



**COMPTES CONSOLIDES
DU
GROUPE DEMOS**

**pour l'exercice clos le
31 décembre 2008**



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

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

ACTIF	31 dec 2008	31 dec 2007
Ecarts d'acquisition (note 4.1)	24 853	6 602
Immobilisations incorporelles (note 4.2)	4 154	2 000
Immobilisations corporelles (note 4.3)	3 778	2 200
Immobilisations financières (note 4.5)	784	689
Titres mis en équivalence (note 4.6)	153	176
Total Actif Immobilisé	33 722	11 667
Stocks et en-cours (note 4.7)	647	338
Clients et comptes rattachés (note 4.8)	35 077	26 250
Autres créances et comptes de régularisation (note 4.9)	5 675	4 373
Valeurs mobilières de placement et disponibilités (note 4.10)	6 505	18 497
Total Actif Circulant	47 904	49 458
Total Actif	81 626	61 126

PASSIF	31 dec 2008	31 dec 2007
Capital	1 413	1 404
Primes liées au capital	15 192	14 602
Réserves consolidées	7 184	4 328
Réserves de conversion groupe	-110	36
Résultat de l'exercice	4 009	3 710
Total Capitaux Propres, part du groupe (note 4.11)	27 688	24 080
Intérêts minoritaires (note 4.12)	954	1 429
Total Part du groupe et Intérêts minoritaires	28 642	25 509
Provisions pour risques et charges (note 4.13)	599	864
Emprunts et dettes financières (note 4.14)	11 089	4 871
Fournisseurs et comptes rattachés (note 4.15)	24 012	13 910
Autres dettes et comptes de régularisation (note 4.16)	17 284	15 972
Total dettes	52 385	34 753
Total Passif	81 626	61 126

GRUPE DEMOS - COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE
(exprimé en milliers d'euros)

	Exercice 2008	Exercice 2007
Chiffre d'affaires (note 5.2)	97 456	78 300
Autres produits d'exploitation (note 5.3)	2 318	1 083
Achats et variation de stocks (note 5.4)	-4 347	-4 447
Autres charges externes (note 5.5)	-46 774	-38 048
Charges de personnel (note 5.6)	-35 280	-26 497
Autres charges d'exploitation	-1 437	-471
Impôts et taxes (note 5.7)	-956	-984
Dotations aux amortissements et aux provisions	-2 272	-1 548
Résultat d'exploitation	8 708	7 388
Produits financiers	803	279
Charges financières	-640	-356
Résultat financier (note 5.8)	163	-77
Résultat courant des sociétés intégrées	8 871	7 311
Produits exceptionnels	355	188
Charges exceptionnelles	-1 029	-237
Résultat exceptionnel (note 5.9)	-674	-49
Impôt sur les résultats (note 5.10)	-2 379	-2 428
Résultat net des entreprises intégrées	5 818	4 834
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence (note 4.6)	9	8
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition (note 4.1)	-1 843	-842
Résultat net consolidé	3 984	4 000
Intérêts minoritaires (note 4.12)	25	-290
Résultat net (part du groupe)	4 009	3 710

Résultat par action	0,712 €	0,661 €
Résultat dilué par action	0,703 €	0,650 €
<i>Nombre d'actions Demos</i>	5 650 876	5 616 474
<i>Nombre d'actions potentielles résultant de stock options</i>	189 660	76 000
<i>Nombre d'actions gratuites potentielles</i>	23 500	13 000
<i>Nombre total d'instruments dilutifs en circulation</i>	213 160	89 000

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

	Exercice 2008	Exercice 2007
Résultat net total des sociétés consolidées	3 984	4 000
Elimination des amortissements et provisions	3 563	2 119
Elimination de la variation des impôts différés	-362	-91
Elimination des plus ou moins values de cession	254	146
Elimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	-9	-8
Total marge brute d'auto-financement	7 430	6 166
Dividendes reçus des mises en équivalence	16	0
Variation du BFR lié à l'activité	-4 173	-1 807
Flux net généré par (affecté à) l'activité	3 273	4 359
Acquisition d'immobilisations	-3 877	-3 055
Cession d'immobilisations	158	22
Incidence des variations de périmètre (note 4.1)	-14 502	-1 657
Variation nette des placements court terme	0	9
Total flux net provenant des (affecté aux) investissements	-18 221	-4 681
Dividendes versés par la société mère (note 4.11)	-842	-362
Augmentation de capital (note 4.12)	130	11 187
Emissions d'emprunts	6 058	1 987
Remboursements d'emprunts	-3 011	-1 752
Total flux net provenant du (affecté au) financement	2 335	11 060
Incidence de la variation des taux de change	93	7
Variation de trésorerie	-12 520	10 745
Trésorerie d'ouverture (nette des découverts bancaires)	18 472	7 727
Trésorerie de clôture (nette des découverts bancaires)	5 951	18 472

Découvert bancaires à la clôture

554

25

**GRUPE DEMOS - Tableau de variation des capitaux propres consolidés
(exprimé en milliers d'euros)**

	Capital	Primes liées au capital	Réserves consolidées	Réserves de conversion groupe	Résultat de l'exercice	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Situation à l'ouverture de l'exercice 2007	1 000	0	2 326	35	2 307	5 668	1 175	6 843
Affectation du résultat de l'exercice 2006	-	-	2 307	-	-2 307	0	-	0
Dividendes versés	-	-	-260	-	-	-260	-	-260
Augmentation de capital	404	15 351	-	-	-	15 755	-	15 755
Frais d'introduction en bourse (net)	-	-749	-	-	-	-749	-	-749
Incidence des écarts de conversion	-	-	-	1	-	1	-	1
Résultat de l'exercice 2007	-	-	-	-	3 710	3 710	290	4 000
Acquisition de filiales	-	-	-	-	-	0	-36	-36
Autres mouvements	-	-	-45	-	-	-45	-	-45
Situation au 31 décembre 2007	1 404	14 602	4 328	36	3 710	24 080	1 429	25 509
Affectation du résultat de l'exercice 2007	-	-	3 710	0	-3 710	0	-	0
Dividendes versés (note 4.11)	-	-	-842	-	-	-842	-	-842
Augmentation de capital (note 4.11)	9	590	-	-	-	599	102	701
Incidence des écarts de conversion	-	-	-	-146	-	-146	17	-129
Résultat de l'exercice 2008	-	-	-	-	4 009	4 009	-25	3 984
Acquisition de filiales et d'intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	0	-569	-569
Autres mouvements	-	-	-12	-	-	-12	-	-12
Situation au 31 décembre 2008	1 413	15 192	7 184	-110	4 009	27 688	954	28 642

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

1.	FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE	9
2.	PRINCIPES COMPTABLES.....	10
2.1.	Référentiel comptable	10
2.2.	Bases de préparation des comptes consolidés	11
2.3.	Méthodes de consolidation.....	11
2.4.	Méthodes de conversion des éléments en devises	11
2.5.	Ecart d'acquisition et fonds de commerce	12
2.6.	immobilisations incorporelles	12
2.7.	Dépenses commerciales et publicitaires	13
2.8.	Immobilisations corporelles	13
2.9.	Dépréciation des écarts d'acquisition et des immobilisations.....	14
2.10.	Participation dans les sociétés mises en équivalence	14
2.11.	Immobilisations Financières.....	14
2.12.	Stocks.....	14
2.13.	Clients et autres créances d'exploitation.....	15
2.14.	Valeurs mobilières de placement et trésorerie.....	15
2.15.	Provisions	15
2.16.	Avantages postérieurs à l'emploi consentis aux salariés et autres avantages à long terme	15
2.17.	Paiements fondés sur des actions	16
2.18.	Dettes financières.....	16
2.19.	Fournisseurs.....	16
2.20.	Reconnaissance du revenu	16
2.21.	Paiements au titre des contrats de location	17
2.22.	Produits et charges financiers.....	17
2.23.	Produits et charges exceptionnels.....	17
2.24.	Impôt sur les résultats	18
2.25.	Résultat par action	18
2.26.	Présentation des états financiers.....	19
2.27.	Information sectorielle	19
2.28.	Instruments financiers	19

3.	PERIMETRE DE CONSOLIDATION	20
4.	NOTES RELATIVES AU BILAN CONSOLIDE	23
4.1.	Ecarts d'acquisition.....	23
4.2.	Immobilisations incorporelles	26
4.3.	Immobilisations corporelles	28
4.4.	Immobilisations detenues en crédit-bail.....	29
4.5.	Immobilisations financières.....	30
4.6.	Participations dans les entreprises mises en équivalence	30
4.7.	Stocks.....	31
4.8.	Clients et comptes rattachés	32
4.9.	Autres créances et comptes de régularisation.....	32
4.10.	Valeurs mobilières de placement et trésorerie.....	33
4.11.	Capitaux propres consolidés.....	33
4.12.	Intérêts minoritaires	36
4.13.	Provisions pour risques et charges	37
4.14.	Autres emprunts et dettes financières.....	38
4.15.	Fournisseurs et comptes rattachés.....	40
4.16.	Autres dettes et comptes de régularisation.....	40
5.	NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE	41
5.1.	Informations sectorielles (secteur primaire – Zones géographiques).....	41
5.2.	Répartition du chiffre d'affaires par mode de transmission des savoirs.....	43
5.3.	Autres produits d'exploitation.....	43
5.4.	Achats et variation de stocks	44
5.5.	Autres charges externes	44
5.6.	Charges de personnel	44
5.7.	Impôts et taxes	45
5.8.	Résultat financier.....	45
5.9.	Résultat exceptionnel.....	46
5.10.	Impôts sur les résultats.....	46
6.	INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES	48
6.1.	Informations sur les parties liées	48

6.2.	Engagements hors bilan	49
6.3.	Contrats de location simple	50
6.4.	Événements post-clôture	50
6.5.	Effectifs	51

1. FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE



Acquisition de la société MIND ON SITE

Le 9 janvier 2008, DEMOS SA a acquis 51% des titres de la société suisse Mind On Site. 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.

