



**COMPTES ANNUELS**

**EXERCICE CLOS  
LE 31 DECEMBRE 2008**



**DEMOS**  
Société Anonyme au capital de 1 412 719 €  
Siège social : 20 rue de l'Arcade 75008 PARIS  
722 030 277 RCS PARIS

<b>1.</b>	<b>Bilan au 31 décembre 2008 .....</b>	<b>3</b>
<b>2.</b>	<b>Compte de résultat du 1er janvier 2008 au 31 décembre 2008 .....</b>	<b>5</b>
<b>3.</b>	<b>Annexe .....</b>	<b>7</b>
3.1.	PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES .....	7
3.2.	NOTES SUR LE BILAN.....	12
3.3.	NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT .....	24
3.4.	AUTRES INFORMATIONS .....	28

**1. BILAN AU 31 DECEMBRE 2008**

BILAN - ACTIF		Exercice clos le 31 décembre 2008			Exercice clos le 31. 12.07
		Brut	Amortissements & provisions	Net	Net
Capital souscrit non appelé					
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	Frais d'établissement				
	Frais de recherche et développement				
	Marques, logiciels et valeurs similaires	814 934	594 773	220 161	172 317
	Fonds commercial	5 152 406		5 152 406	5 152 406
	Autres immobilisations incorporelles	2 086 010	1 073 686	1 012 323	885 101
	Immobilisations en cours				
	Avances et acomptes s/ immob. incorporelles	1 036 485		1 036 485	373 727
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	Terrains				
	Constructions				
	Installations techniques, matériel et outillage industriels	222 900	176 086	46 814	34 942
	Autres immobilisations corporelles	2 895 977	1 381 337	1 514 640	1 103 321
	Immobilisations en cours				
	Avances et acomptes	78 481		78 481	-
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	Autres Participations	29 286 605	1 353 452	27 933 153	8 034 660
	Créances rattachées à des participations				
	Autres titres immobilisés				-
	Prêts				-
	Autres	368 641	-	368 641	313 080
<b>TOTAL (I)</b>		<b>41 942 439</b>	<b>4 579 334</b>	<b>37 363 104</b>	<b>16 069 554</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>					
STOCKS	Matières premières, approvisionnements				
	En cours de production				
	Produits intermédiaires et finis				
	Marchandises	106 916	106 916	-	-
Avances et acomptes versés sur commandes		11 500		11 500	31 452
CRÉANCES EXPLOITATI N	Clients et comptes rattachés	25 788 561	1 126 640	24 661 921	21 143 386
	Pdt à recevoir sur conventions de formation				
	Autres créances	5 666 335	594 016	5 072 319	4 318 791
Capital souscrit - appelé, non versé					
Valeurs mobilières de placement		-		-	6 000 000
Instruments de trésorerie					
Disponibilités		2 838 165		2 838 165	8 091 294
Charges constatées d'avances		757 293		757 293	620 148
<b>TOTAL (II)</b>		<b>35 168 770</b>	<b>1 827 572</b>	<b>33 341 198</b>	<b>40 205 071</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)		-		-	-
Primes de remboursement des emprunts (IV)					
Ecart de conversion actif (V)		-		-	-
<b>TOTAL GENERAL (I à V)</b>		<b>77 111 209</b>	<b>6 406 906</b>	<b>70 704 302</b>	<b>56 274 625</b>

<b>BILAN - PASSIF</b>		Exercice clos le 31.12.08	Exercice clos le 31.12.07
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social ou individuel (dont versé: 1.404 118,50 )		1 412 719	1 404 119
Primes d'émission, de fusion, d'apport		15 240 567	14 651 197
Ecart de réévaluation			
Réserve légale		140 412	100 000
Réserves statutaires ou contractuelles			
Réserves réglementées		62 985	51 243
Autres réserves		10 209 193	7 115 568
Report à nouveau			
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)		2 856 865	3 988 250
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées		106 397	-
<b>TOTAL I</b>		<b>30 029 138</b>	<b>27 310 376</b>
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>			
Provisions pour risques		90 159	281 407
Provisions pour charges			
<b>TOTAL II</b>		<b>90 159</b>	<b>281 407</b>
<b>DETTES</b>			
DETTES FINANCIÈRES	Emprunts obligataires convertibles	-	-
	Autres emprunts obligataires		
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédits	8 142 781	4 079 642
	Emprunts et dettes financières divers	2 626 538	2 044 208
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
DETTES D'EXPLOITATION	Dettes fournisseurs de formation	6 989 415	6 444 879
	Autres dettes fournisseurs et comptes rattachés	6 901 644	5 448 165
	Dettes fiscales et sociales	8 690 038	8 513 786
	Autres		
DETTES DIVERSES	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	5 835 989	22 257
	Dettes fiscales (impôts sur les bénéfices)		
	Autres dettes	196 377	824 449
Instruments de trésorerie			
Produits constatés d'avance		1 202 223	1 305 455
<b>TOTAL III</b>		<b>40 585 005</b>	<b>28 682 841</b>
Ecart de conversion passif (IV)		-	-
<b>TOTAL GENERAL (I à IV)</b>		<b>70 704 302</b>	<b>56 274 624</b>

**2. COMPTE DE RESULTAT DU 1ER JANVIER 2008 AU 31 DECEMBRE 2008**

COMPTE DE RESULTAT		Exercice clos le 31 décembre 2008			Exercice clos le 31. 12.07
		France	Exportation	Total	
Produits d'Exploitation	Ventes de marchandises	172 149	69 347	241 496	427 297
	Prestations de formation	49 214 096	4 906 466	54 120 562	53 165 356
	Conventions de formation (publiques)	957 800	-	957 800	535 940
	Prestations formation co-traitance	-	-	-	-
	Prestations formation sous-traitance	875 385	-	875 385	-
	<b>Sous-total Formation</b>	<b>51 047 281</b>	<b>4 906 466</b>	<b>55 953 747</b>	<b>53 701 296</b>
	Autres prestations de formation	-	-	0	0
	Autres production vendue (biens et services)	1 256 223	149 647	1 405 870	1 061 612
	<b>Chiffre d'affaires nets</b>	<b>52 475 653</b>	<b>5 125 460</b>	<b>57 601 113</b>	<b>55 190 205</b>
	Production stockée			0	0
	Production immobilisée			843 736	213 142
	Subventions d'exploitation			0	0
	Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges			479 913	303 911
	Autres produits			327 153	99 139
	<b>Total des produits d'exploitation (1) (I)</b>			<b>59 251 915</b>	<b>55 806 398</b>
DOTATIONS D'EXPLOITATION	Achats de marchandises (y compris droits de douane)			117 634	311 583
	Variation de stock (marchandises)			5 994	10 834
	Achats de matières premières et autres approvisionnements (y compris droits de douane)			0	0
	Variation de stock (matières premières et approvisionnements)				
	Achats de prestations de formation co-traitant				
	Achats de prestations de formations sous-traitants			15 415 868	15 333 529
	Autres achats et charges externes			16 603 328	14 893 227
	Impôts, taxes et versements assimilés			768 636	735 692
	Salaires et traitements			12 634 739	11 344 705
	Charges sociales			5 989 197	5 181 701
	Sur immobilisations			- dotations aux amortissements 969 048	616 268
	Sur actif circulant : dotations aux provisions			173 015	143 978
	Pour risques et charges : dotations aux provisions			0	0
	Autres charges			251 150	209 203
	<b>Total des charges d'exploitation (2) (II)</b>			<b>52 928 609</b>	<b>48 780 720</b>
<b>1 - RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>				<b>6 323 306</b>	<b>7 025 678</b>
Opérations en commun	Bénéfice attribué ou perte transférée (III)				
	Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)			1 755	92 066
Produits Financiers	Produits financiers de participations (3)			515 320	99 900
	Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé				
	Autres intérêts et produits assimilés (3)			333 555	324 974
	Reprises sur provisions et transferts de charges			23 576	100 355
	Différences positives de change			714	646
	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			0	0
<b>Total des produits financiers (V)</b>			<b>873 165</b>	<b>525 875</b>	
Charges Financières	Dotations financières aux amortissements et provisions			1 359 229	147 576
	Intérêts et charges assimilées			570 477	354 710
	Différences négatives de change			2 130	750
	Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
<b>Total des charges financières (VI)</b>			<b>1 931 836</b>	<b>503 036</b>	
<b>2 - RESULTAT FINANCIER (V - VI)</b>				<b>-1 058 671</b>	<b>22 839</b>
<b>3 - RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (I - II + III - IV + V - VI)</b>				<b>5 262 880</b>	<b>6 956 451</b>

<b>COMPTE DE RESULTAT (suite)</b>		Exercice clos le 31.12.2008	Exercice clos le 31.12.2007
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>	Produits exceptionnels sur opération de gestion	2 109	0
	Produits exceptionnels sur opération en capital	0	3 010
	Reprises sur provisions et transferts de charges	251 094	21 575
	<b>Total des produits exceptionnels (VII)</b>	<b>253 203</b>	<b>24 585</b>
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>	Charges exceptionnelles sur opération de gestion	685 052	769 520
	Charges exceptionnelles sur opération en capital	13 700	2 465
	Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	146 897	19 297
	<b>Total des charges exceptionnelles (VIII)</b>	<b>845 649</b>	<b>791 283</b>
<b>4 - RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)</b>		<b>-592 446</b>	<b>-766 697</b>
Participations des salariés aux résultats de l'entreprise	(IX)	386 760	431 053
Impôts sur les bénéfices	(X)	1 426 810	1 770 451
<b>TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)</b>		<b>60 378 283</b>	<b>56 356 858</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)</b>		<b>57 521 418</b>	<b>52 368 608</b>
<b>BENEFICE OU PERTE</b>		<b>2 856 865</b>	<b>3 988 250</b>

(1) Dont produits afférents à des exercices antérieurs	-	18 443	10 083
(2) Dont charges afférentes à des exercices antérieurs		207 337	242 079
(3) Dont produits concernant les entités liées		178 433	240 145
(4) Dont charges concernant les entités liées		118 593	66 966

### 3. ANNEXE

#### 3.1. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

##### PREAMBULE :

Les comptes annuels de la société DEMOS sont établis en euros, conformément aux règles comptables en vigueur en France et notamment à l'arrêté du 2 août 1995 relatif aux adaptations du plan comptable général aux organismes de formation. Dans ce cadre, les principales méthodes mises en œuvre par la société sont décrites ci-dessous.

##### FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE :

L'exercice 2008 a été marqué par les opérations suivantes :

- **Acquisition de la société Mind On Site - MOS (Suisse)**

Le 9 janvier 2008, DEMOS a acquis 51 % des titres de la société suisse Mind On Site (MOS). Cette société a pour activité le développement et la commercialisation de solutions logicielles qui facilitent la conception de contenus pédagogiques en e-learning, ainsi que leur mise en ligne.

Cette société dont le chiffre d'affaires est de 629 milliers d'euros en 2008 pour des résultats d'exploitation et des résultats nets de respectivement 170 et 119 milliers d'euros.

Cette opération, intégralement payée en numéraire, a été financée sur les fonds propres du Groupe.

- **Acquisition de Pragoeduca (République Tchèque)**

Début 2008, DEMOS a acquis 100% des titres de la société Tchèque Pragoeduca

L'acquisition de cette société dont le chiffre d'affaires 2008, après élimination des opérations intra-groupe, est de 1.121 milliers d'euros pour un résultat d'exploitation et un résultat net respectivement de 72 et 52 milliers d'euros, 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. 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.

Cette acquisition a été financée sur les fonds propres du Groupe et entièrement réalisée en numéraire.

- **Acquisition de Hemsley Fraser (Angleterre & Etats-Unis)**

Le 4 avril 2008, DEMOS SA 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.

Après élimination des opérations intra-groupe, le sous-groupe Hemsley Fraser a réalisé sur la période du 1<sup>er</sup> avril au 31 décembre 2008 un chiffre d'affaires de 14.089 milliers d'euros, dont 12.221 en Grande-Bretagne et 1.868 aux Etats-Unis.

Sur cette même période, il a dégagé des résultats d'exploitation et des résultats nets de respectivement 1.304 et 1.317 milliers d'euros.

L'acquisition porte sur 100% des titres de Hemsley Fraser, dont le montant initial est intégralement payé en numéraire. 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.

En outre, le contrat d'acquisition prévoyait d'éventuels paiements complémentaires, en fonction de la croissance du résultat d'exploitation de Hemsley Fraser après l'acquisition. Au cours du premier trimestre 2009, le montant de ces compléments de prix a été fixé définitivement et provisionné dans les comptes au 31 décembre 2008. Le paiement de ces compléments de prix est étalé sur trois ans et 40% sera réalisé par voie de compensation avec l'émission d'actions nouvelles.

#### ▪ **Création de la société DEMOS BEIJING (Pékin)**

Le 14 avril 2008, la société a fondé la structure DEMOS BEIJING qu'elle détient à 67%. Elle est implanté dans un des centres d'affaires les plus connus de Chine : le Beijing New World Centre en plein cœur de Pékin. Un choix purement stratégique dont le but est d'intensifier la relation avec les différents organismes d'état, les entreprises et les banques dont les sièges sociaux sont à Pékin.

Son chiffre d'affaires est de 60 milliers d'euros en 2008 pour un résultat net positif de 585 euros.

#### ▪ **Augmentation de la participation dans la société GLOBAL ESTRATEGIAS (Espagne)**

Conformément aux accords souscrits par DEMOS SA lors de l'acquisition de 51% des actions de la société Global Estrategias en décembre 2005, DEMOS SA 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 SA qui a été décidée lors de l'Assemblée Générale du 25 juin 2008 et réalisé par le Conseil d'Administration de DEMOS SA du 3 juillet 2008.

#### ▪ **Création de la société FORMADEMOS TECHNOLOGIES (Maroc)**

Le 11 décembre 2007, DEMOS a créé cette structure à Casablanca dont elle détient 100% du capital. Elle a pour vocation de concevoir, développer, réaliser et commercialiser tous supports TICE (Technologies de l'Information, Communication et de l'Education) au Maroc et à l'étranger.

### **3.1.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Les immobilisations incorporelles comprennent notamment des logiciels administratifs ou à vocation pédagogique, le coût de différents sites internet du Groupe DEMOS, des fichiers acquis utilisés dans le cadre des opérations de marketing direct, certains noms de domaines acquis et des marques. Elles sont inscrites au bilan à leur coût d'acquisition.

Le Groupe a inscrit en immobilisations incorporelles les coûts encourus à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2006 à l'occasion de la refonte de ses systèmes d'information internes et de certains sites internet, conformément à l'article 331-3 du plan comptable général.

Les immobilisations incorporelles comprennent également des fonds commerciaux provenant d'acquisitions et de fusions successives. La durée d'utilisation étant indéterminée, ils ne sont pas amortis dans les comptes sociaux.

La société s'est, également, engagée à partir de 2006 dans des dépenses visant à développer une offre d'e-learning. Ces dépenses remplissent les conditions prévues par le plan comptable général en termes de faisabilité technique des projets, d'intentions de les mener à bien, de capacité à les commercialiser, d'existence d'un marché, de la disponibilité des ressources nécessaires à les achever, d'identification et d'évaluation des coûts qu'ils engendrent. Ces conditions étant remplies, Demos a choisi d'immobiliser ces coûts conformément à l'article 311-3 du plan comptable général.

Les immobilisations incorporelles à durée de vie définie font l'objet d'un amortissement comptabilisé en charge selon le mode linéaire sur leur durée d'utilité estimée.

Les durées d'utilité estimées sont les suivantes :

Logiciels administratifs ou à vocation pédagogique	1 - 5 ans
Sites internet	2 ans
Fichiers marketing	1 an
Produits e-learning sur étagère	5 ans

### **3.1.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Les immobilisations corporelles figurent au bilan à leur coût d'acquisition. Elles sont amorties selon le mode linéaire sur leur durée probable d'utilisation, estimées par nature d'immobilisations (durée depuis l'acquisition à neuf des actifs sauf indication contraire) :

- Installations techniques	10 ans
- Agencements	10 ans
- Matériel informatique	3 ans
- Mobilier de bureau	5 ans
- Autres immobilisations corporelles	3 - 5 ans

Les œuvres originales d'artistes vivants sont enregistrées dans le poste de mobilier de bureau et ne font pas l'objet d'un amortissement.

### **3.1.3 IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2005, les frais liés directement aux acquisitions ont été incorporés au coût d'acquisition des titres. Les frais de même nature encourus au cours des exercices précédents ne représentent pas de montants significatifs.

Les dépréciations sont constituées lorsque ce coût devient inférieur à la valeur d'usage des titres, qui tient notamment compte des perspectives d'activité des sociétés concernées.

### **3.1.4 STOCKS ET EN-COURS**

Les stocks comprennent des marchandises (ouvrages pédagogiques...) liées à l'activité de formation. Ils sont évalués au plus faible de leur coût ou de leur valeur nette de réalisation, si celle-ci est inférieure au coût. Le coût des marchandises correspond à leur coût d'acquisition et aux coûts encourus pour les amener à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent.

La valeur nette de réalisation correspond au prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente.

### **3.1.5 CREANCES D'EXPLOITATION**

Les créances d'exploitation sont comptabilisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est constituée après analyse des créances au cas par cas, notamment en fonction de risques individuellement identifiés, de leur antériorité ou des contentieux les concernant.

Les créances d'exploitation comprennent également des prestations en-cours de production du fait de la comptabilisation des revenus selon la méthode de l'avancement (voir § 3.1.8).

### **3.1.6 VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET TRESORERIE**

Les valeurs mobilières de placement sont constituées par des parts d'OPCVM. Elles sont évaluées au bilan au coût d'acquisition où à la valeur liquidative si celle-ci est inférieure.

Les découverts bancaires sont présentés en dettes financières

### **3.1.7 DETTES FINANCIERES**

Les emprunts portant intérêts sont comptabilisés au passif pour leur valeur de remboursement. Les frais d'émission éventuels sont enregistrés à l'actif et amortis sur la durée de l'emprunt.

### **3.1.8 RECONNAISSANCE DES REVENUS ET DES MARGES DES PRESTATIONS DE FORMATION**

Le chiffre d'affaires de Demos est principalement constitué de prestations de formation enregistrées lorsque les sessions de formation sont réalisées ou lorsque le délai d'annulation d'une inscription n'a pas été respecté.

Lorsqu'un contrat correspondant à une commande spécifique de formation intra-entreprise s'échelonne sur au moins deux exercices, les revenus sont comptabilisés selon la méthode de l'avancement, déterminé soit en pourcentage des coûts encourus (incluant les coûts directs et indirects liés à l'exécution des contrats) par rapport aux coûts totaux estimés à terminaison, soit selon les étapes techniques définies au contrat (notamment pour l'activité E-Learning). Pour ces contrats, les pertes à terminaison probables sont provisionnées.

Les paiements partiels reçus dans le cadre de contrats de prestations s'étalant sur plusieurs exercices, avant que les prestations de formation correspondantes n'aient été exécutées, sont comptabilisés en produits constatés d'avance.

Les ventes de marchandises ou de produits finis, correspondant notamment à la vente d'ouvrages pédagogiques ou de modules indépendants de formation sur support informatique, sont enregistrées en chiffre d'affaires lors de la livraison des produits aux clients.

Les ventes d'abonnement à des bases de données e-learning donnent lieu à l'enregistrement du chiffre d'affaires prorata temporis sur la durée de l'abonnement.

Les produits des activités annexes, correspondant essentiellement à des refacturations de coûts liés aux prestations de services rendus, tels les frais de déplacement ou les repas, sont reconnus au même rythme que les prestations correspondantes.

Le chiffre d'affaires est indiqué après déduction des escomptes, rabais ou ristournes qui peuvent être accordés aux clients.

### **3.1.9 DEPENSES PUBLICITAIRES**

- Livrets et catalogues

Les coûts de réalisation et d'expédition des livrets et catalogues généraux sont comptabilisés en charges à leur date d'expédition aux clients et prospects.

