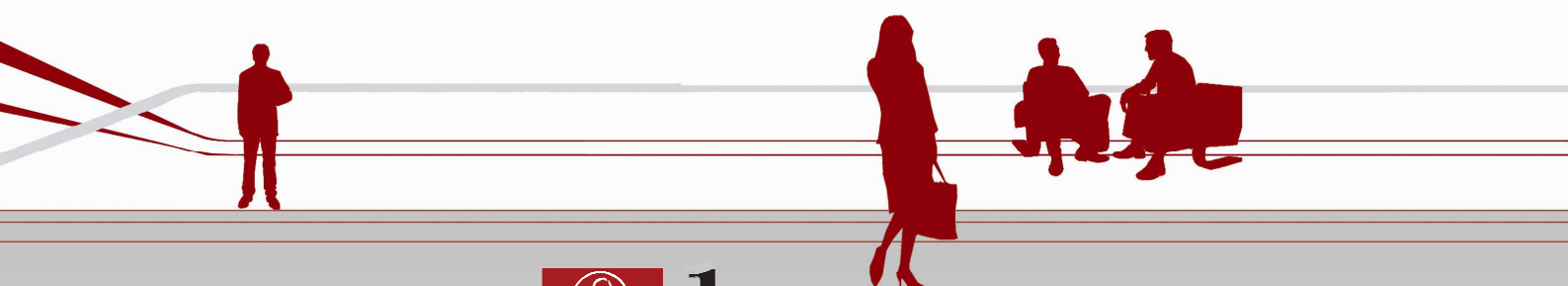




**COMPTES CONSOLIDES  
DU  
GROUPE DEMOS**

**EXERCICE CLOS  
LE 31 DECEMBRE 2009**



**DEMOS**

Société Anonyme au capital de 1 433 661 €  
Siège social : 20 rue de l'Arcade 75008 PARIS  
722 030 277 RCS PARIS

**GRUPE DEMOS - BILAN CONSOLIDE**

(exprimé en milliers d'euros)

<b>ACTIF</b>	<b>31 Dec 2009</b>	<b>31 dec 2008</b>
Ecart d'acquisition (note 4.1)	26 754	24 853
Immobilisations incorporelles (note 4.2)	6 570	4 154
Immobilisations corporelles (note 4.3)	2 891	3 778
Immobilisations financières (note 4.5)	803	784
Titres mis en équivalence (note 4.6)	209	153
<b>Total Actif Immobilisé</b>	<b>37 226</b>	<b>33 722</b>
Stocks et en-cours (note 4.7)	505	647
Clients et comptes rattachés (note 4.8)	27 556	35 077
Autres créances et comptes de régularisation (note 4.9)	8 737	5 675
Valeurs mobilières de placement et disponibilités (note 4.10)	13 764	6 505
<b>Total Actif Circulant</b>	<b>50 562</b>	<b>47 904</b>
<b>Total Actif</b>	<b>87 788</b>	<b>81 626</b>

<b>PASSIF</b>	<b>31 Dec 2009</b>	<b>31 dec 2008</b>
Capital	1 434	1 413
Primes liées au capital	15 827	15 192
Réserves consolidées	10 624	7 184
Réserves de conversion groupe	-67	-110
Résultat de l'exercice	577	4 009
<b>Total Capitaux Propres, part du groupe (note 4.11)</b>	<b>28 395</b>	<b>27 688</b>
<b>Intérêts minoritaires (note 4.12)</b>	<b>731</b>	<b>954</b>
<b>Total Capitaux Propres</b>	<b>29 126</b>	<b>28 642</b>
<b>Provisions pour risques et charges (note 4.13)</b>	<b>627</b>	<b>599</b>
Emprunts obligataires (note 4.14)	14 500	-
Emprunts et dettes financières (note 4.14)	8 664	11 089
Fournisseurs et comptes rattachés (note 4.15)	18 883	24 012
Autres dettes et comptes de régularisation (note 4.16)	15 988	17 284
<b>Total dettes</b>	<b>58 036</b>	<b>52 385</b>
<b>Total Passif</b>	<b>87 788</b>	<b>81 626</b>

**GROUPE DEMOS - COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**

(exprimé en milliers d'euros)