Le contrat d'acquisition prévoit que DEMOS SA acquerra les 49% résiduels pour moitié début 2010 et pour moitié début 2011, selon une formule de valorisation dépendant des chiffres d'affaires et des résultats de Mind On Site au cours des exercices 2009 et 2010. Après élimination des opérations intra-groupe, cette société a réalisé un chiffre d'affaires 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 la société PRAGOEDUCA

Début 2008, DEMOS SA a acquis 100% des titres de la société tchèque Pragoeduca.

L'acquisition de cette société, qui a été financée sur les fonds propres du Groupe et entièrement réalisée en numéraire, s'inscrit dans la politique de développement international de DEMOS. Pragoeduca est un organisme de formation généraliste qui présente une offre de formation large en interentreprises, intra-entreprise et e-learning.

Son chiffre d'affaires 2008, après élimination des opérations intra-groupe, s'est élevé à 1.121 milliers d'euros, pour un résultat d'exploitation et un résultat net de respectivement 72 et 52 milliers d'euros. Le contrat d'acquisition prévoit que des compléments de prix pourront être versés aux cédants en 2010 en fonction de l'évolution du chiffre d'affaires et de la rentabilité au cours des exercices 2008 et 2009.



Acquisition du Groupe HEMSLEY FRASER

Le 4 avril 2008, DEMOS 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^{er} 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.



Renforcement de la participation de DEMOS dans GLOBAL ESTRATEGIAS

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.

2. PRINCIPES COMPTABLES

La société DEMOS est une entreprise française, sise au 20, rue de l'arcade 75008 Paris (France).

Les comptes consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2008 comprennent la Société, ses filiales et ses participations (l'ensemble désigné comme « le Groupe »). Le Groupe a pour seule activité la formation professionnelle en France et à l'étranger.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration le 01 Avril 2009 et seront soumis à l'Assemblée Générale Mixte du 16 juin 2009.

2.1. REFERENTIEL COMPTABLE

Les comptes consolidés 2008 du Groupe DEMOS sont établis conformément aux dispositions légales applicables en France aux comptes consolidés, notamment au règlement 99-02 du Comité de la réglementation comptable (CRC).

Les comptes consolidés 2008 ont été arrêtés en appliquant les mêmes règles qu'en 2007.

Le Groupe DEMOS retient, pour l'établissement des comptes consolidés, les méthodes considérées comme préférentielles par le texte du règlement CRC 99-02, à savoir le provisionnement des coûts de prestations de retraite, le retraitement des contrats de location financement, l'enregistrement des écarts de conversion actifs et passifs en résultat au cours de la période à laquelle ils se rapportent, la méthode de l'avancement pour comptabiliser les contrats à long terme et l'immobilisation des coûts de développement.

2.2. BASES DE PREPARATION DES COMPTES CONSOLIDES

Les comptes sont présentés en milliers d'euros. Ils sont préparés sur la base du principe du coût historique.

La préparation des états financiers nécessite de la part de la direction d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges, notamment en ce qui concerne les éléments suivants :

- les durées d'amortissements des immobilisations,
- l'évaluation des engagements sociaux à prestations définies,
- les évaluations retenues pour les tests de pertes de valeur,
- l'enregistrement des actifs d'impôt différé,
- les dépréciations des créances clients.

La Direction revoit ses estimations et appréciations de manière continue. L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période du changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement.

Parmi les méthodes comptables dont l'application a nécessité une analyse, il convient de citer la comptabilisation des coûts des catalogues (voir note 2.7).

2.3. METHODES DE CONSOLIDATION

Les filiales dans lesquelles la société mère exerce un contrôle exclusif sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale. Les participations dans lesquelles la société mère dispose d'une influence notable ou d'un contrôle conjoint sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. La liste des sociétés consolidées est donnée en note 3.

Les sociétés incluses dans le périmètre ont un exercice de 12 mois clos le 31 décembre 2008. Pour les filiales acquises en cours d'année, leurs produits et leurs charges sont incorporés dans le compte de résultat consolidé à compter de leur date d'acquisition.

Les créances et les dettes, les dividendes, les produits et les charges résultant des transactions intra-groupe sont éliminés lors de la préparation des comptes consolidés. Les pertes intra-groupe sont éliminées de la même façon que les profits intra-groupe. Toutefois, elles peuvent constituer un indice de dépréciation d'un actif susceptible d'avoir à être comptabilisé.

2.4. METHODES DE CONVERSION DES ELEMENTS EN DEVISES

Les transactions en monnaies étrangères sont enregistrées dans la monnaie fonctionnelle au taux de change en vigueur à la date de l'opération. A la date de clôture, les actifs et passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis dans la monnaie fonctionnelle aux

taux en vigueur à la date de clôture. Les écarts de change résultant de la conversion sont comptabilisés en produits ou en charges.

Les actifs et passifs des filiales dont la monnaie fonctionnelle n'est pas l'euro sont convertis aux taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Un taux de change moyen est utilisé pour convertir le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie. Les écarts de change résultant des conversions sont comptabilisés en tant que composante distincte des capitaux propres à la rubrique «réserve de conversion».

2.5. ECARTS D'ACQUISITION ET FONDS DE COMMERCE

Lors de la première consolidation d'une entité dont le Groupe acquiert le contrôle, les actifs et les passifs de l'entité acquise sont comptabilisés à leur juste valeur à la date d'acquisition. A cette date, l'écart d'acquisition correspond à la différence entre le coût d'acquisition et la part d'intérêt de DEMOS dans la juste valeur des actifs et des passifs. Les écarts d'acquisitions sont convertis au taux historique de la devise à la date d'acquisition.

Les écarts d'acquisition, sont amortis linéairement, depuis la date d'acquisition, sur une durée de 10 ans. Compte tenu de leurs places importantes sur leurs marchés nationaux, les écarts d'acquisition des sociétés Global Estrategias Espagne, Global Estrategias Portugal et Hemsley Fraser ont été amortis sur 20 ans à compter de leur date d'acquisition. De même, compte tenu de sa taille significative sur le marché français des formations linguistiques, l'écart d'acquisition de la société Européenne de Formation Professionnelle (Formalanguages) est amorti sur 20 ans.

Jusqu'au 31 Décembre 2004, les fonds de commerce étaient amortis sur 10 ans. En application des nouvelles dispositions réglementaires sur les amortissements, les fonds commerciaux ont cessé d'être amortis à compter du 1er janvier 2005, ayant une durée d'utilisation non définie.

Les écarts d'acquisition sont affectés à des unités génératrices de trésorerie ou regroupements d'unités génératrices de trésorerie et font l'objet de tests de dépréciation dans les conditions indiquées en note 2.9, qui peuvent engendrer l'enregistrement de pertes de valeur portées en déduction de la valeur nette des écarts.

Les compléments de prix restant à verser à la clôture de l'exercice, sont évalués en tenant compte des budgets et des prévisions des sociétés acquises. Ces compléments de prix restant à verser sont enregistrés en dettes sur acquisition d'actifs.

2.6. 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^{er} 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.

Le Groupe s'est, également, engagé 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'indentification et d'évaluation des coûts qu'ils

engendrent. Ces conditions étant remplies, le Groupe 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

2.7. DEPENSES COMMERCIALES ET PUBLICITAIRES

Les coûts de réalisation et d'expédition des catalogues généraux et des livrets spécifiques sont constatés en charge à la date de leur expédition aux clients et prospects.

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

2.8. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur. Ce coût n'inclut pas le coût de financement supporté avant leur mise en service.

Les amortissements sont comptabilisés en charges selon le mode linéaire sur la durée d'utilité estimée des immobilisations corporelles. En présence d'éléments ayant des durées d'utilisation plus courtes que celle de l'immobilisation à laquelle ils se rattachent, ces éléments sont amortis sur leur durée d'utilisation propre.