- Autres dépenses

Les dépenses d'insertion publicitaire et de participation à des salons sont comptabilisées en charges à la date de parution ou de tenue du salon.

### **3.1.10 IMPOTS SUR LES BENEFICES**

Les impôts sur les bénéfices au compte de résultat représentent les impôts à payer au titre de l'exercice. Les impôts différés ne sont pas enregistrés.

### **3.1.11 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES**

Les provisions pour risques et charges visent à couvrir les risques identifiés à la date de clôture qui peuvent engendrer des charges quantifiables. Elles sont évaluées de façon individuelle.

Les indemnités de départ à la retraite sont enregistrées en charges lors de leur paiement dans les comptes sociaux. Elles ne font pas l'objet de provisions.

En 2008, les pertes de certaines filiales de Demos transférées du fait de leur forme juridique (SNC et GIE) ont fait l'objet d'une provision enregistrée dans le compte de provisions pour charges.

## 3.2. NOTES SUR LE BILAN

### 3.2.1 NOTES SUR LES POSTES D'IMMOBILISATIONS

#### 3.2.1.1 VARIATIONS DES IMMOBILISATIONS

	<u>Ouverture</u>	<u>Acquisitions de l'exercice</u>	<u>Cessions ou mises au rebut</u>	<u>Clôture</u>
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Site internet	220.802	75.687	-	296.489
Logiciels pédagogique & administratifs	1.611.618	619.873	17.073	2.214.419
Fonds commerciaux	5.152.406	-	-	5.152.406
Autres immobilisations incorporelles	323.871	86.846	20.681	390.036
Immobilisations en cours	373.727	973.280	310.522	1.036.485
<b>SOUS-TOTAL</b>	<b>7.682.424</b>	<b>1.755.686</b>	<b>348.276</b>	<b>9.089.835</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Matériel pédagogique	193.229	29.671	-	222.900
Installation, agencements, aménagement	1.532.417	570.695	-	2.103.112
Matériel de transport	27.491	-	-	27.491
Matériel de bureau et informatique	124.802	182.491	-	307.294
Mobilier de bureau	358.584	11.975	-	370.559
Œuvres d'art	84.611	2.910	-	87.521
Avances sur immob. Corporelles	-	78.481	-	78.481
<b>SOUS-TOTAL</b>	<b>2.321.134</b>	<b>876.223</b>	<b>-</b>	<b>3.197.358</b>
<b>Immobilisations financières</b>				
Titres participations	8.663.962	20.671.684	49.040	29.286.605
Prêts et autres immobilisations financières	313.080	79.415	23.865	368.641
<b>SOUS-TOTAL</b>	<b>8.977.042</b>	<b>20.751.099</b>	<b>72.895</b>	<b>29.655.246</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>18.980.600</b>	<b>23.383.009</b>	<b>421.171</b>	<b>41.942.438</b>

**3.2.1.2 NOTE SUR LE POSTE FONDS DE COMMERCE**

Les fonds commerciaux qui apparaissent au bilan pour une valeur brute de 5.152.406 € sont relatifs à :

- ◆ L'acquisition, opérée le 7 mai 1996, auprès d'AT&T-ISTEL de son centre de formation (l'Institut de Formation et de Développement-IFD) pour 245.006 €,
- ◆ Au fonds de commerce de la SARL 2F valorisé 228.674 € lors de la fusion intervenue le 18 août 1999 entre la SA DEMOS et cette société,
- ◆ Au fonds de commerce de la SARL INSIG valorisé à 247.400 € lors de la fusion-absorption intervenue le 28 juin 2002,
- ◆ Au fonds de commerce de la SAS MEDIACURSUS.COM valorisé à 661.000 € lors de la fusion-absorption le 28 juin 2002,
- ◆ Au Mali de fusion technique d'une valeur de 1.053.681 € constaté lors de la fusion absorption de la SARL SOCIETE DE SAXE par Demos réalisée le 26 novembre 2004,
- ◆ Aux fonds de commerce de FORASCO SA (47.036 €) et SOCIETE FORMATION FINANCIERE SA (232.410 €) valorisés à 279.446 € lors de la Transmission Universelle de Patrimoine (TUP) de la SA FORMAT FINANCE réalisée le 31 mars 2005,
- ◆ Au mali de fusion technique d'une valeur de 1.265.733 € constaté lors de la Transmission Universelle de Patrimoine de la SA FORMAT FINANCE par DEMOS réalisée le 31 mars 2005,
- ◆ Au mali de fusion technique d'une valeur de 405.568 € constaté lors de la Transmission Universelle de Patrimoine de la SA METODIS par DEMOS réalisée le 31 mars 2005,
- ◆ L'acquisition du fonds de commerce Formez voo acquis en 2006 pour 12.000 €,
- ◆ Au mali de fusion technique d'une valeur de 644.799,90 € constaté lors de la Transmission Universelle de Patrimoine de la SAS E-LEARNING AGENCY par DEMOS réalisée le 25 janvier 2007 (avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 2007),
- ◆ Au mali de fusion technique d'une valeur de 109.099,19 € constaté lors de la Transmission Universelle de Patrimoine de la SAS NETSTEP par DEMOS réalisée le 25 janvier 2007 (avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 2007),

**3.2.1.3 NOTE SUR LES TITRES**

Le tableau des filiales et participations a été établi selon le modèle réglementaire. Il est placé en fin du présent document.

Compte tenu des perspectives d'activité des différentes filiales, les opérations suivantes ont été enregistrées au cours de l'exercice 2008 :

- Dotations pour dépréciations des titres :
 

. CSE	740.014,90€
-------	-------------
  
- Reprises de dépréciations de titres suite à la cession des titres BSIL Demos :
 

. BSIL	15.864,20€
--------	------------

**3.2.1.4 VARIATIONS DES AMORTISSEMENTS**

	<u>Ouverture</u>	<u>Dotations de l'exercice</u>	<u>Amortissements afférents aux éléments sortis de l'actif</u>	<u>Clôture</u>
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Site Internet	112.633	74.431	-	187.064
Logiciels pédagogiques et administratifs	716.893	475.396	4.239	1.188.051
Autres immobilisations incorporelles	269.347	44.670	20.672	293.345
<b>SOUS-TOTAL</b>	<b>1.098.873</b>	<b>594.497</b>	<b>24.911</b>	<b>1.668.460</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Matériel pédagogique	158.287	17.799	-	176.086
Installation, agencements, aménagement	654.226	290.990	-	945.216
Matériel de transport	18.923	5.498	-	24.421
Matériel de bureau et informatique	76.290	29.968	-	106.259
Mobilier de bureau	275.145	30.296	-	305.441
<b>SOUS-TOTAL</b>	<b>1.182.871</b>	<b>374.551</b>	<b>-</b>	<b>1.557.423</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>2.281.744</b>	<b>969.048</b>	<b>24.911</b>	<b>3.225.883</b>

Le montant des amortissements en mode linéaire est de 969.048 €.

**3.2.1.5 NOTE SUR LES VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT**

Le placement à terme de 6.000.000€ existant au 31 décembre 2007 est arrivé à échéance fin janvier 2008.

**3.2.2 TABLEAU DES PROVISIONS**

	Ouverture	Dotations	Reprises	Clôture
<b>PROVISIONS REGLEMENTEES</b>				
◆ Amortissements dérogatoires sur frais d'acquisitions de titres de participations	-	106.397	-	106.397
<b>SOUS-TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>106.397</b>	<b>-</b>	<b>106.397</b>
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>				
◆ Provisions pour litiges divers	273.695	40.500	251.094	63.101
◆ Provisions pour charges (pertes filiales)	7.712	27.058	7.712	27.058
<b>SOUS-TOTAL</b>	<b>281.407</b>	<b>67.558</b>	<b>258.806</b>	<b>90.159</b>
<b>PROVISIONS POUR DEPRECIATION</b>				
◆ Titres de participation				
LES EDITIONS DEMOS	57.397	-	-	57.397
CSE	431.887	740.015	-	1.171.902
INSTITUT DEMOS	124.000	-	-	124.000
BSIL	15.864	-	15.864	-
BICS	153	-	-	153
◆ Autres titres immobilisés	-	-	-	-
◆ Autres créances immobilisées	-	-	-	-
	<b>629.301</b>	<b>740.015</b>	<b>15.864</b>	<b>1.353.452</b>
◆ Sur actif circulant				
Stock de marchandises	112.910	-	5.994	106.916
Comptes clients	1.269.557	173.015	315.932	1.126.640
Autres créances	1.859	-	-	1.859
Sur comptes courants	31.105	592.156	31.105	592.156
	<b>1.415.431</b>	<b>765.171</b>	<b>353.031</b>	<b>1.827.571</b>
<b>SOUS-TOTAL</b>	<b>2.044.732</b>	<b>1.505.186</b>	<b>368.895</b>	<b>3.181.023</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>2.326.139</b>	<b>1.679.141</b>	<b>627.701</b>	<b>3.377.579</b>

L'ensemble des dotations et des reprises ci-dessus a été classé en exploitation à l'exception de :

- la provision pour dépréciations pour charges de 27.058 € correspondant aux quotes-parts des pertes transférées par les filiales (SNC et GIE), ainsi que la reprise aux provisions pour charges de 7.712 € figurant en résultat financier,
- la reprise des dépréciations pour titres de participations et pour autres titres immobilisés d'un montant de 15.864 € figurant en résultat financier,
- la reprise des provisions pour litiges divers de 251.094 €, ainsi que la dotation des provisions pour litiges divers d'un montant de 40.500 € figurant en résultat exceptionnel,
- la dotation pour dépréciations de titres de 740.015 € figurant en résultat financier,
- la dotation pour dépréciations des autres créances de 592.156 € figurant en résultat financier,
- la dotation aux provisions réglementées figurant en résultat exceptionnel.

**3.2.3 INFORMATIONS SUR LES DETTES ET LES CREANCES****3.2.3.1 ECHEANCE ET NATURE DES DETTES.**

Les dettes ont des échéances à moins d'un an à l'exception d'une fraction des emprunts auprès des établissements de crédit qui ont des échéances comprises entre un et cinq ans.