	Exercice 2009	Exercice 2008
<b>Chiffre d'affaires (note 5.2)</b>	<b>96 153</b>	<b>97 456</b>
Autres produits d'exploitation (note 5.3)	2 389	2 318
Achats et variation de stocks (note 5.4)	-4 153	-4 347
Autres charges externes (note 5.5)	-46 517	-46 774
Charges de personnel (note 5.6)	-39 441	-35 280
Autres charges d'exploitation	-265	-1 437
Impôts et taxes (note 5.7)	-1 294	-956
Dotations aux amortissements et aux provisions	-2 459	-2 272
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>4 413</b>	<b>8 708</b>
Produits financiers	541	803
Charges financières	-916	-640
<b>Résultat financier (note 5.8)</b>	<b>-375</b>	<b>163</b>
<b>Résultat courant des sociétés intégrées</b>	<b>4 038</b>	<b>8 871</b>
Produits exceptionnels	514	355
Charges exceptionnelles	-1 236	-1 029
<b>Résultat exceptionnel (note 5.9)</b>	<b>-722</b>	<b>-674</b>
Impôt sur les résultats	-532	-2 379
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>2 784</b>	<b>5 818</b>
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence (note 4.6)	61	9
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-2 038	-1 843
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>807</b>	<b>3 984</b>
Intérêts minoritaires (note 4.12)	-231	25
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>577</b>	<b>4 009</b>

Résultat par action	0,101 €	0,712 €
---------------------	---------	---------

Résultat dilué par action	0,099 €	0,703 €
---------------------------	---------	---------

<i>Nombre d'actions Demos</i>	5 699 574	5 650 876
-------------------------------	-----------	-----------

<i>Nombre d'actions potentielles résultant de stock options</i>	43 000	189 660
---	--------	---------

<i>Nombre d'actions gratuites potentielles</i>	68 500	23 500
--	--------	--------

<i>Nombre d'actions potentielles nées de la conversion des BSAAR</i>	0	-
--	---	---

<i>Nombre total d'instruments dilutifs en circulation</i>	111 500	213 160
---	---------	---------

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

	<b>Exercice 2009</b>	<b>Exercice 2008</b>
Résultat net total des sociétés consolidées	807	3 984
Elimination des amortissements et provisions	4 212	3 563
Elimination de la variation des impôts différés	-435	-362
Elimination des plus ou moins values de cession	-166	254
Elimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	-61	-9
<b>Total marge brute d'autofinancement</b>	<b>4 357</b>	<b>7 430</b>
Dividendes reçus des mises en équivalence	-	16
Variation du BFR lié à l'activité	904	-4 173
<b>Flux net généré par (affecté à) l'activité</b>	<b>5 261</b>	<b>3 273</b>
Acquisition d'immobilisations	-4 232	-3 877
Cession d'immobilisations	141	158
Prix payé sur acquisition de filiales sous déduction de la trésorerie acquise	-5 707	-14 502
Variation nette des placements court terme	0	0
<b>Total flux net provenant des (affecté aux) investissements</b>	<b>-9 798</b>	<b>-18 221</b>
Dividendes versés par la société mère	-568	-842
Dividendes versés aux minoritaires	-50	0
Augmentation de capital	40	130
Emissions d'emprunts	16 167	6 058
Remboursements d'emprunts	-3 249	-3 011
<b>Total flux net provenant du (affecté au) financement</b>	<b>12 341</b>	<b>2 335</b>
Incidence de la variation des taux de change	-49	93
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>7 755</b>	<b>-12 520</b>
Trésorerie d'ouverture (nette des découverts bancaires)	5 951	18 472
Trésorerie de clôture (nette des découverts bancaires)	13 706	5 951