Les durées d'utilité estimées sont les suivantes 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 contrats de location ayant pour effet de transférer au Groupe la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété d'un actif sont comptabilisés en tant que financement. Les biens financés par location financement sont comptabilisés à l'actif pour un montant égal à la juste valeur du bien loué ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location à la date de commencement du contrat. Ils sont amortis linéairement sur leur durée d'utilité. En contrepartie, la dette correspondante est inscrite au passif du bilan.

2.9. DEPRECIATION DES ECARTS D'ACQUISITION ET DES IMMOBILISATIONS

Les écarts d'acquisition, les immobilisations corporelles et incorporelles sont soumis à un test de dépréciation chaque fois qu'il existe un indice quelconque montrant qu'une diminution de valeur a pu se produire.

La perte de valeur est la différence entre la valeur nette comptable et la valeur actuelle de l'actif, celle-ci étant sa valeur d'utilité ou sa valeur de vente, sous déduction des coûts de cession, si cette dernière est supérieure à la valeur d'utilité.

La valeur actuelle est déterminée pour chaque élément pris individuellement, à moins qu'il ne soit pas à l'origine de flux de trésorerie suffisamment autonomes par rapport à ceux procurés par les autres immobilisations. Dans cette hypothèse, la valeur comptable de l'élément est comprise dans celle de l'unité génératrice de trésorerie à laquelle il appartient, une unité génératrice de trésorerie correspondant au plus petit regroupement d'actifs engendrant des flux de trésorerie autonomes. Le test de dépréciation est effectué à l'échelon de cette unité. Les unités génératrices de trésorerie identifiées par le Groupe correspondent à ses activités opérationnelles de formation

Les dépréciations peuvent être reprises ultérieurement, si la valeur actuelle redevient supérieure à la valeur nette comptable, dans la limite de la perte de valeur initialement comptabilisée.

2.10. PARTICIPATION DANS LES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

Les participations consolidées selon la méthode de la mise en équivalence sont enregistrées initialement pour un montant correspondant à la part acquise dans l'actif net réestimé de la participation acquise. L'écart d'acquisition, déterminé comme indiqué dans la note 2.5, est porté au compte d'écart d'acquisition. Ultérieurement la valeur comptable de ces participations est ajustée pour prendre en compte la part revenant au Groupe dans les résultats réalisés après l'acquisition.

S'il existe un indice de perte de valeur, la valeur recouvrable de ces participations est testée selon les modalités prévues à la note 2.9.

2.11. IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Elles comprennent les titres non consolidés qui représentent généralement des parts minoritaires de sociétés non cotées et sont comptabilisés au bilan à leur coût, éventuellement déprécié.

Elles comprennent également des créances rattachées à des participations non consolidées ainsi que des dépôts de garantie immobiliers.

2.12. STOCKS

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.

Les stocks comprennent également des prestations en-cours de production du fait de la comptabilisation des revenus selon la méthode de l'avancement (voir note 2.20).

2.13. CLIENTS ET AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION

Les créances commerciales sont enregistrées à leur initiation à leur valeur nominale.

En cas de risque de non recouvrement, des dépréciations sont constatées au cas par cas sur la base des flux d'encaissement probables.

2.14. 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. Toutefois, étant remboursables sans préavis et faisant partie de la gestion de trésorerie du Groupe, les découverts bancaires sont déduits de la trésorerie pour déterminer la trésorerie sur le tableau des flux de trésorerie.

2.15. PROVISIONS

Les provisions au passif du bilan représentent des dettes dont le montant ou l'échéance est incertain. Elles sont comptabilisées en présence d'une obligation supportée par le Groupe, ayant pour origine une réglementation, une loi ou des clauses contractuelles antérieures à la clôture de l'exercice et lorsqu'il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation. Elles sont évaluées pour le montant estimé du décaissement.

2.16. AVANTAGES POSTERIEURS A L'EMPLOI CONSENTIS AUX SALARIES ET AUTRES AVANTAGES A LONG TERME

a) Régimes à cotisations définies

Les régimes à cotisations définies désignent les régimes d'avantages postérieurs à l'emploi en vertu desquels le Groupe verse, pour certaines catégories de salariés, des cotisations définies à une société d'assurance. Les cotisations sont versées en contreparties des services rendus par les salariés au titre de l'exercice. Elles sont comptabilisées en charge lorsqu'elles sont encourues. Les régimes à cotisations définies ne générant pas d'engagement futur pour le Groupe, ne donnent pas lieu à la constitution de provisions.

Il est rappelé que les retraites des salariés du Groupe sont versées par des organismes nationaux de retraite fonctionnant par répartition. Le Groupe estimant n'avoir aucune obligation au delà de celle d'avoir à verser les cotisations à ces organismes, celles-ci sont enregistrées en charge de périodes au titre desquelles elles sont appelées.

b) Régimes à prestations définies

Les avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies consentis aux salariés du Groupe sont notamment constitués par des indemnités de fin de carrière versées à la date du départ à la retraite. S'agissant d'un régime à prestations définies, la dette du Groupe est évaluée

selon la méthode des unités de crédit projetées. L'estimation prend notamment en compte la probabilité de maintien du personnel dans le Groupe jusqu'au départ en retraite, l'évolution future de la rémunération et un taux d'actualisation reflétant le taux de rendement à la date du bilan des obligations émises par des émetteurs privés de premier rang. Les écarts actuariels qui en découlent sont enregistrés au compte de résultat lorsqu'ils sont encourus.

2.17. PAIEMENTS FONDES SUR DES ACTIONS

Le Groupe a mis en place un plan de souscription d'actions au profit de certains salariés ou dirigeants, l'objectif de ces plans étant de créer une incitation supplémentaire à l'amélioration des performances du Groupe. L'attribution d'options de souscription d'actions représente un avantage offert à ces salariés, et constitue donc à ce titre un complément de rémunération. Selon les règles comptables en vigueur en France, telles que précisées par le règlement CRC 2008-15 cet avantage n'est pas valorisé. Lors de l'exercice des options de souscription, la société enregistre une augmentation de capital. Il n'en résulte aucune charge comptable.

De même, certains salariés bénéficient d'attributions d'actions gratuites. Ces attributions ne deviennent effectives qu'à l'issue d'une période de 2 ans à compter de la date d'attribution. Le Groupe n'a pas prévu que les attributions d'actions gratuites puissent être réalisées par la remise d'actions existantes. Les actions à remettre proviendront d'augmentations de capital et leur remise gratuite n'engendrera dès lors aucune charge.

2.18. 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.

2.19. FOURNISSEURS

Les dettes fournisseurs sont enregistrées à leur valeur nominale.

2.20. RECONNAISSANCE DU REVENU

Le chiffre d'affaires du Groupe 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

2.21. PAIEMENTS AU TITRE DES CONTRATS DE LOCATION

Les contrats de location pour lesquels une partie significative des risques et avantages inhérents à la propriété sont effectivement conservés par le bailleur sont qualifiés de contrat de location simple. Les paiements effectués au titre des contrats de cette nature sont comptabilisés en charges sur une base linéaire sur la durée du contrat.

Les paiements minimaux au titre d'un contrat de location-financement sont ventilés entre charges financières et amortissements de la dette. La charge financière est affectée à chaque période couverte par le contrat de location de manière à obtenir un taux d'intérêt périodique constant par rapport à la dette restant dû.

2.22. PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

Les charges et produits financiers comprennent :

- Les charges d'intérêts sur emprunts,
- Les charges d'intérêts comprises dans les paiements effectués au titre des contrats de location-financement,
- Les produits d'intérêts générés par les placements de trésorerie.
- Les gains ou pertes de change

Ils incluent également la prise en compte des écarts actuariels de la période relatifs aux provisions pour retraites et engagements assimilés, les profits et pertes de change, les produits provenant des dividendes de sociétés non consolidées, le cas échéant.

2.23. PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELS

Le Groupe applique le règlement CRC 99-03 pour établir les comptes individuels des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation. Ce règlement précise la nature des charges et produits à porter en résultat exceptionnel. Le Groupe ne procède pas à des reclassements au sein du compte de résultat de nature à modifier les classements comptables opérés dans les comptes individuels.

Les différences entre le résultat exceptionnel des comptes consolidés et le cumul des résultats exceptionnels des comptes individuels résultent de l'élimination des flux intra-groupe tels que les abandons de créances, de l'élimination des provisions règlementées et des ajustements provenant du processus de consolidation.

En conséquence, le résultat exceptionnel comprend les plus ou moins value de cessions des éléments de l'actif immobilisé ainsi que les charges et produits non liés à l'exploitation courante du Groupe.

2.24. IMPOT SUR LES RESULTATS

L'impôt sur les résultats (charge ou produit) comprend la charge (le produit) d'impôt à payer au titre de chaque exercice et la charge (le produit) d'impôt différé. L'impôt sur les résultats est comptabilisé en résultat. Toutefois, s'il se rattache à des éléments qui sont comptabilisés directement en capitaux propres, il est comptabilisé en capitaux propres.