NATURE	TOTAL	A UN AN AU PLUS	A PLUS D'UN AN ET CINQ ANS AU PLUS	A PLUS DE CINQ ANS
Emprunts bancaires	8.142.781	2.236.040	5.906.741	-

La ventilation des dettes par nature est la suivante :

	AU 31.12.08	AU 31.12.07
Etablissements de crédits	8.142.781	4.079.642
Garantie Coface	106.458	69.264
Fournisseurs et comptes rattachés	13.891.059	11.893.044
Personnel et comptes rattachés	2.483.665	2.413.135
Sécurité sociale et organismes sociaux	1.886.498	1.868.645
Impôts sur les bénéfiques	-	132.051
Etat – TVA	4.202.467	3.920.172
Etat – autres impôts et taxes	117.408	179.784
Dettes sur immobilisations (1)	5.835.989	22.257
Groupe	2.520.080	1.974.944
Autres dettes	196.377	824.449
<b>TOTAL</b>	<b>39.382.782</b>	<b>27.377.386</b>

(1) Le montant des dettes sur immobilisations comprend au 31 décembre 2008 une estimation des compléments de prix relatifs à l'acquisition des sociétés : Hemsley Fraser, Formastore (ex : LG2P), EFP/Formalangues et Pragoeduca. Le montant estimé des dettes à moins d'un an est de 3.179.000€.

**3.2.3.2 ECHEANCE ET NATURE DES CREANCES.**

La ventilation des créances par nature est la suivante :

	AU 31.12.08	AU 31.12.07
Clients ordinaires France	16.887.432	14.447.269
Clients ordinaires international	1.836.630	1.337.266
Clients douteux	478.290	421.645
Clients Groupe	2.402.812	1.566.542
Factures à établir	4.183.396	4.464.149
Autres	-	176.072
<b>Sous-total clients</b>	<b>25.788.560</b>	<b>22.412.943</b>

Personnel et comptes rattachés	10.872	9.742
Sécurité sociales et organismes sociaux	56.881	18.073
Etat – impôt sur bénéfices	31.882	-
Etat – TVA	1.222.752	1.305.234
Autres impôts et taxes assimilés	-	-
Groupe	3.843.511	2.696.666
Fournisseurs s/ honoraires formations, avoirs à recevoir	-	4.583
Fournisseurs divers, avoirs à recevoir	12.323	75.953
Fournisseurs débiteurs	71.661	53.463
Autres divers	416.453	188.042
<b>Sous-total autres créances</b>	<b>5.666.335</b>	<b>4.351.756</b>
<b>TOTAL</b>	<b>31.454.895</b>	<b>26.764.700</b>

Toutes les créances ci-dessus sont à moins d'un an.

### **3.2.4. DETAIL DES PRODUITS A RECEVOIR ET DES CHARGES A PAYER**

#### **3.2.4.1- CHARGES A PAYER**

	Au 31 12 08	
<b>Clients, avoirs à établir</b>		<b>34.901</b>
<b>Fournisseurs, factures non parvenues</b>		<b>2.402.914</b>
Honoraires de formation	1.370.247	
Autres honoraires Groupe	791.948	
Autres honoraires et achats hors Groupe	240.719	
<b>Personnel et organismes sociaux</b>		<b>2.310.595</b>
Congés payés	1.202.924	
RTT	71.199	
Compte épargne temps	133.370	
Autres rémunérations et primes à payer	296.507	
Participation	386.760	
Participation des employeurs à l'effort construction	54.020	
Participation à la formation professionnelle continue	101.945	
Fonds pour l'insertion des personnes handicapées	41.694	
URSSAF	22.176	
<b>Etat</b>		<b>116.851</b>
Taxe professionnelle	28.339	
Taxe sur les voitures de tourisme	2.569	
Contribution sociale de solidarité	85.943	
<b>Etablissements bancaires et porteurs d'obligations</b>		<b>38.257</b>
Intérêts sur emprunts bancaires	26.920	
Arrêtés de compte	11.337	
		<b>4.903.518</b>

**3.2.4.2 PRODUITS A RECEVOIR**

		Au 31 12 2008
Clients – factures à établir		<b>4.183.396</b>
Fournisseurs - avoirs à recevoir		<b>12.323</b>
Autres	12.323	
		<b>4.195.719</b>

**3.2.5. COMPTES DE REGULARISATION****3.2.5.1 PRODUITS CONSTATES D'AVANCE**

Les produits constatés d'avance concernent exclusivement des formations facturées avant le 31 décembre 2008 mais non encore dispensées 1.202.223 €.

**3.2.5.2 CHARGES CONSTATEES D'AVANCE**

Les charges constatées d'avance s'élèvent à la clôture de l'exercice à 757.293 €. Leur ventilation par nature est donnée dans le tableau ci-dessous.

NATURE	MONTANT	NATURE	MONTANT
Opérations de marketing	403.864	Abonnements revues	6.832
Loyer des locaux	4.261	Honoraires	67.507
Location mobilière - contrat d'entretien	28.427	Services extérieurs	19.945
Maintenance logiciels	18.698	Visite médicale	15.281
Leasing	127.300	Locations diverses	65.177

**3.2.6 CAPITAUX PROPRES**

Les capitaux propres ont évolué comme suit au cours de l'exercice :

	OUVERTURE	AFFECTATION 2007	AUGMENT. DU CAPITAL	PRIMES LIEES AU CAPITAL	DOTATION AUX PROVISIONS REGLEMENTEES	RESULTAT DE L'EXERCICE	CLOTURE
Capital	1.404.118	-	8.601	-	-	-	1.412.719
Primes liées au capital	14.651.197	-	-	591.370	-	-	15.240.567
Réserve légale	100.000	40.412	-	-	-	-	140.412
Réserve Spéciale	51.243	11.742	-	-	-	-	62.985
Autres réserves	7.115.568	3.093.625	-	-	-	-	10.209.193
Résultat	3.988.250	(3.988.250)	-	-	-	2.856.865	2.856.865
Provisions réglementées	-	-	-	-	106 397	-	106 397
Dividendes		(842.471)					
<b>TOTAL</b>	<b>27.310.376</b>						<b>30.029.138</b>



## Capital social

Le capital social de la société au 31 décembre 2007 s'élevait à 1 404 118,50 euros ; il est composé de 5 616 474 actions ordinaires de 0,25 euros de nominal.

Sur délégation de l'Assemblée générale Mixte du 25 juin 2008, le Conseil d'Administration en date du 3 juillet 2008 a décidé deux augmentations du capital d'un montant de 4.300,25€ chacune par compensation de créances certaines, liquides et exigibles, de 17.201 actions de valeur nominale de 0,25 euro chacune, avec une prime d'émission de 17,19 euros par action, soit un prix de 17,44 euros par action d'émission incluse au profit de Messieurs Javier et Pablo CLAVER.

Le capital social est ainsi porté de 1.404.118,50 euros à 1.412.719,00 euros. Il est divisé en 5.650.876 actions de valeur nominale de 0,25 euro chacune.



## Dividendes

Le montant des dividendes ordinaires au titre de l'exercice 2007 attribués par l'Assemblée Générale des actionnaires du 25 juin 2008, ainsi que le montant par action s'analysent comme suit :

	<b>exercice 2007 versé en 2008</b>	<b>exercice 2006 versé en 2007</b>
Dividende net global en milliers d'euros	842	259
Dividende net par action en euros	0,15	0,065



## Jetons de présence

L'Assemblée Générale Mixte en date du 18 avril 2007 a fixé à 30.000 euros le montant global annuel des jetons de présence alloué pour l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Conformément à l'article L 225-45 du Code de Commerce, la répartition de ce montant entre les administrateurs est déterminée par le Conseil d'Administration.

Le Conseil d'Administration en date du 21 février 2008 a décidé :

- d'allouer une somme de 800 euros par présence de chaque administrateur par Conseil d'Administration.
- De ne pas attribuer de jetons de présence au titre de l'exercice 2008 à Monsieur Jean Wemaere et Madame Geneviève Wemaere.

Le montant total des jetons de présences au titre de l'exercice 2008 alloués par le Conseil d'Administration est de 15.200 euros.



## Primes liées au capital

Suite aux différentes augmentations de capital décrites ci-dessus, le montant des primes liées au capital au 31 décembre 2008 est de 15.241 milliers d'euros.



## Rémunération en actions (plan de stock option)

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. Si cette condition n'est pas remplie avant le 30 Juin 2009, le plan deviendrait caduc.

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 31 décembre 2008, aucune option n'a été exercée sur ce plan.

\* \* \* \* \*

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 salariés 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 ans suivant la date d'attribution des options et pendant une période de quatre 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 31 décembre, aucune option n'a été exercée compte tenu du délai d'acquisition des droits prévus par le plan.

\* \* \* \* \*

Le Conseil d'Administration du 3 juillet 2008 a décidé, conformément à l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 18 avril 2007, l'attribution à certains salariés du Groupe de 12 500 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 3 125 euros. Le prix d'exercice des options a été fixé à 17,44 euros chacune.

Chaque bénéficiaire pourra exercer ses options à l'issue d'un délai de quatre ans suivant la date d'attribution des options et pendant une période de quatre ans suivant cette période d'indisponibilité, soit entre le 4 juillet 2012 et le 3 juillet 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 31 décembre 2008, aucune option n'a été exercée compte tenu du délai d'acquisition des droits prévus par le plan.

Conformément aux règles comptables françaises, les options de souscription d'actions n'ont et n'auront jamais aucun effet direct sur le compte de résultat, qu'elles soient levées ou non par leurs bénéficiaires.



### 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 du Groupe DEMOS.

Le règlement du plan d'attribution des actions gratuites précise notamment les conditions et critères d'attribution suivant :

- 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.

\* \* \* \* \*

Le Conseil d'administration du 5 juillet 2008 et le Conseil d'administration du 18 décembre 2008 ont décidé, conformément à l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 18 avril 2007, l'attribution d'un nombre total de, respectivement 3 000 et 7 500 actions gratuites à émettre, d'une valeur nominale de 0,25 euro chacune, au profit de certains cadres du Groupe DEMOS.

