</b>
Capital	1 469	1 434
Primes liées au capital	16 507	15 827
Réserves consolidées	10 594	10 624
Réserves de conversion groupe	92	-67
Résultat de l'exercice	1 032	577
<b>Total Capitaux Propres, part du groupe (note 4.11)</b>	<b>29 694</b>	<b>28 395</b>
<b>Intérêts minoritaires (note 4.12)</b>	<b>827</b>	<b>731</b>
<b>Total Capitaux Propres</b>	<b>30 521</b>	<b>29 126</b>
<b>Provisions pour risques et charges (note 4.13)</b>	<b>642</b>	<b>627</b>
Emprunts obligataires (note 4.14)	14 500	14 500
Emprunts et dettes financières (note 4.14)	5 715	8 664
Fournisseurs et comptes rattachés (note 4.15)	17 971	18 883
Autres dettes et comptes de régularisation (note 4.16)	18 791	15 988
<b>Total dettes</b>	<b>56 977</b>	<b>58 036</b>
<b>Total Passif</b>	<b>88 140</b>	<b>87 788</b>

**GRUPE DEMOS - COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**

(exprimé en milliers d'euros)

	Exercice 2010	Exercice 2009
<b>Chiffre d'affaires (note 5.2)</b>	<b>102 224</b>	<b>96 153</b>
Autres produits d'exploitation (note 5.3)	3 582	2 389
Achats et variation de stocks (note 5.4)	-3 932	-4 153
Autres charges externes (note 5.5)	-50 719	-46 517
Charges de personnel (note 5.6)	-41 144	-39 441
Autres charges d'exploitation	-560	-265
Impôts et taxes (note 5.7)	-1 109	-1 294
Dotations aux amortissements et aux provisions	-2 683	-2 459
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>5 660</b>	<b>4 413</b>
Produits financiers	240	541
Charges financières	-961	-916
<b>Résultat financier (note 5.8)</b>	<b>-721</b>	<b>-375</b>
<b>Résultat courant des sociétés intégrées</b>	<b>4 939</b>	<b>4 038</b>
Produits exceptionnels	166	514
Charges exceptionnelles	-599	-1 236
<b>Résultat exceptionnel (note 5.9)</b>	<b>-433</b>	<b>-722</b>
Impôt sur les résultats	-1 267	-532
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>3 239</b>	<b>2 784</b>
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence (note 4.6)	117	61
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-2 236	-2 038
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>1 120</b>	<b>807</b>
Intérêts minoritaires (note 4.12)	-88	-231
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>1 032</b>	<b>577</b>

Résultat par action 0,177 € 0,101 €

Résultat dilué par action 0,176 € 0,099 €

*Nombre moyen d'actions Demos* 5 830 952 5 699 574

*Nombre d'actions potentielles résultant de stock options* 0 43 000

*Nombre d'actions gratuites potentielles* 50 000 68 500

*Nombre d'actions potentielles nées de la conversion des BSAAR* 0 0

*Nombre total d'instruments dilutifs en circulation* 50 000 111 500

**GROUPE DEMOS - TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE**

(exprimé en milliers d'euros)

	Exercice 2010	Exercice 2009
Résultat net total des sociétés consolidées	1 120	807
Elimination des amortissements et provisions	4 777	4 212
Elimination de la variation des impôts différés	112	-435
Elimination des plus ou moins values de cession	6	-166
Elimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	-117	-61
Autres produits et charges sans incidence de trésorerie	53	-
<b>Total marge brute d'autofinancement</b>	<b>5 951</b>	<b>4 357</b>
Dividendes reçus des mises en équivalence	4	-
Variation du BFR lié à l'activité	2 633	904
<b>Flux net généré par (affecté à) l'activité</b>	<b>8 588</b>	<b>5 261</b>
Acquisition d'immobilisations	-4 296	-4 232
Cession d'immobilisations	47	141
Prix payé sur acquisition de filiales sous déduction de la trésorerie acquise & compléments de prix	-3 560	-5 707
trésorerie acquise & compléments de prix	-68	0
<b>Total flux net provenant des (affecté aux) investissements</b>	<b>-7 877</b>	<b>-9 798</b>
Dividendes versés par la société mère	-584	-568
Dividendes versés aux minoritaires	-59	-50
Augmentation de capital	255	40
Emissions d'emprunts	7	16 167
Remboursements d'emprunts	-3 235	-3 249
Variation nette des concours bancaires	4	-
<b>Total flux net provenant du (affecté au) financement</b>	<b>-3 611</b>	<b>12 341</b>
Incidence de la variation des taux de change	141	-49
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-2 760</b>	<b>7 755</b>
Trésorerie d'ouverture (nette des découverts bancaires)	13 706	5 951
Trésorerie de clôture (nette des découverts bancaires)	10 945	13 706

*Découvert bancaires à la clôture*

239

57