Les impôts différés sont comptabilisés pour les différences temporaires existant à la date de clôture entre les valeurs fiscales et les valeurs comptables des actifs et des passifs du bilan consolidé. Ils incluent notamment les effets des retraitements de consolidation dont la comptabilisation de la provision pour retraites.

Les actifs d'impôts différés ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable que DEMOS disposera de bénéfices futurs imposables grâce auxquels ces actifs pourront être récupérés. Les perspectives de récupération des impôts différés actifs sont revues périodiquement et peuvent, le cas échéant, conduire à ne plus reconnaître des impôts différés actifs antérieurement constatés ou à comptabiliser au bilan des actifs d'impôt non précédemment constatés.

Pour apprécier la capacité du Groupe à récupérer ces actifs, il est notamment tenu compte des éléments suivants :

- prévisions de résultats fiscaux futurs ;
- part des charges non récurrentes ne devant pas se renouveler à l'avenir incluse dans les pertes passées ;
- historique des résultats fiscaux des années précédentes.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont évalués au taux d'impôt adopté ou quasi adopté à la clôture.

Les impôts différés sont présentés en position nette par entité fiscale, à l'actif et au passif du bilan consolidé. Les impôts différés actifs et passifs sont compensés dans la mesure où ils concernent des impôts relevant d'une même entité fiscale.

2.25. RESULTAT PAR ACTION

Le résultat net par action (avant dilution) est calculé en faisant le rapport entre le résultat net de l'exercice et le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

Le résultat net dilué par action est calculé en retenant les instruments financiers donnant un accès différé au capital du Groupe (options de souscription d'actions et actions gratuites attribuées à des salariés).

2.26. PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les charges au compte de résultat sont présentées selon leur nature.

Dans le tableau de flux de trésorerie, le flux net de trésorerie provenant des activités opérationnelles est obtenu suivant la méthode indirecte, selon laquelle ce flux net est déterminé à partir du résultat net corrigé des opérations non monétaires, des éléments associés aux flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement et de financement et de la variation du besoin en fonds de roulement.

2.27. INFORMATION SECTORIELLE

L'organisation actuelle du Groupe distingue le secteur France d'une part et le secteur international d'autre part.

Les prix de transfert entre les secteurs géographiques sont les prix de marché, c'est-à-dire ceux qui auraient été fixés dans des conditions de concurrence normale comme pour une transaction avec des tiers.

2.28. INSTRUMENTS FINANCIERS

Le Groupe est susceptible de recourir à des instruments financiers dérivés afin de se protéger des variations de taux d'intérêts sur certains de ces emprunts bancaires à taux variables.

Le Groupe comptabilise ces instruments en opérations de couverture telles que définies par le Plan Comptable Général (art. 372-2 et 445/52).

Le détail des instruments financiers contractés est donné dans la note 6.2.

3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION



MOUVEMENTS DE PERIMETRE INTERVENUS SUR L'EXERCICE 2008.

Les variations relatives au périmètre de consolidation du Groupe DEMOS au cours de l'exercice 2008 sont les suivantes:



ACQUISITION DE SOCIETES

Le Groupe a acquis les sociétés suivantes :

- **MIND ON SITE** : suite à l'acquisition de 51% des titres de Mind On Site début 2008, les comptes de cette société ont été consolidés en intégration globale à compter du 1^{er} janvier 2008.
- **PRAGOEDUCA** : suite à l'acquisition de 100% des titres de la société PRAGOEDUCA début 2008, les comptes de cette société ont été consolidés en intégration globale à compter du 1^{er} janvier 2008.
- **GROUPE HEMSLEY FRASER** : suite à l'acquisition de 100% des titres de la Société Hemsley Fraser International Holding le 4 avril 2008, les comptes de cette société, ainsi que ses trois filiales détenues à 100% (Hemsley Fraser Group UK, Hemsley Fraser Group US et Nine Factors) ont été consolidés en intégration globale à compter du 1^{er} avril 2008.



AUGMENTATION DU TAUX DE PARTICIPATION

Le Groupe a augmenté sa participation dans les sociétés suivantes :

- **GLOBAL ESTRATEGIAS** : la participation de DEMOS dans Global Estrategias a été portée de 51% à 76% au cours de l'exercice 2008. Du fait de cette prise de participation complémentaire, alors que cette société et ses filiales étaient déjà consolidées en intégration globale depuis le 1^{er} janvier 2006, le pourcentage d'intérêt consolidé a été porté de 51% à 76% en 2008.
- **JOINT VENTURE EN CHINE** : la participation de DEMOS dans la Joint Venture Shanghai Ying Gang est passée de 30% en 2007 à 40% en date du premier janvier 2008. Ainsi, cette société est mise en équivalence dans les comptes consolidés de DEMOS depuis sa création en 2004, le pourcentage d'intérêt consolidé a été porté à 40,81% en 2008.



CREATION DE SOCIETES

Trois nouvelles filiales créées par DEMOS pour compléter l'offre internationale du Groupe sont entrées dans le périmètre de consolidation en 2008 :

- **DEMOS MIDDLE EAST** pour développer les activités du Groupe au Moyen-Orient,
- **BEIJING DEMOS TRAINING** qui renforce les activités du Groupe en Chine.
- **DEMOS AUSTRALIA** chargé de développer les activités du Groupe en Australie.

Les comptes de ces sociétés ont été consolidés en intégration globale sur l'exercice 2008.

LE PERIMETRE DE CONSOLIDATION RETENU POUR L'EXERCICE 2007 EST LE SUIVANT :

Raison Sociale	% d'intérêt	Méthode de consolidation
AFRAMP	100,00	intégration globale
CSE	100,00	intégration globale
DEMOS Benelux	100,00	intégration globale
DEMOS Langues	99,90	intégration globale
ECA	100,00	intégration globale
LG2P / Formastore	100,00	intégration globale
DEMOS EWA (Allemagne)	100,00	intégration globale
FORMADEMOS Maroc	99,92	intégration globale
Global Estrategias Espagne	51,00	intégration globale
Cursos express	51,00	intégration globale
Global Estrategias Portugal	51,00	intégration globale
Les Editions DEMOS	100,00	intégration globale
SEPEPP *	100,00	intégration globale
Presse Revue d'Etudes *	100,00	intégration globale
Société d'Etudes et de formation *	100,00	intégration globale
Editions Revue d'Etudes *	100,00	intégration globale
INSTITUT DEMOS	95,23	intégration globale
DEMOS POLSKA	100,00	intégration globale
IFC Demos	57,69	intégration globale
France Action Locale	51,00	intégration globale
BSIL Demos *	40,42	intégration globale au 1 ^{er} janvier
EFP Formalangues *	100,00	intégration globale au 1 ^{er} Janvier
SHANGAÏ YING GANG	30,00	mise en équivalence
OASYS SAS *	33,33	mise en équivalence

*** Modification du périmètre 2007**

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

Raison Sociale	% d'intérêt	Méthode de consolidation
AFRAMP	100,00	intégration globale
CSE	100,00	intégration globale
DEMOS Benelux	100,00	intégration globale
DEMOS Langues	99,90	intégration globale
ECA	100,00	intégration globale
FORMASTORE	100,00	intégration globale
DEMOS EWA (Allemagne)	100,00	intégration globale
FORMADEMOS Maroc	99,94	intégration globale
Global Estrategias Espagne*	76,00	intégration globale
Cursos express*	76,00	intégration globale
Grupo de Capacitacion Technologica*	76,00	intégration globale
Global Estrategias Portugal*	76,00	intégration globale
Les Editions DEMOS	100,00	intégration globale
SEPEPP	100,00	intégration globale
Presse Revue d'Etudes	100,00	intégration globale
Société d'Etudes et de formation	100,00	intégration globale
Editions Revue d'Etudes	100,00	intégration globale
INSTITUT DEMOS	95,23	intégration globale
DEMOS POLSKA	100,00	intégration globale
IFC DEMOS	57,69	intégration globale
France Action Locale	51,00	intégration globale
BSIL DEMOS ***	00,00	non intégrée
EFP FORMALANGUES	100,00	intégration globale
SHANGHAI YING GANG*	40,81	mise en équivalence
OASYS SAS	33,30	mise en équivalence
MIND ON SITE**	51,00	intégration globale
PRAGOEDUCA**	100,00	intégration globale
GROUPE HEMSLEY FRASER**	100,00	intégration globale
DEMOS AUSTRALIA**	66,00	intégration globale
DEMOS MIDDLE EAST**	67,00	intégration globale
BEIJING DEMOS TRAINING**	67,00	intégration globale
FORMADEMOS TECHNOLOGIE**	100,00	intégration globale

* Variation du taux de détention

** Entrées de périmètre

*** Sortie de périmètre

4. NOTES RELATIVES AU BILAN CONSOLIDÉ

Toutes les données présentées ci-après sont en milliers d'euros, sauf indications contraires.