Ces attributions ont été réalisées dans les mêmes conditions que les attributions décidées lors du Conseil d'administration de décembre 2007 avec des durées de période d'acquisitions de deux ans à compter de la date d'attribution.

Pour l'ensemble des plans d'attributions d'actions gratuites, les actions à remettre seront issues d'augmentation de capital

Vous trouverez ci-après un tableau récapitulatif rendant compte :

- du nombre et de la valeur des actions qui durant l'année et à raison des mandats et fonctions exercées dans la Société, ont été attribuées gratuitement à chacun de ces mandataires par la Société et par celles qui lui sont liées dans les conditions prévues à l'article L. 225-197-2 du Code de commerce,
- du nombre et de la valeur des actions qui ont été attribuées gratuitement, durant l'année à chacun de ces mandataires, à raison des mandats et fonctions qu'ils y exercent par les sociétés contrôlées au sens de l'article L. 233-16 du Code de commerce ; ainsi que,
- du nombre et de la valeur des actions qui durant l'année, ont été attribuées gratuitement par la Société et par les sociétés ou groupements qui lui sont liés dans les conditions prévues à l'article L.225-197-2 du Code de commerce, à chacun des 10 salariés de la Société non mandataires sociaux dont le nombre d'actions attribuées gratuitement est le plus élevé.

**Actions gratuites attribuées au cours de l'exercice 2008**

<p>Nombre et valeur des actions qui, durant l'année 2008 et à raison des mandats et fonctions exercées dans la Société, ont été attribuées gratuitement à chacun de ces mandataires par la Société et par celles qui lui sont liées dans les conditions prévues à l'article L. 225-197-2 du Code de commerce.</p>	<p>Nombre et valeur des actions qui ont été attribuées gratuitement, durant l'année 2008 à chacun de ces mandataires, à raison des mandats et fonctions qu'ils y exercent, par les sociétés contrôlées au sens de l'article L. 233-16 du Code de commerce.</p>	<p>Nombre et valeur des actions qui durant l'année 2008, ont été attribuées gratuitement par la Société et par les sociétés ou groupements qui lui sont liés dans les conditions prévues à l'article L. 225-197-2 du Code de commerce, à chacun des 10 salariés de la Société non mandataires sociaux dont le nombre d'actions attribuées gratuitement est le plus élevé.</p>
Néant	Néant	<p><u>Conseil d'Administration du 3 juillet 2008 :</u></p> <p>Emission par la Société de 3 000 actions gratuites au bénéfice d'un salarié de la Société.</p> <p>Cours de l'action DEMOS au jour de l'attribution : 15,90 Euros</p> <p><u>Conseil d'Administration du 18 décembre 2008 :</u></p> <p>Emission par la Société de 7 500 actions gratuites au bénéfice d'un salarié de la Société.</p> <p>Cours de l'action DEMOS au jour de l'attribution : 10,20 Euros</p>

### 3.3. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

#### 3.3.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires de DEMOS a été réalisé en 2008 dans les zones géographiques suivantes :

	2008	2007
France métropolitaine	52.475.653	51.493.556
Etrangers	5.125.460	3.696.649
<b>TOTAL</b>	<b>57.601.113</b>	<b>55.190.205</b>

Sa ventilation par activités est la suivante :

	2008	2007
Vente de documents pédagogiques	203.314	173.426
Ventes de matériel	38.182	246.577
Vente de CD Rom	-	7.293
<b>SOUS-TOTAL VENTES DE MARCHANDISES</b>	<b>241.496</b>	<b>427.297</b>
Prestations de formation	53.855.145	52.398.003
Prestations annexes de formation	2.098.602	1.303.293
<b>SOUS-TOTAL PRESTATIONS FORMATION</b>	<b>55.953.747</b>	<b>53.701.296</b>
Diverses prestations aux sociétés du groupe	1.349.963	963.683
Diverses prestations hors Groupe	55.906	97.929
<b>SOUS-TOTAL PRESTATIONS DIVERSES</b>	<b>1.405.869</b>	<b>1.061.612</b>
<b>SOUS-TOTAL PRESTATIONS DE SERVICES</b>	<b>57.359.616</b>	<b>54.762.908</b>
<b>TOTAL</b>	<b>57.601.113</b>	<b>55.190.205</b>

En 2008, les prestations annexes de formation sont principalement constituées de participations aux frais de repas de 704.768 €, de participation aux frais de déplacement et de réception de 1.127.777 € et des locations de salles et matériel pour 205.735 €.

En 2008, les prestations diverses effectuées auprès des sociétés du Groupe DEMOS sont des locations de locaux de 161.913 €, des refacturations d'opérations publicitaires de 173.167 €, de prestations administratives (comptables, assurances, contrôle de gestion, informatique, ressources humaines, marketing) pour un montant de 1.014.883 €.

Conformément à l'arrêté du 2 août 1995 (JO du 12 août 1995), l'origine des ressources, la décomposition des actions de formation par finalité et le détail des conventions de ressources publiques affectées sont donnés par les tableaux page suivante.

**DECOMPOSITION DES ACTIONS DE FORMATION PAR FINALITE**

FINALITES DES ACTIONS	VOLUMES FINANCIERS			
	2008		2007	
	Montant en K€	%	Montant en K€	%
Diplômantes (1)	-	-	-	-
Perfectionnement professionnel et qualifiant (2)	55.954	100%	53.701	100%
Insertion sociale	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>55.954</b>	<b>100%</b>	<b>53.701</b>	<b>100%</b>

(1) diplômes nationaux, titres homologués (2) certificats de branches, certificats d'entreprise, attestations.

**CONVENTIONS DE RESSOURCES PUBLIQUES AFFECTEES**

Convention	Montant Initial	Suivi exécution		
		Solde au début de l'exercice	Utilisation en cours d'exercice	Solde en fin d'exercice
Néant				

**RESSOURCES DE LA SOCIETE**

ORIGINE DES FONDS	MONTANT 2008		MONTANT 2007	
	EN K€	EN %	EN K€	EN %

**I – RESSOURCES PROVENANT DES ENTREPRISES ET ADMINISTRATIONS  
POUR LEURS SALAIRES ET DES PARTICULIERS**

Entreprises (y compris Commission Européenne)	46.182	83%	44.532	83%
Etat, Collectivités locales & Etablissements publics	958	2%	536	1%
Entreprises via: FONGECIFS, OMA, FAF	7.853	14%	8.586	16%
Particuliers	86	Ns	47	Ns
<b>SOUS-TOTAL I</b>	<b>55.079</b>	<b>100%</b>	<b>53.701</b>	<b>100%</b>

**II – RESSOURCES PROVENANT DES POUVOIRS PUBLICS**

Instances européennes			-	-
Etat			-	-
Régions			-	-
Autres			-	-
<b>SOUS-TOTAL II</b>			<b>-</b>	<b>-</b>

**III – AUTRES**

Autres organismes de formation	875	1%	-	-
Autres ressources	-	-	-	-
<b>SOUS-TOTAL III</b>	<b>875-</b>	<b>1%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>TOTAL DES RESSOURCES</b>	<b>55.954</b>	<b>100 %</b>	<b>53.701</b>	<b>-</b>
-----------------------------	---------------	--------------	---------------	----------

### **3.3.2 HONORAIRES DU COMMISSARIAT AUX COMPTES**

Les honoraires des commissaires aux comptes versés au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 se répartissent ainsi :

KPMG Salustro Reydel : 65 000 € HT  
SPCC : 29 000 € HT

### **3.3.3 RESULTAT FINANCIER**

#### **3.3.3.1 PRODUITS FINANCIERS**

Au cours de l'exercice 2008, les produits financiers d'un montant total de 873.165€ étaient principalement composés de dividendes reçus pour 515.320 € ; de la reprise de la dépréciation de titres pour 15.864€ ; de la reprise de la provision quote-part des pertes des SNC et GIE pour 7.712€ ; le solde correspond à des intérêts moratoires perçus des clients pour 7.564€, aux intérêts perçus au titre des avances en compte courant aux filiales pour 178.433€, des placements de trésorerie à court terme pour 147.558€ et des gains de changes pour 714€.

#### **3.3.3.2 CHARGES FINANCIERES**

Le montant des charges financières de 1.931.836 € s'analyse comme suit :

- Intérêts et charges assimilés : 570.477 €
- Dotation aux dépréciations pour charges correspondant à la quote-part des pertes des SNC et GIE détenus : 27.058 €
- Dotations aux provisions pour dépréciation de titres : 740.015 €
- Différences négatives de change : 2.130 €
- Dotations pour provisions de créances rattachées à des participations : 592.156€.

### **3.3.4 CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS**

#### **3.3.4.1 CHARGES EXCEPTIONNELLES**

##### **3.3.4.1.1 - SUR OPERATIONS DE GESTION**

Ce poste est principalement constitué d'un abandon de créance accordé à EWA Demos pour un montant de 300 000€.

##### **3.3.4.1.2 - SUR OPERATIONS EN CAPITAL**

Ces charges correspondent à la valeur comptable des titres BSIL cédés le 18 décembre 2008 pour un montant de 13.700 €.

##### **3.3.4.1.3 - DOTATIONS EXCEPTIONNELLES AUX PROVISIONS**

Ces charges sont principalement relatives aux provisions pour des litiges avec des fournisseurs ou des salariés pour 40.500 € et d'une dotation aux provisions réglementées au titre d'amortissements dérogatoires de 106.397€.

#### **3.3.4.2 PRODUITS EXCEPTIONNELS**

##### **3.3.4.2.1 - SUR OPERATIONS DE GESTION**

Ce poste correspond à des pénalités client pour 2.109€.

**3.3.4.2.2 – REPRISES EXCEPTIONNELLES AUX PROVISIONS**

Les reprises sur provisions sont relatives aux provisions pour litiges salariés d'un montant de 108.697€ et pour litiges fournisseurs pour 142.397€ au 31 décembre 2008.

**3.3.5 IMPOT SUR LES SOCIETES****3.3.5.1 CHARGE D'IMPOT**

L'impôt sur les sociétés dû par DEMOS au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 s'élève, contribution comprise, à 1.426.810 €.