4.1. ECARTS D'ACQUISITION

Détail des écarts d'acquisitions par Unité Génératrice de Trésorerie et par Structure juridique acquise ou créée :

Unité Génératrice de trésorerie	Structures juridiques	31.12.2007 (valeurs brutes)	Augm. 2008	Dimin. 2008	31.12.2008 (valeurs brutes)	Amort. (au 31.12.2008)	Valeur nette (au 31.12.2008)	Valeur nette (au 31/12/2007)
Formation générales France	Demos , Format Finance, Methodis	3 990	0	0	3 990	2 886	1 104	1 473
Formation linguistiques France	Demos Langues, EFP Formalangues	1 542	1 168	0	2 710	357	2 353	1 284
Activité E-Learning France	Elearning Agency, Netstep, LG2P	822	1 350	0	2 172	322	1 850	667
Autres activités de formations France	ECA, AFRAMP , Revue d'Etude, Institut Demos	856	0	0	856	392	464	527
Formation Nouvelle Calédonie	IFC	13	0	0	13	3	10	11
Formation Espagne et Portugal	Global Estrategias	2 463	2 735	0	5 198	521	4 677	2 217
Formation Allemagne	EWA	260	0	0	260	94	166	192
Formation Maroc	FormaDemos Maroc	37	0	0	37	15	22	26
Formation Royaume-Uni	CSE	1 118	0	0	1 118	1 118	0	206
Formation Royaume-Uni	Hemsley Fraser	0	13 624	0	13 624	511	13 113	0
Activité E-Learning Suisse	Mind On Site	0	973	0	973	97	876	0
Formation République Tchèque	Pragoeduca	0	244	0	244	24	220	0
	Total	11 101	20 094	0	31 195	6 340	24 854	6 602

Les variations des amortissements de l'exercice 2008 sont les suivantes :

Unité Génératrice de trésorerie	Structures juridiques	Amort. au 31/12/2007	Augm. 2008	Dimin. 2008	Amort. au 31/12/2008
Formation générales France	Methodis	2 517	369	0	2 886
Formation linguistiques France	Formalangues	258	98	0	357
Activité E-Learning France	LG2P	155	167	0	322
Autres activités de formations France	ECA, AFRAMP , Revue d'Etude, Institut Demos	329	64	0	392
Formation Nouvelle Calédonie	IFC	2	1	0	3
Formation Espagne et Portugal	Global Estrategias	246	275	0	521
Formation Allemagne	EWA	68	26	0	94
Formation Maroc	FormaDemos Maroc	12	4	0	15
Formation Royaume-Uni	CSE	912	206	0	1 118
Formation Royaume-Uni	Hemsley Fraser	0	511	0	511
Activité E-Learning Suisse	Mind On Site	0	97	0	97
Formation République Tchèque	Pragoeduca	0	24	0	24
	Total	4 499	1 842	0	6 340



Analyse des augmentations au cours de la période

Les augmentations sur le l'exercice 2008 correspondent soit :

- à des acquisitions de la période correspondant aux acquisitions de GLOBAL ESTRATEGIAS (augmentation du taux d'intérêt), HEMSLEY FRASER, PRAGOEDUCA et MIND ON SITE pour un montant total de 13 662 milliers d'euros.
- à des compléments de prix versés sur la période ou à des estimations de compléments de prix futurs, ont été comptabilisés sur FORMASTORE, EFP (FORMALANGUES) et Hemsley Fraser, pour un montant total de 6 432 milliers d'euros.

Les augmentations de 20.094 milliers d'euros se décomposent en :

- 14.268 milliers d'euros de versements sur la période dont 599 milliers qui ont fait l'objet d'une compensation de créances liquide et exigible (voir note 4.11)
- 5.826 de montants restant à verser (compléments de prix, voir note 4.15).

Le tableau de flux de trésorerie reprend les versements effectués sur la période net des trésoreries acquises dans la ligne Incidences des variations de périmètres.



Acquisition du sous-groupe E-LEARNING AGENCY/FORMASTORE

Le 13 décembre 2005, DEMOS a acquis 100% des titres des trois sociétés du sous-groupe E-LEARNING AGENCY. Le contrat d'acquisition prévoit que des compléments de prix soient versés aux cédants dans certaines conditions. Le montant des éventuels compléments de prix dépendront d'une part de l'éventuelle croissance du chiffre d'affaires des activités acquises au cours des trois années suivant la cession dans une limite de 1 055 000 euros et, d'autre part, du résultat d'exploitation de la société FORMASTORE en 2007 et 2008.

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



Acquisition de EUROPEENNE DE FORMATION PROFESSIONNELLE/ FORMALANGUES

Dans le cadre de l'acquisition de la société EUROPEENNE DE FORMATION PROFESSIONNELLE (FORMALANGUES) en janvier 2007, DEMOS s'est engagé à verser au cours de l'année 2009, et au plus tard le 30 juin 2009 (i) un premier complément de prix, plafonné à 500 000 euros, variant en fonction de la croissance du chiffre d'affaires réalisé au cours des exercices 2007 et 2008 et (ii) un deuxième complément de prix, non plafonné, variant en fonction de la croissance du résultat net réalisé au cours des exercices 2007 et 2008.

Une avance sur ce complément de prix a été versée en juillet 2008 et a été comptabilisé en dettes dans les comptes au 30 juin 2008. Le solde de ce complément de prix, qui sera versé au cours de l'exercice 2009 a été estimé au 31 décembre 2008 et comptabilisé en « autres dettes et comptes de régularisation » à cette même date.



Acquisition de PRAGOEDUCA

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

Une estimation de ce complément de prix a été réalisée au 31 décembre 2008. Une dette correspondante a été constatée dans les comptes consolidés de DEMOS au 31 décembre 2008 dans le poste « autres dettes et comptes de régularisation ».



Acquisition de HEMSLEY FRASER

Dans le cadre de l'acquisition de la société HEMSLEY FRASER en avril 2008, DEMOS s'est engagé à verser au cours des années 2009 et 2010, et au plus tard le 30 juin 2010 un complément de prix, plafonné à 6,3 millions de livres sterling, calculé en fonction de la croissance et du niveau des résultats d'exploitation des exercices 2008 et 2009.

En février 2009, un avenant au contrat d'acquisition a été signé entre les parties fixant ainsi le montant définitif du complément de prix ainsi que les dates de règlement étalées sur 2 ans et les modalités de paiement (60% en numéraire et 40% en actions DEMOS). Le montant de ce complément de prix a été comptabilisé dans les comptes consolidés de DEMOS au 31 décembre 2008 dans le poste « autres dettes et comptes de régularisation ».

4.2. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Valeurs brutes 2008	Ouverture	Variation de périmètre	Ecart conversion	Augm.	Diminut.	Clôture
Logiciels	996	20	21	345	-20	1 362
Fonds commercial	47	849	-20		-2	874
Immobilisations en cours	632	0		1 357	-343	1 646
Autres Immobilisations incorporelles et logiciels développés en interne	1 832	18	4	856	-4	2 706
Total	3 507	887	5	2 558	-369	6 588

Amortissements 2008	Ouverture	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augm.	Diminut.	Clôture
Logiciels	-690	-126	-29	-141	21	-965
Fonds commercial	0	-80	13			-67
Immobilisations en cours	0					0
Autres Immobilisations incorporelles et logiciels développés en interne	-817		2	-591	4	-1 402
Total	-1 507	-206	-14	-732	25	-2 434

Valeurs nettes à la clôture 2008			
	Valeurs brutes	Amortissements	Valeurs nettes
Logiciels	1 362	-965	397
Fonds commercial	874	-67	807
Immobilisations en cours	1 646	0	1 646
Autres Immobilisations incorporelles et logiciels	2 706	-1 402	1 304
Total	6 588	-2 434	4 154

L'augmentation du poste d'immobilisation en cours correspond aux coûts de développements activés dans le cadre de la mise en œuvre de l'offre e-learning sur étagère du Groupe dont le lancement commercial a été effectué en Janvier 2009.