Il s'explique de la manière suivante :

- Imposition résultant d'une taxation à 33,33% du résultat fiscal pour 1.533.967 €,
- Contribution sociale à 3,3% pour 23.489 €,
- Régularisation d'IS sur années antérieures 52.423 €,
- Diminué d'un produit d'intégration fiscale pour 183.069 €.

Le résultat fiscal d'ensemble s'est établi au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 à 4.424.348 €.

**3.3.5.2. VENTILATION DE L'IMPOT**

La ventilation de l'impôt sur les sociétés entre le résultat courant et le résultat exceptionnel s'établit comme suit :

	RESULTAT COURANT	RESULTAT EXCEPTIONNEL	PARTICIPATION	EFFET INTEGRATION	TOTAL
Résultat avant impôt	5.262.880	(592.446)	(386.760)		4.283.674
Impôt	(1.814.092)	204.213	-	183.069	(1.426.809)
Résultat net	<u>3.448.788</u>	<u>(388.233)</u>	<u>(386.760)</u>	<u>183.069</u>	<u>2.856.865</u>

**3.3.5.3 SITUATION FISCALE LATENTE**

Au 31 décembre 2008, les impôts différés, déterminés comme si la société était imposée séparément, sont composés des montants actifs et passifs suivants :

	31 décembre 2008			31 déc 07
	Base	Taux	Impôt	Impôt
Provision à déductibilité différée	1.729.647	33,33% <sup>(1)</sup>	576.549	541.320
Moins-value à long terme à imputer	335.478	19 % <sup>(2)</sup>	63.741	65.491
			<b>640.290</b>	<b>606.811</b>

(1) soit 33% <sup>1/3</sup> (2) soit 19%

**3.3.5.4 REGIME FISCAL DES GROUPES DE SOCIETES**

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2002, DEMOS est la société mère du groupe d'intégration fiscale constitué avec les sociétés DEMOS LANGUES, EXPERTISE & CONSULTING DE L'ARCADE, LES EDITIONS DEMOS. FORMASTORE (ex LG2P) a rejoint le Groupe depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2006, INSTITUT DEMOS depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2007, SEPEPP et SEF depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2008.

### 3.4. AUTRES INFORMATIONS

#### 3.4.1 OPERATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIEES

##### 3.4.1.1- BILAN

SOCIETE	Prêt	Comptes Courants Débiteurs	Autres créances	Comptes Courants Crédeurs	Autres Dettes
AFRAMP		-	17.887	362	-
FORMASTORE		85.065	284.958	513.336	264.885
DEMOS LANGUES		52.801	255.103	-	16.201
E.C.A.		92.598	131.288	-	21.889
E.F.P.		-	295.294	450.000	48.225
France ACTION LOCALE		-	124.027	28.812	313
LES EDITIONS DEMOS		432.076	114.408	-	116.139
OASYS		-	210.967	-	48.857
SEF		-	-	500.512	26.874
SEPEPP		924.401	785.308	-	121.370
INSTITUT DEMOS		592.156	53.713	-	-
CSE		282.041	38.284	-	46.401
DEMOS BENELUX		528.423	47.621	-	644.965
DEMOS POLSKA		227.000	-	-	-
EWA		299.262	71.886	-	6.810
FORMADEMOS		41.104	715.253	-	5.979
SHANGHAI YING GANG DEMOS		10.000	3.255	-	-
DEMOS IFC		-	51.590	2.058	12.448
DEMOS MIDDLE EAST		37.117	-	-	-
GLOBAL ESTRATEGIAS Esp.		-	4.178	1.025.000	40.205
GLOBAL ESTRATEGIAS Port.		-	1.541	-	-
BSIL DEMOS		-	2.000	-	-
DEMOS AUSTRALIA		93.688	-	-	-
HEMSLEY FRASER		68.353	1.321	-	9.622
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>3.766.085</b>	<b>3.209.882</b>	<b>2.520.080</b>	<b>1.431.183</b>

##### 3.4.1.2- COMPTE DE RESULTAT

SOCIETE	CHARGES FINANCIERES	PRODUITS FINANCIERES
AFRAMP	-	1.334
DEMOS LANGUES	6.619	99.900
LES EDITIONS DEMOS	-	25.729
E.C.A.	5.335	-
EFP	11.321	-
France ACTION LOCALE	313	-
CSE	-	9.928
INSTITUT DEMOS	-	35.846
DEMOS BENELUX	-	16.192
EWA	-	25.019
GLOBAL ESTRATEGIAS ESP.	23.517	-
HEMSLEY FRASER	-	1.321
SHANGHAI YING GANG DEMOS	-	15.420
SEF	26.873	-
SEPEPP	-	62.240
FORMASTORE	44.614	400.000
FORMADEMOS	-	824
<b>TOTAL</b>	<b>118.592</b>	<b>693.753</b>

**3.4.2 INDEMNITES DE DEPART A LA RETRAITE**

En vertu de la législation sociale française, les salariés de la société auront droit à une indemnité de départ à la retraite s'ils figurent parmi les effectifs au moment de leur départ à la retraite.

L'engagement de la société à ce titre au 31 décembre 2008 est estimé à 214.000 euros.

L'estimation prend notamment en compte la probabilité de maintien du personnel dans la société jusqu'au départ en retraite, l'évolution future de la rémunération et un taux d'actualisation reflétant le taux de rendement des obligations émises par des émetteurs privés de premier rang.

**3.4.3 EFFECTIFS**

Les effectifs au 31 décembre 2008 du personnel permanent sont les suivants :

Catégorie	Exercice 2008	Exercice 2007
Cadre	166	126
Non cadre	138	134
<b>TOTAL</b>	<b>304</b>	<b>260</b>

**3.4.4 DROIT INDIVIDUELS A LA FORMATION**

Les droits individuels à la formation acquis par le personnel inscrit au 31.12.2008 dans le cadre de la loi 2004-391 du 04 mai 2004 représentent 9.142 heures.

**3.4.5 ENGAGEMENTS HORS BILAN****3.4.5.1 ABANDONS DE CREANCES****3.4.5.1.1 LTD C.S.E**

- Suivant l'acte sous seing privé en date 01 juillet 2003, la société DEMOS a accordé un abandon de créance à CSE à hauteur de 101.755,07 €. Il a été accepté une clause dite de « retour à meilleure fortune » qui précise que « *si dans un délai de cinq exercices à compter de la clôture de l'exercice au cours duquel est intervenu l'abandon de créance (soit à compter de l'exercice clos le 31 décembre 2003), le cumul des résultats nets comptables de CSE Ltd devient supérieur à 200.000£, la créance renaîtra. Cette renaissance ne saurait toutefois rendre les capitaux propres négatifs.* ».

Au 31 décembre 2008, les capitaux propres restants négatifs et s'élevant à -265 509 £, la créance ne peut renaître. Cette convention a été autorisée préalablement par le Conseil d'Administration de DEMOS du 14 mai 2003.

- Suivant l'acte sous seing privé en date 15 décembre 2003, la société DEMOS a accordé un abandon de créance à CSE à hauteur de 670.000 € sur compte courant. Il a été accepté une clause dite de « retour à meilleure fortune » qui précise que « *si dans un délai de cinq exercices à compter de la clôture de l'exercice au cours duquel est intervenu l'abandon de créance (soit à compter de l'exercice clos le 31 décembre 2003), le cumul des résultats nets comptables de CSE Ltd devient supérieur à 200.000£, la créance de DEMOS renaîtra.* ».

*Cette renaissance ne saurait toutefois rendre les capitaux propres négatifs. »*. Cette convention a été autorisée préalablement par le Conseil d'Administration de DEMOS du 15 décembre 2003.

Au 31 décembre 2008, les capitaux propres restants négatifs et s'élevant à -265 509 £, la créance ne peut renaître. Cette convention a été autorisée préalablement par le Conseil d'Administration de DEMOS du 15 décembre 2003.

#### 3.4.5.1.2 DEMOS EUROPÄISCHE WIRTSCHAFTAKADEMIE GMBH

- Suivant l'acte sous seing privé en date 17 octobre 2006, la société DEMOS a accordé un abandon de créance à DEMOS EUROPÄISCHE WIRTSCHAFTAKADEMIE à hauteur de 300 000 € sur compte courant. Cette convention a été autorisée préalablement par le Conseil d'Administration de DEMOS du 17 octobre 2006.

Cet abandon de créance est assorti d'une clause de retour à meilleure fortune valable pendant cinq ans à compter de l'exercice 2007 jusqu'au 31 décembre 2011 qui précise que : *« Si au cours de cette période DEMOS EUROPÄISCHE WIRTSCHAFTAKADEMIE dégage des bénéfices et que sa situation nette redevient positive, DEMOS EUROPÄISCHE WIRTSCHAFTAKADEMIE devra rembourser DEMOS à concurrence de sa situation nette positive. Il précise que cet abandon de créances à caractère financier serait intégralement déductible du résultat fiscal propre de DEMOS pour la détermination du résultat fiscal d'ensemble, cet effet fiscal de droit commun ferait l'objet d'une neutralisation. »*

Au 31 décembre 2008, les capitaux propres restants négatifs et s'élevant à -156.731 €, la créance ne peut renaître. Cette convention a été autorisée préalablement par le Conseil d'Administration de DEMOS du 17 octobre 2006.

- Suivant l'acte sous seing privé en date 10 octobre 2007, la société DEMOS a accordé un abandon de créance à DEMOS EUROPÄISCHE WIRTSCHAFTAKADEMIE à hauteur de 350 000 € sur compte courant. Cette convention a été autorisée préalablement par le Conseil d'Administration de DEMOS du 10 octobre 2007.

Cet abandon de créance est assorti d'une clause de retour à meilleure fortune valable pendant cinq ans à compter de l'exercice 2008 jusqu'au 31 décembre 2012 qui précise que : *« Si au cours de cette période DEMOS EUROPÄISCHE WIRTSCHAFTAKADEMIE dégage des bénéfices et que sa situation nette redevient positive, DEMOS EUROPÄISCHE WIRTSCHAFTAKADEMIE devra rembourser DEMOS à concurrence de sa situation nette positive. »*

Au 31 décembre 2008, les capitaux propres restants négatifs et s'élevant à -156.731 €, la créance ne peut renaître. Cette convention a été autorisée préalablement par le Conseil d'Administration de DEMOS du 10 octobre 2007.

- Suivant l'acte sous seing privé en date 1<sup>er</sup> octobre 2008, la société DEMOS a accordé un abandon de créance à DEMOS EUROPÄISCHE WIRTSCHAFTAKADEMIE à hauteur de 300.000 € sur compte courant. Cette convention a été autorisée préalablement par le Conseil d'Administration de DEMOS du 1<sup>er</sup> octobre 2008.

Cet abandon de créance est assorti d'une clause de retour à meilleure fortune valable pendant cinq ans à compter de l'exercice 2009 jusqu'au 31 décembre 2013 qui précise que : *« Si au cours de cette période DEMOS EUROPÄISCHE WIRTSCHAFTAKADEMIE dégage des bénéfices et que sa situation nette redevient positive, DEMOS EUROPÄISCHE WIRTSCHAFTAKADEMIE devra rembourser DEMOS à concurrence de sa situation nette positive. »*

Au 31 décembre 2008, les capitaux propres restants négatifs et s'élevant à -156.731 €, la créance ne peut renaître. Cette convention a été autorisée préalablement par le Conseil d'Administration de DEMOS du 1<sup>er</sup> octobre 2008.

#### 3.4.5.1.3 INSTITUT DEMOS SAS

- Suivant l'acte sous seing privé en date 17 octobre 2006, la société DEMOS a accordé un abandon de créance à l'INSTITUT DEMOS à hauteur de 100 000 € sur compte courant. Cette convention a été autorisée préalablement par le Conseil d'Administration de DEMOS du 17 octobre 2006.

Cet abandon de créance est assorti d'une clause de retour à meilleure fortune valable pendant cinq ans à compter de l'exercice 2007 jusqu'au 31 décembre 2011 qui précise que : « *Si au cours de cette période l'INSTITUT DEMOS dégage des bénéfices et que sa situation nette redevient positive, l'INSTITUT DEMOS devra rembourser DEMOS à concurrence de sa situation nette positive. Il précise que cet abandon de créances à caractère financier serait intégralement déductible du résultat fiscal propre de DEMOS pour la détermination du résultat fiscal d'ensemble, cet effet fiscal de droit commun ferait l'objet d'une neutralisation.* »

Au 31 décembre 2008, les capitaux propres restants négatifs et s'élevant à -619 952 €, la créance ne peut renaître. Cette convention a été autorisée préalablement par le Conseil d'Administration de DEMOS du 17 octobre 2006.

#### 3.4.5.1.4 SOCIETE D'ETUDES ET DE PREPARATION AUX EXAMENS PUBLICS ET PRIVES SA

- Suivant l'acte sous seing privé en date du 13 décembre 2007, la société DEMOS a accordé un abandon de créance en faveur de la Société d'Etudes et de Préparation aux Examens Publics et Privés (SEPEPP) à hauteur de 300 000 € sur compte courant.

Cet abandon de créance est assorti d'une clause de retour à meilleure fortune valable pendant cinq ans à compter de l'exercice 2008 jusqu'au 31 décembre 2012 qui précise que : « *Si au cours de cette période la SEPEPP dégage des bénéfices et que sa situation nette redevient supérieure à son capital social actuel de 129.467€, la SEPEPP devra rembourser DEMOS à concurrence de l'excédent.* ».

Au 31 décembre 2008, les capitaux propres restants négatifs et s'élevant à -309 767 €, la créance ne peut renaître. Cette convention a été autorisée préalablement par le Conseil d'Administration de DEMOS du 13 décembre 2007.

#### **3.4.5.2 CAUTIONS ACCORDEES**

Le détail des cautions données par les établissements de crédit au 31 décembre 2008 pour le compte de DEMOS SA est le suivant :

- Cautions de Loyers DEMOS : 454 220€ contre 396 milliers d'euros au 31 décembre 2007
- Cautions de marchés : 216 508€ contre 362 milliers d'euros au 31 décembre 2007

### **3.4.5.3- EFFETS ESCOMPTEES OU REMIS A L'ENCAISSEMENT**

Des effets sont remis à l'encaissement mais non crédités pour un montant de 4.476 €.

### **3.4.5.4- SOLIDARITE EN PAIEMENT**

#### **3.4.5.4.1 DEMOS LANGUES SARL**

Aux termes d'un acte sous seing privé en date du 11 mars 1998, DEMOS LANGUES a cédé le droit au bail qu'elle détenait sur les locaux situés au 35, cours de la Liberté à Lyon (69003) à DEMOS. DEMOS LANGUES reste répondant solidaire de DEMOS du paiement du loyer et de l'entière exécution des conditions du bail.

#### **3.4.5.4.2 C.S.E. LTD**

Suivant l'acte sous seing privé en date 09 avril 2003, la société DEMOS se porte garant des obligations concernant un bail sur 10 ans accordé à la société C.S.E par les sociétés HEMINGWAY n° 1 et n° 2. Cette convention a été auto risée préalablement par le conseil d'administration du 08 avril 2003.

#### **3.4.5.4.3 DEMOS POLSKA.ZOO**

Suivant l'acte sous seing privé en date du 3 octobre 2008, la société DEMOS s'est porté garant à première demande en faveur de la banque Fortis Polska pour les besoins de sa filiale DEMOS POLSKA dont les principales caractéristiques sont les suivantes :

- Garantie : Garantie à première demande de DEMOS SA
- Nature : Facilité de caisse octroyée par Fortis Polska à notre filiale DEMOS POLSKA
- Montant : 300.000 PLN
- Durée : 1 an
- Conditions : Wibor 1 mois + 2,5% (le wibor est à 6,24% à ce jour)
- Frais de mise en place : 1.000 PLN

Cette convention a été autorisée préalablement par le conseil d'administration du 1<sup>er</sup> octobre 2008.

### **3.4.5.5- ENGAGEMENT D'ACQUISITIONS COMPLEMENTAIRES**

Au 31 décembre 2008, DEMOS a un engagement de rachat de 24% des actions des sociétés Global Estrategias Espagne, Global Estrategias Portugal et Curso express. Le prix de rachat est fonction d'une part des chiffres d'affaires futurs de ces sociétés et, d'autre part, de leur situation nette future et il est dépendant de la date à laquelle ce rachat sera finalement effectué. Il ne peut donc être estimé de façon certaine au 31 décembre 2008. L'estimation actuelle de cet engagement est de l'ordre de 3.100 milliers d'euros.

En cas de non exercice par le Groupe DEMOS de cet engagement d'achat, les vendeurs disposent d'un droit de rachat des 76% des titres de Global Estrategias détenus par le Groupe DEMOS selon une formule de valorisation prévue au contrat et incluant un rabais de 30%.

Dans le cadre de l'acquisition de la société Mind On Site, DEMOS s'est engagé à racheter les 49% restant des titres de ladite société. Ce rachat aura lieu à hauteur de 24,5% des titres 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 cette société et, d'autre part, de sa rentabilité future, il ne peut être déterminé de façon certaine au 31 décembre 2008. L'estimation actuelle de cet engagement est de l'ordre de 1.400 milliers d'euros.

#### **3.4.5.6- EVENEMENTS POST CLOTURE**

- **Acquisition de la société STS Sauter Training & Simulation SA (STS)**

Le 16 janvier 2009, DEMOS a acquis 51% du capital de la société suisse STS Sauter Training & Simulation SA (STS), payé intégralement en numéraire. Le contrat prévoit par ailleurs l'acquisition par DEMOS des 49% résiduels à horizon 24 mois.

Cette acquisition s'inscrit dans le cadre de la stratégie du groupe visant à accélérer le développement de son offre sur des secteurs à fort potentiel comme le e-learning.

Située à Lausanne en Suisse, STS est spécialisée dans le développement de produits dédiés à la formation en management de projet et son activité repose d'une part sur le développement et la vente de didacticiels et d'autre part sur la gestion d'un programme de formation et de coaching en entreprises. Créée en 1996, STS, actuellement leader sur le marché suisse, distribue ses produits dans plus de 35 pays grâce à un réseau important de partenaires (Europe, Asie, Amérique du Nord, Afrique et Middle East). L'ensemble des produits e-learning de STS ont déjà été traduits en 14 langues, ce qui lui confère un fort potentiel de croissance au niveau international.

La société, qui compte actuellement 10 salariés permanents, a réalisé un chiffre d'affaires supérieur à 3 millions de francs suisses en 2008.

- **Dissolution sans liquidation avec Transmission Universelle de Patrimoine (T.U.P.) de la société FORMASTORE**

Le 26 janvier 2009, DEMOS a procédé à la dissolution par anticipation de la société FORMASTORE avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2009.

Cette dissolution sans liquidation a entraîné la transmission universelle du patrimoine de la société FORMASTORE à son associée unique la société DEMOS.

1. Liste des filiales et participations

Les données sont exprimés en euros sauf indications expresses.