Immobilisations incorporelles (suite)

Valeurs brutes 2007						
	Ouverture	Variation de périmètre	Ecart conversion	Augm.	Diminut.	Clôture
Logiciels	753	6	-	264	-27	996
Fonds commercial	47	-	-	-	-	47
Immobilisations en cours	319	-	-	490	-177	632
Autres Immobilisations incorporelles et logiciels développés en interne	1 034	86	-3	715	-	1 832
Total	2 153	92	-3	1 469	-204	3 507

Amortissements 2007						
	Ouverture	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augm.	Diminut.	Clôture
Logiciels	-488	-6	-	-223	27	-690
Fonds commercial	-	-	-	-	-	-
Immobilisations en cours	-	-	-	-	-	-
Autres Immobilisations incorporelles et logiciels développés en interne	-394	-31	2	-394	-	-817
Total	-882	-37	2	-617	27	-1 507

Valeurs nettes à la clôture 2007	Valeurs brutes	Amortissements	Valeurs nettes
Logiciels	996	-690	306
Fonds commercial	47	-	47
Immobilisations en cours	632	-	632
Autres Immobilisations incorporelles et logiciels développés en interne	1 832	-817	1 015
Total	3 507	-1 507	2 000

4.3. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Valeurs brutes 2008	Ouverture	Variation de périmètre	Ecart conversion	Augm.	Diminut.	Clôture
Constructions	12	961	-158	46		861
Installations techniques	763	2869	-507	131	-38	3218
Autres immobilisations corporelles	4 389	241	-3	1222	0	5849
Immobilisations corporelles en cours	50	11	0	0	0	61
Total	5 214	4 082	-668	1 399	-38	9 989

Amortissements 2008	Ouverture	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augm.	Diminut.	Clôture
Constructions	-3	-342	61	-33	0	-317
Installations techniques	-629	-2 494	465	-190	38	-2 810
Autres immobilisations corporelles	-2 382	-134	3	-572	0	-3 085
						0
Total	-3 014	-2 970	529	-795	38	-6 212

Valeurs nettes à la clôture 2008	Valeurs brutes	Amortissements	Valeurs nettes
Constructions	861	-317	544
Installations techniques	3 218	-2 810	408
Autres immobilisations corporelles	5 849	-3 085	2 765
Immobilisations corporelles en cours	61	0	61
Total	9 989	-6 212	3 778

Immobilisations corporelles (suite)

Valeurs brutes 2007		Variation de périmètre	Ecart conversion			
	Ouverture			Augm.	Diminut.	Clôture
Constructions	12	-	-	-	-	12
Installations techniques	839	37	-19	54	-148	763
Autres immobilisations corporelles	2 889	423	-	1 429	-352	4 389
Immobilisations corporelles en cours	50	-	-	-	-	50
Total	3 790	460	-19	-1 483	-500	5 214

Amortissements 2007		Variation de périmètre	Ecart de conversion			
	Ouverture			Augm.	Diminut.	Clôture
Constructions	-2	-	-	-1	-	-3
Installations techniques	-726	-36	18	-33	148	-629
Autres immobilisations corporelles	-1 722	-368	-1	-637	346	-2 382
Total	-2 450	-404	17	-671	494	-3 104

Valeurs nettes à la clôture 2007	Valeurs brutes	Amortissements	Valeurs nettes
Constructions	12	-3	9
Installations techniques	763	-629	134
Autres immobilisations corporelles	4 389	-2 382	2 007
Immobilisations corporelles en cours	50	-	50
Total	5 214	-3 014	2 200

4.4. IMMOBILISATIONS DETENUES EN CREDIT-BAIL

Au 31 décembre 2008, la part des immobilisations brutes financées en Crédit Bail est de 1.562 milliers d'euros (1.223 milliers d'euros au 31 décembre 2007).

Le cumul des amortissements se rapportant à ces immobilisations est de 756 milliers d'euros au 31 décembre 2008 (contre 590 milliers d'euros au 31 décembre 2007).

Ces immobilisations en crédit bail correspondent à du matériel informatique et sont classées en « Autres immobilisations corporelles ».

4.5. IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Variations 2008	Ouverture	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augment.	Diminut	Clôture
Titres de participation non consolidés	34				-21	13
Prêts, dépôts et cautionnements	655	74	-19	164	-102	772
Total	689	74	-19	164	-123	785

Dépréciations 2008	Ouverture	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Dotations	Diminution	Clôture
Titres de participation non consolidés	-1					-1

Valeurs nettes à la clôture 2008	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes
Titres de participation non consolidés	13		13
Prêts, dépôts et cautionnements	772	-1	771
Total	785	-1	784

Les titres de participations non consolidés correspondent pour l'essentiel à la participation de DEMOS Langues dans la société Fidelise dont la performance au 31 décembre 2008 s'analyse comme suit :

	Valeur nette 31/12/2008	% de détention	Capitaux propres 31/12/2008	Résultat 2008
Fidelise	9	3,3%	545	78

4.6. PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE

La ventilation des titres mis en équivalence est la suivante :

	31.12.2007	Résultat de l'exercice	Réduction de capital et variation de % de détention	Ecart de conversion	31.12.2008
JV Shanghai YING GANG	129	18	-48	16	115
OASYS	47	-9			38
Total net	176	9	-48	16	153

Le Groupe a augmenté, au cours de l'exercice 2008, sa participation dans la Joint-Venture à Shanghai pour la porter à 40% du capital de cette société.

Le tableau ci-dessous présente des données clés des états financiers des sociétés mises en équivalence :

2008	JV SHANGAI YING GANG	Oasys
Total des actifs	545	149
Total des passifs	228	9
Capitaux propres	317	140
Chiffres d'affaires	294	0
Résultat net	52	-26

4.7. STOCKS

	31.12.2008	31.12.2007
Marchandises	343	299
En cours de production	413	154
Dépréciation	-109	-115
Total	647	338

Les stocks sont constitués de marchandises (livres et autres supports de cours) et d'en cours de production pour les prestations comptabilisés selon la méthode de l'avancement (voir note 2.20).

4.8. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

	31.12.2008	31.12.2007
Valeurs brutes	36 580	27 801
Dépréciation	-1503	-1551
Valeurs nettes	35 077	26 250

4.9. AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION

	31.12.2008	31.12.2007
Créances rattachées à des participations	90	111
Créances fiscales (hors impôts société)	1 566	1 580
Créances sur le personnel et org. sociaux	120	48
Impôts différés actifs	1 289	958
Avances et acomptes versés	1	31
Charges constatées d'avance	1 039	997
Actif d'impôts exigible	48	2
Autres créances	1 524	648
Total brut	5 677	4 375
Dépréciations	-2	-2
Total net	5 675	4 373

Le détail des impôts différés est le suivant :

	31.12.08	31.12.07
Actifs d'impôt différé		
Déficits reportables des filiales	422	253
Différences temporaires	867	705
Actifs d'impôt différé totaux	1 289	958

4.10. VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET TRESORERIE

	31.12.2008	31.12.2007
VMP et autres placements	873	6 570
Disponibilités	5 632	11 927
Total	6 505	18 497

Au 31 décembre 2008, la valeur liquidative des Valeurs Mobilières de Placement est de 874 milliers d'euros.

Au 31 décembre 2007, la valeur liquidative des Valeurs Mobilières de Placement était de 6 616 milliers d'euros.

4.11. CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES



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 ainsi que le montant par action s'analysent comme suit pour les deux derniers exercices :

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



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 15.192 milliers d'euros contre 14.602 milliers d'euros au 31 décembre 2007.



Réserves consolidées

Les réserves consolidées sont constituées de la part de Demos dans les résultats des entités du Groupe depuis qu'elles en font partie.



Rémunération en actions : plan de stock option du 22 octobre 2004

Le 22 octobre 2004, le Conseil d'administration de DEMOS a attribué à certains dirigeants 272 options de souscription d'actions donnant droit chacune à un maximum d'une action, soit une augmentation de capital maximum en valeur nominale de 54 000 euros. Le prix d'exercice de l'option a été fixé à 1 545 euros par action.

Les options devront être levées au plus tôt après quatre ans et au plus tard après six ans après la date d'attribution. Les bénéficiaires des options devront être en fonction lors de l'exercice de ces options et ne pas être démissionnaires. Le plan est assorti d'une condition suspensive prévoyant que l'exercice des options est subordonné à l'introduction des actions de la société sur un marché réglementé. 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.



Rémunération en actions : plan de stock option du 6 mai 2008

Le Conseil d'Administration du 6 mai 2008 a décidé, conformément à l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 18 avril 2007, l'attribution à certains 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.



Rémunération en actions : plan de stock option de juillet 2008

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 : plan d'attribution d'actions gratuites de décembre 2007

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.



Rémunération en actions : plan d'attribution d'actions gratuites de juillet 2008 et décembre 2008

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

4.12. INTERETS MINORITAIRES

Montant au 1^{er} janvier 2007	1175
Acquisitions d'intérêts minoritaires	-36
Part des minoritaires dans les résultats 2007	290
Montant au 31 décembre 2007	1429
Acquisitions d'intérêts minoritaires	-479
Part des minoritaires dans les résultats 2008	-25
Ecart de conversions	17
Autres mouvements	12
Montant au 31 décembre 2008	954

Les acquisitions d'intérêts minoritaires s'analysent comme suit :

	2008	2007
Global Estrategias Espagne	-567	0
Global Estrategias Portugal	-154	0
SEPEPP	0	-40
Mind On Site	59	0
BSIL	81	0
IFC		4
Demos Beijing	102	0
Total	-479	-36

En Espagne et au Portugal, ces variations sont liées à l'augmentation du taux de participation du Groupe Demos dans ces sociétés (voir note 3)

Pour Demos Beijing, cette variation correspond à la contribution des minoritaires dans le capital de la société nouvellement créée. Ce mouvement constitue l'essentiel de la ligne augmentation de capital du Tableau de Flux de Trésorerie.

4.13. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Variations 2008	Ouverture	Variation de périmètre	Dotations	Reprises	Clôture
Provisions pour risques	348		137	-257	228
Provisions pour retraites	469		22	-120	371
Provisions pour restructuration	47			-47	0
Total	864	0	159	-424	599

Variations 2007	Ouverture	Variations de périmètre	Dotations	Reprises	Clôture
Provisions pour risques	272	75	29	-28	348
Provisions pour retraites	336	83	111	-61	469
Provisions pour restructuration	36	0	11	0	47
Total	644	158	151	-89	864

La dette actuarielle au titre des indemnités de départ à la retraite a été évaluée en retenant les hypothèses suivantes :

	2008	2007
Taux d'actualisation	5,5%	5,5%
Taux de rendement attendu des actifs	2,5%	2,5%
Taux d'inflation	2%	2%
Table de mortalité	INSEE 2003-2005	INSEE 2003-2005
Taux d'augmentation des salaires	3%	3%
Age de départ à la retraite	64-65 ans	63-65 ans
Taux de départ annuel moyen	15%	15%

Le Groupe n'a aucun engagement au titre de rémunération à long terme à payer avant le départ des salariés (exemple : médailles de travail).

Les cotisations versées aux organismes de retraite du fait de plans à cotisations définies, autres que les régimes nationaux par répartition, se sont élevés à 5 milliers d'euros en 2007 et à 4 milliers d'euros en 2007.

4.14. AUTRES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES



Analyse par nature

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

	31.12.2008	31.12.2007
Emprunts bancaires	9 459	4 101
Autres dettes financières	1 630	770
Total	11 089	4 871



Emprunts bancaires

Echéance des emprunts bancaires

	31.12.2008	31.12.2007
Moins d'un an	2 698	1 211
Plus d'un an et moins de cinq ans	6 761	2 890
Total	9 459	4 101

Structure des taux d'intérêt des emprunts bancaires

	31.12.2008	31.12.2007
Taux fixe	1 256	2 463
Taux variable	8 203	1 638
Total	9 459	4 101

Certains emprunts à taux variable sont couverts par des instruments de couverture dont le détail est donné dans la note 6.3. Le montant des emprunts à taux variable couverts par ces instruments de couverture est de 3.150 milliers d'euros au 31 décembre 2008.

Répartition des emprunts bancaires par devises

	31.12.2008	31.12.2007
Euro	8 104	4 101
GBP	1 355	0
Total	9 459	4 101

Ratios bancaires (covenants)

Les emprunts bancaires incluent des clauses selon lesquelles le remboursement anticipé peut être exigé par les banques lorsque certains ratios financiers ne sont pas respectés. A la clôture des exercices 2007 et 2008, tous les ratios étaient respectés par DEMOS.

**Autres dettes financières**

Les autres dettes financières comprennent :

	31.12.2008	31.12.2007
Dettes relatives aux contrats de location financement	827	649
Intérêts courus sur les dettes financières	27	41
Découverts bancaires	554	25
Autres dettes financières	222	55
Total	1 630	770
<i>Dont part à moins d'un an</i>	<i>1 191</i>	<i>405</i>
<i>Dont part à plus d'un an</i>	<i>439</i>	<i>365</i>

Les dettes au titre des locations financement sont à taux fixes.

4.15. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Au 31 décembre 2007 et au 31 décembre 2008, les dettes fournisseurs ont toutes des échéances à moins d'un an.

	2008	2007
Dettes fournisseurs	18 173	13 910
Dettes sur acquisitions d'actifs	5 826	0
Autres dettes	13	0
Total	24 012	13 910

Les dettes sur acquisitions d'actifs correspondent aux compléments de prix à verser estimés au 31 décembre 2008 sur les acquisitions de EFP Formalangues, Hemsley Fraser, Formastore et Pragoeduca, tels qu'indiqués dans la note 4.1.

4.16. AUTRES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION

	2008	2007
Dettes fiscales	5 907	5 302
Dettes sociales	5 895	5 700
Etat – impôts sur les bénéfices	752	639
Dividendes à payer	0	0
Impôts différés passifs	0	3
Produits constatés d'avance	3 627	3 015
Autres dettes	1 103	1 313
Total	17 284	15 972

Les dettes ci-dessus ont des échéances inférieures à un an.

Les produits constatés d'avance sont principalement constituées de prestations de formation facturées non encore réalisées.

5. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE

5.1. INFORMATIONS SECTORIELLES (SECTEUR PRIMAIRE – ZONES GEOGRAPHIQUES)

Au cours de l'exercice, le chiffre d'affaires provient intégralement des activités de formations professionnelles et de services associés.

Dans la cadre de l'information sectorielle, le Groupe DEMOS a opté pour l'analyse par implantation des actifs.

Résultat sectoriels de l'exercice 2008 (en milliers d'euros)					
	Demos SA	Filiales françaises	Sous-total Zone France	Zone Internationale	Total
Revenus	57 600	12 728	70 328	30 671	100 999
Revenus intersectoriels	-1 905	-799	-2 704	-839	-3 543
Revenus externes	55 695	11 929	67 624	29 832	97 456
Résultats d'exploitation	5 989	1 218	7 207	1 501	8 708
Résultats courants avant impôts	5 707	1 212	6 919	1 952	8 871
Résultats net des entreprises intégrées	3 744	467	4 211	1 607	5 818
Parts dans les résultats des participations mises en équivalence	0	-9	-9	18	9
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-108	-590	-698	-1 145	-1 843
Résultat net consolidé	3 636	-132	3 504	480	3 984
Intérêts minoritaires	0	33	33	-8	25
Résultat net part du groupe	3 636	-99	3 537	472	4 009

Résultat sectoriels de l'exercice 2007 (en milliers d'euros)					
	Demos SA	Filiales françaises	Sous-total Zone France	Zone Internationale	Total
Revenus	55 190	11 938	67 128	14 117	81 245
Revenus intersectoriels	-1 386	-794	-2 180	-764	-2 944
Revenus externes	53 804	11 144	64 948	13 353	78 301
Résultats d'exploitation	6 447	314	6 761	627	7 388
Résultats courants avant impôts	6 385	275	6 660	651	7 311
Résultats net des entreprises intégrées	3 884	263	4 147	687	4 834
Parts dans les résultats des participations mises en équivalence	0	-5	-5	13	8
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-393	-183	-576	-266	-842
Résultat net consolidé	3 491	75	3 566	434	4 000
Intérêts minoritaires	0	69	69	-359	-290
Résultat net part du groupe	3 491	144	3 635	75	3 710

Actifs et passifs sectoriels en 2008 (en milliers d'euros)					
	Demos SA	Filiales françaises	Sous-total Zone France	Zone Internationale	Total
Actifs	64 071	6 227	70 298	11 329	81 626
Passifs	34 802	7 471	42 273	11 665	53 938

Actifs et passifs sectoriels en 2007 (en milliers d'euros)					
	Demos SA	Filiales françaises	Sous-total Zone France	Zone Internationale	Total
Actifs	50 720	4 811	55 531	5 594	61 125
Passifs	25 300	5 454	30 754	6 290	37 044

5.2. REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR MODE DE TRANSMISSION DES SAVOIRS

Exercice 2008	Inter entreprises	Solutions sur mesure	Conseil	Edition	E-Learning	Examens admin.	Institutions Publiques Internationales	Autres	TOTAL
Demos SA	31 963	13 185	642	-	4 033	-	4 318	1 555	55 696
Formations Langues France	49	8 041	-	-	-	-	-	-	8 090
Autres Filiales France	689	8	982	224	626	1 310	-	-	3 839
Sous-Total Zone France	32 701	21 234	1 624	224	4 659	1 310	4 318	1 555	67 625
Royaume-Uni, Etats-Unis	4 120	7 625	1 792	-	-	-	186	552	14 275
Espagne, Portugal	4 266	1 848	-	-	3 694	-	-	33	9 841
Autres filiales Europe	1 190	1 565	25	-	744	-	-	-	3 524
Maroc	189	1 078	-	-	-	-	-	-	1 267
Moyen-Orient, Asie, Pacifique	99	438	327	-	-	-	60	-	924
Sous-Total International	9 863	12 554	2 144	-	4 438	-	246	585	29 831
Total	42 564	33 788	3 768	224	9 097	1 310	4 564	2 140	97 456
	43,7%	34,7%	3,9%	0,2%	9,3%	1,3%	4,7%	2,2%	100,0%