DECRET 83-1020 du 29 novembre 1983, Article 24 L.				
FILIALES ET PARTICIPATIONS * * INFORMATIONS * FINANCIERES	Renseignements détaillés concernant les filiales et les participations ci-dessous :			
	1° FILIALES de plus de 50% du capital détenu par DEMOS			
Dénomination sociale	DEMOS LANGUES	E.C.A.	C.S.E.	DEMOS BENELUX
Forme	SARL	SAS	LTD	SPRL
Ville du siège social	PARIS	PARIS	LONDRES	BRUXELLES
N° SIRET	30703535200029	33107494800034	2649452	n°TVA : B477693425
Capital	100 000	102 000	44	18 600
Capitaux propres autres que le capital	150 301	-213 357	-278 786	59 298
Quote-part du capital détenue	99,90%	100,00%	100,00%	100,00%
Valeur comptable des titres				
BRUTE à l'ouverture exercice	169 351	209 535	1 171 902	18 600
Variations de l'exercice provision p/dépréciation			-1 171 902	
NETTE à la clôture de l'exercice	169 351	209 535	0	18 600
Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés	13 982	92 598	282 041	528 423
Montant des cautions et avals donnés par la société	-	-	-	-
Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice clos	1 310 665 (31.12.08)	1 004 376 (31.12.08)	367 102 (31.12.08)	439 676 (31.12.08)
Résultat (bénéfice ou perte du dernier exercice clos)	72 946 (31.12.08)	-125 882 (31.12.08)	-207 617 (31.12.08)	9 426 (31.12.08)
Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice	-	-	-	-

Liste des filiales et participations (suite 1)					
DECRET 83-1020 du 29 novembre 1983, Article 24 L.					
<b>FILIALES ET PARTICIPATIONS</b> * * <b>INFORMATIONS * FINANCIERES</b>	Renseignements détaillés concernant les filiales et les participations ci-dessous :				
	1° FILIALES de plus de 50% du capital détenu par DEMOS (suite 1)				
Dénomination sociale	LES EDITIONS DEMOS	FORMASTORE	AFRAMP	INSTITUT DEMOS	France Action Locale
Forme	SARL	SAS	GIE	SAS	SARL
Ville du siège social	PARIS	PARIS	PARIS	PARIS	PARIS
N°SIRET	39182075000019	43289113300030	39230458000013	4 8244181300011	43258592500022
Capital	8 000	38 120		65 000	15 245
Capitaux propres autres que le capital	-92 538	551 229	-29 237	-684 952	-7 550
Quote-part du capital détenue	99,95%	100,00%	75,00%	95,23%	51,00%
Valeur comptable des titres					
BRUTE à l'ouverture exercice	109 979	949 966		124 000	12 223
Variations de l'exercice provision p/dépréciation	-57 397	1 350 000		-124 000	
NETTE à la clôture de l'exercice	52 582	2 299 966		0	12 223
Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés	432 076	-	-	592 156	-
Montant des cautions et avals donnés par la société	-	-	-	-	-
Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice clos	413 444 (31.12.08)	833 399 (31.12.08)	125 471 (31.12.08)	8 200 (31.12.08)	563 779 (31.12.08)
Résultat (bénéfice ou perte du dernier exercice clos)	-51 333 (31.12.08)	165 411 (31.12.08)	-29 237 (31.12.08)	-124 624 (31.12.08)	-57 123 (31.12.08)
Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice	-	-	-	-	-

Liste des filiales et participations (suite 2)					
DECRET 83-1020 du 29 novembre 1983, Article 24 L.					
<b>FILIALES ET PARTICIPATIONS</b> * * <b>INFORMATIONS * FINANCIERES</b>	Renseignements détaillés concernant les filiales et les participations ci-dessous :				
	1° FILIALES de plus de 50% du capital détenu par DEMOS (suite 2)				
<b>Dénomination sociale</b>  Forme Ville du siège social N° SIRET	<b>EFP</b>  SAS PARIS 30020447600075	<b>SEPEPP</b>  SA PARIS 56203432200023	<b>DEMOS POLSKA</b>  SPRL POLOGNE	<b>DEMOS E.W.A.</b>  Ltd Allemagne	<b>FORMADEMOS</b>  SA MAROC
Capital	38 170	129 467	52 866	25 565	44 334
Capitaux propres autres que le capital	569 791	-439 234	70 147	-182 295	275 342
Quote-part du capital détenue	100,00%	99,95%	100,00%	100,00%	99,92%
Valeur comptable des titres					
BRUTE à l'ouverture exercice	1 551 500	615 991	47 000	288 866	62 545
Variations de l'exercice provision p/dépréciation	1 168 420				
NETTE à la clôture de l'exercice	2 719 920	615 991	47 000	288 866	62 545
Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés	-	224 401	227 000	299 262	41 104
Montant des cautions et avals donnés par la société	-	-	-	-	-
Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice clos	5 993 393 (31.12.07)	711 477 (31.12.08)	2 153 805 (31.12.08)	1 163 524 (31.12.08)	1 267 381 (31.12.08)
Résultat (bénéfice ou perte du dernier exercice clos)	358 084 (31.12.07)	-180 011 (31.12.08)	-168 424 (31.12.08)	79 627 (31.12.08)	165 044 (31.12.08)
Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice	-	-	-	-	-

Liste des filiales et participations (suite 3)					
DECRET 83-1020 du 29 novembre 1983, Article 24 L.					
<b>FILIALES ET PARTICIPATIONS</b> * <b>INFORMATIONS * FINANCIERES</b>	Renseignements détaillés concernant les filiales et les participations ci-dessous :				
	1° FILIALES de plus de 50% du capital détenu par DEMOS (suite 3)				
Dénomination sociale	Institut Formation Calédonie Demos	GLOBAL ESTRATEGIAS	GLOBAL ESTRATEGIAS	DEMOS MIDDLE EAST	DEMOS BEIJING
Forme	SARL	SL	LLC	LLC	Management & Technical Training Co JV LLC
Ville du siège social	NOUMEA	MADRID	PORTO	DUBAI	PEKIN
N° SIRET	497925001				
Capital	108 940	62 000	5 000	19 319	315 936
Capitaux propres autres que le capital	21 704	2 392 053	621 893	-55 445	1 553
Quote-part du capital détenue	57,69%	76,00%	76,00%	67,00%	67,00%
Valeur comptable des titres					
BRUTE à l'ouverture exercice	91 610	3 032 803		22 991	0
Variations de l'exercice provision p/dépréciation		3 465 154			244 009
NETTE à la clôture de l'exercice	91 610	6 497 957		22 991	244 009
Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés	-	-	-	37 117	-
Montant des cautions et avals donnés par la société	-	-	-	-	-
Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice clos	864 145 (31.12.08)	7 940 280 (31.12.08)	1 935 770 (31.12.08)	début activité	60 288
Résultat (bénéfice ou perte du dernier exercice clos)	-21 916 (31.12.08)	184 225 (31.12.08)	6 066 (31.12.08)	29 141 (31.12.08)	543 (31.12.08)
Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice	-	-	-	-	-

Liste des filiales et participations (suite 4)					
DECRET 83-1020 du 29 novembre 1983, Article 24 L.					
<b>FILIALES ET PARTICIPATIONS</b> * * * <b>INFORMATIONS * FINANCIERES</b>	<b>Renseignements détaillés concernant les filiales et les participations ci-dessous :</b>				
	<b>1° FILIALES de plus de 50% du capital détenu par DEMOS (suite 4)</b>				
<b>Dénomination sociale</b>	<b>FORMADEMOS TECHNOLOGIES</b>	<b>HEMSLEY FRASER</b>	<b>HEMSLEY FRASER Group</b>	<b>PRAGOEDUCA</b>	<b>DEMOS AUSTRALIA</b>
Forme	SARL	Holding	Inc	A.S.	PTY Ltd
Ville du siège social	CASABLANCA	SALTASH (UK)	USA	PRAGUE	SYDNEY
N° SIRET					
Capital	44 291	5	719	148 837	49
Capitaux propres autres que le capital		4 014 698	-1 114 958	769 005	-87 883
Quote-part du capital détenue	100%	100%	100%	100%	66%
Valeur comptable des titres BRUTE à l'ouverture exercice	0 €	0		0	0
Variations de l'exercice provision p/dépréciation	44 291	12 181 162		1 138 186	1 621
NETTE à la clôture de l'exercice	44 291	12 181 162		1 138 186	1 621
Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés	-	-	68 000	-	94 000
Montant des cautions et avals donnés par la société	-	-	-	-	-
Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice clos	début activité	K€ 12 413 (31.12.08)	1 860 760 (31.12.08)	K 1 117 (31.12.08)	K 28 422 (31.12.08)
Résultat (bénéfice ou perte du dernier exercice clos)	début activité	K€ 1 229 (31.12.08)	56 985 (31.12.08)	K 52 (31.12.08)	K -61 734 (31.12.08)
Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice	-	-	-	-	-

## Liste des filiales et participations (suite 5)

DECRET 83-1020 du 29 novembre 1983, Article 24 L.

<b>FILIALES ET PARTICIPATIONS</b> * * <b>INFORMATIONS * FINANCIERES</b>	Renseignements détaillés concernant les filiales et les participations ci-dessous :				
	1° FILIALES de plus de 50% du capital détenu par DEMOS (suite 5)				
<b>Dénomination sociale</b>	<b>MOS</b>				
Forme	Sté droit Suisse				
Ville du siège social	GENEVE				
N° SIRET					
Capital	94 276				
Capitaux propres autres que le capital	166 320				
Quote-part du capital détenue	51,00%				
Valeur comptable des titres					
BRUTE à l'ouverture exercice	0				
Variations de l'exercice provision p/dépréciation	1 078 841				
NETTE à la clôture de l'exercice	1 078 841				
Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés	-				
Montant des cautions et avals donnés par la société	-				
Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice clos	826 339 (31.12.08)				
Résultat (bénéfice ou perte du dernier exercice clos)	119 462 (31.12.08)				
Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice	-				

Liste des filiales et participations (suite 6)					
DECRET 83-1020 du 29 novembre 1983, Article 24 L.					
FILIALES ET PARTICIPATIONS * * * * INFORMATIONS * FINANCIERES	Renseignements globaux concernant les autres filiales ou participations :				
	2° PARTICIPATIONS entre 10 et 50 % du capital détenu par DEMOS SA				
	2 °				
Dénomination sociale	SHANGHAI YING GANG DEMOS	OASYS			
Forme	JOINT VENTURE Ltd	SAS			
Ville du siège social N° SIRET	SHANGHAI	PARIS 48949409600014			
Capital	179 030	187 500			
Capitaux propres autres que le capital	137 783	-73 659			
Quote-part du capital détenue	40,81%	33,33%			
Valeur comptable des titres					
BRUTE à l'ouverture exercice	106 582	62 500			
Variations de l'exercice provision p/dépréciation	-33 175				
NETTE à la clôture de l'exercice	73 407	62 500			
Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés	-	-			
Montant des cautions et avals donnés par la société	-	-			
Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice clos	392 147 (31.12.08)	- (31.12.08)			
Résultat (bénéfice ou perte du dernier exercice clos)	42 579 (31.12.08)	26K€ (31.12.08)			
Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice	37 286	-			