Exercice 2007	Inter entreprises	Solutions sur mesure	Conseil	Edition	E-Learning	Examens admin.	Institutions Publiques Internationales	Autres	TOTAL
Demos SA	27 810	16 732	420	-	3 733	-	4 003	1 106	53 804
Formations Langues France	808	6 032	-	-	218	-	-	-	7 057
Autres Filiales France	653	31	847	180	753	1 623	-	-	4 087
Sous-Total Zone France	29 271	22 794	1 267	180	4 704	1 623	4 003	1 106	64 948
Royaume-Uni, Etats-Unis	202	235	-	-	-	-	-	-	437
Espagne, Portugal	4 286	1 688	-	-	3 656	-	-	-	9 630
Autres filiales Europe	410	1 006	-	-	-	-	-	14	1 430
Maroc	-	704	-	-	-	-	-	-	704
Moyen-Orient, Asie, Pacifique	101	569	482	-	-	-	-	-	1 152
Sous-Total International	4 999	4 202	482	-	3 656	-	-	14	13 353
Total	34 269	26 996	1 749	180	8 360	1 623	4 003	1 120	78 301
	43,8%	34,5%	2,2%	0,2%	10,7%	2,1%	5,1%	1,4%	100,0%

5.3. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

	2008	2007
Reprises sur amortissements et provisions	532	110
Transfert de charges d'exploitation	253	361
Production immobilisée et production stockée	1 165	483
Autres produits	368	129
Total	2 318	1 083

La production immobilisée de l'exercice 2008 correspond aux coûts de développement de logiciels internes et au développement de produits de formation e-learning sur étagère.

Les autres produits correspondent essentiellement à l'apurement de certains soldes clients créditeurs de plus de trois ans pour lesquels aucune opération n'a été effectuée au cours des trois exercices précédents.

5.4. ACHATS ET VARIATION DE STOCKS

	2008	2007
Achats de matières premières, fournitures et autres approvisionnements	-292	-277
Variation de stock de marchandises	32	4
Autres achats	-3 842	-3 547
Achats de marchandises	-245	-627
Total	-4 347	-4 447

5.5. AUTRES CHARGES EXTERNES

	2008	2007
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	-31 174	-23 638
Location et charges locatives	-5 431	-4632
Publicité, publication et relations publiques	-3 878	-3 828
Déplacements, missions et réceptions	-2843	-2 904
Autres achats externes	-3 448	-3 046
Total	-46 774	-38 048

5.6. CHARGES DE PERSONNEL

	2008	2007
Rémunérations du personnel	-25 846	-18 592
Charges sociales et autres charges de personnel	-8 862	-7 354
Participation des salariés	-572	-551
Total	-35 280	-26 497

5.7. IMPOTS ET TAXES

	2008	2007
Impôts et taxes sur rémunérations	-307	-168
Taxe professionnelle	-460	-518
Autres impôts et taxes	-189	-298
Total	-956	-984

5.8. RESULTAT FINANCIER

	2008	2007
Produit nets sur cession de valeurs mobilières de placement	83	246
Gain de changes	549	5
Autres produits financier	171	28
Total des produits financiers	803	279
Charges d'intérêts	-605	-336
Pertes de changes	-31	-15
Autres charges financières	-4	-5
Total des charges financières	-640	-356
Résultat financier	163	-77

Les gains de changes enregistrés en 2008 correspondent principalement aux gains latents enregistrés par Hemsley Fraser UK sur un prêt en USD avec sa filiale aux Etats-Unis.

5.9. RESULTAT EXCEPTIONNEL

	2008	2007
Reprises de provisions	251	21
Produits de cesssions d'immobilisations	2	109
Plus value de déconsolidation	56	26
Autres produits exceptionnels	47	32
Total des produits exceptionnels	356	188
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		
Dotations aux provisions pour risques et charges	-133	-19
Valeur nette comptable des immobilisations cédées	-1	-104
Autres charges exceptionnelles	-895	-114
Total des charges exceptionnelles	-1 029	-237
Résultat exceptionnel	-674	-49

Les autres charges exceptionnelles correspondent, en 2008, pour l'essentiel à des charges de restructuration enregistrées par le Groupe en France et au Royaume Uni.

5.10. IMPOTS SUR LES RESULTATS

	Exercice 2008	Exercice 2007
Impôts courants	-2 495	-2 519
Impôts différés	116	91
Total	-2 379	-2 428

En 2008, le Groupe a activé 54 milliers d'euros de déficits reportables en Allemagne et 124 milliers d'euros au Royaume-Uni.

Le rapprochement entre la charge d'impôt comptabilisée et la charge d'impôt théorique est :

	Exercice 2008	Exercice 2007
Bénéfice avant impôt, résultats mis en équivalence, dotations aux amortissements des écarts d'acquisition et intérêts minoritaires	8 197	7 262
% Charge (produit) d'impôt théorique	34,33%	34,33%
Charge d'impôt théorique	-2 814	-2 493
Incidence :		
- Différences permanentes	282	39
- Impôt différé actif non comptabilisé sur des déficits de l'exercice	-110	-76
- Imputation des reports déficitaires des filiales non préalablement activés	27	11
- Résultats de filiales à l'étranger taxés à des taux différents	170	73
- Remboursement d'impôt sur exercice antérieur	0	15
- Divers	65	3
Charge d'impôt réelle	-2 379	-2 428

Les différences permanentes regroupent essentiellement des produits non taxables.

Il existe à la clôture de l'exercice des déficits reportables sans limite de durée pour un montant de 2.152 milliers d'euros, pour lesquels aucun impôt différé actif n'a été constaté dans les comptes au 31 décembre 2008.

6. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

6.1. INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES

Les principales parties liées de DEMOS sont, outre les dirigeants et mandataires sociaux, les sociétés consolidées par mise en équivalence et, par exception, les sociétés contrôlées mais non consolidées en raison de leur taille.



Informations sur les parties liées

- **IMPACT BILAN**

Sociétés	Compte Courant débiteur	Compte Courant Créditeur	Créances d'exploitation
DEMOS/SHANGHAI YING GANG DEMOS	10	0	3
Oasys	0	0	260
TOTAL	10	0	263

- **IMPACT RESULTAT**

Sociétés	Produits liés aux prestations de services administratives	Produits financiers
DEMOS/ SHANGHAI YING GANG DEMOS	0	15
Oasys	-	0
TOTAL	0	15



Informations sur les dirigeants

A l'exception de Monsieur Jean Wemaëre, aucun administrateur n'a perçu de rémunération, de jetons de présence ou d'avantages en nature au titre de leur mandat d'administrateur de DEMOS.

Monsieur Jean Wemaëre a perçu au titre de l'exercice 2008 :

- une rémunération de 198.000 euros en sa qualité de Président directeur général de DEMOS, et
- une rémunération de 72.000 euros en sa qualité de représentant permanent de DEMOS, Président de E.C.A.

Monsieur Jean Wemaëre a perçu au titre de l'exercice 2007 :

- une rémunération de 198 000 euros en sa qualité de Président Directeur Général de DEMOS, et
- une rémunération de 72 000 euros en sa qualité de représentant permanent de DEMOS, Président de E.C.A.

Il n'a perçu aucun jeton de présence en sa qualité d'administrateur de DEMOS ni d'avantages en nature.

6.2. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan résultent d'obligations nées avant la date de clôture, dont il est probable que le dénouement n'engendrera pas d'impact sur les résultats futurs. Il en découle que le Groupe n'a pas constitué de provisions au titre de ces engagements.



Cautions reçues

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 milliers contre 396 milliers d'euros au 31 décembre 2007
- Cautions de marché : 217 milliers d'euros contre 362 milliers d'euros au 31 décembre 2007



Acquisition de la société Mind On Site

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.



Acquisition des sociétés du Groupe Global Estrategias

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%.



Instruments Financiers Dérivés

L'instrument financier dérivé utilisé par le Groupe pour couvrir son exposition au taux variable de certains de ces emprunts a les caractéristiques suivantes :

Descriptif de l'instrument : garantie de taux plancher et de taux plafond (collar participatif)

Contrepartie : BNPParibas

Taux fixe : 4,25%

Taux plancher : 3,64%

Taux plafond : 4,44%

Montant du notionnel au 31 décembre 2008 : 3.150 milliers d'euros

6.3. CONTRATS DE LOCATION SIMPLE

DEMOS a conclu des contrats de locations simples, concernant notamment ses locaux administratifs et pédagogiques. Il lui reste à payer sur les baux en cours, les montants de loyers suivants :

	31.12.2008	31.12.2007
A moins d'un an	3 425	2 973
A plus d'un an et moins de cinq ans	6 021	6 595
Total	9 446	9 568

6.4. 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^{er} janvier 2009.

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

- **Fixation définitive du complément de prix relatif à la filiale Hemsley Fraser**

Voir note 4.1

6.5. EFFECTIFS

- Les effectifs du Groupe au 31 décembre 2008 sont de 760 personnes dont 426 en France. Au 31 décembre 2007, les effectifs du Groupe étaient de 497 personnes dont 350 en France.