*Découvert bancaires à la clôture*

57

554

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

	Capital	Primes liées au capital	Réserves consolidées	Réserves de conversion groupe	Résultat de l'exercice	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>Situation au 31 décembre 2007</b>	<b>1 404</b>	<b>14 602</b>	<b>4 328</b>	<b>36</b>	<b>3 710</b>	<b>24 080</b>	<b>1 429</b>	<b>25 509</b>
Affectation du résultat de l'exercice 2007	-	-	3 710	-	-3 710	-	-	0
Dividendes versés	-	-	-842	-	-	-842	-	-842
Augmentation de capital	9	590	-	-	-	599	102	701
Frais d'augmentation de capital (net)	-	-	-	-	-	-146	17	-129
Incidence des écarts de conversion	-	-	-	-146	-	4 009	-25	3 984
Résultat de l'exercice 2008	-	-	-	-	4 009	0	-569	-569
Acquisition de filiales	-	-	-	-	-	-	-	0
Autres mouvements	-	-	-12	-	-	-12	-	-12
<b>Situation au 31 décembre 2008</b>	<b>1 413</b>	<b>15 192</b>	<b>7 184</b>	<b>-110</b>	<b>4 009</b>	<b>27 688</b>	<b>954</b>	<b>28 642</b>
Affectation du résultat de l'exercice 2008	-	-	4 009	-	-4 009	-	-	0
Dividendes versés	-	-	-568	-	-	-568	-50	-618
Augmentation de capital	21	635	-	-	-	654	-	654
Frais d'augmentation de capital (net)	-	-	-	-	-	0	-	0
Variation des Taux de change	-	-	-	43	-	43	-11	32
Résultat de la période	-	-	-	-	577	577	231	808
Acquisition d'intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-393	-393
Acquisition de filiales	-	-	-	-	-	-	-	0
Autres mouvements	-	-	-2	-	-	-	-	0
<b>Situation au 31 Décembre 2009</b>	<b>1 434</b>	<b>15 827</b>	<b>10 624</b>	<b>-67</b>	<b>577</b>	<b>28 395</b>	<b>731</b>	<b>29 126</b>

## ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

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

<b>3.</b>	<b>PERIMETRE DE CONSOLIDATION .....</b>	<b>20</b>
<b>4.</b>	<b>NOTES RELATIVES AU BILAN CONSOLIDE .....</b>	<b>25</b>
4.1.	Ecarts d'acquisition.....	25
4.2.	Immobilisations incorporelles .....	28
4.3.	Immobilisations corporelles .....	30
4.4.	Immobilisations detenues en crédit-bail.....	31
4.5.	Immobilisations financières.....	32
4.6.	Participations dans les entreprises mises en équivalence .....	32
4.7.	Stocks.....	33
4.8.	Clients et comptes rattachés .....	33
4.9.	Autres créances et comptes de régularisation.....	34
4.10.	Valeurs mobilières de placement et trésorerie.....	34
4.11.	Capitaux propres consolidés.....	34
4.12.	Intérêts minoritaires .....	40
4.13.	Provisions pour risques et charges .....	40
4.14.	Autres emprunts et dettes financières.....	41
4.15.	Fournisseurs et comptes rattachés.....	44
4.16.	Autres dettes et comptes de régularisation.....	45
<b>5.</b>	<b>NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE .....</b>	<b>46</b>
5.1.	Informations sectorielles (zones géographiques).....	46
5.2.	Répartition du chiffre d'affaires par mode de transmission des savoirs.....	48
5.3.	Autres produits d'exploitation .....	49
5.4.	Achats et variation de stocks .....	49
5.5.	Autres charges externes .....	49
5.6.	Charges de personnel .....	50
5.7.	Impôts et taxes .....	50
5.8.	Résultat financier.....	50
5.9.	Résultat exceptionnel.....	51
5.10.	Impôts sur les résultats.....	51
<b>6.</b>	<b>INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES .....</b>	<b>53</b>
6.1.	Informations sur les parties liées .....	53

<b>6.2.</b>	<b>Engagements hors bilan .....</b>	<b>54</b>
<b>6.3.</b>	<b>Contrats de location simple .....</b>	<b>55</b>
<b>6.4.</b>	<b>Événements post-clôture .....</b>	<b>55</b>
<b>6.5.</b>	<b>Effectifs .....</b>	<b>56</b>

## 1. FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE



### 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 (voir note 3 ci-après).

Le contrat prévoit par ailleurs l'acquisition par DEMOS des 49% résiduels à horizon 24 mois (voir note 6.2 ci-après).



### Renforcement de la participation de Demos dans GLOBAL ESTRATEGIAS

Conformément aux accords souscrits par Demos lors de l'acquisition des actions de la société Global Estrategias en décembre 2005, Demos a acquis 24% des titres résiduels de cette société le 26 juin 2009, portant ainsi sa participation à 100% (voir note 3 ci-après).



### 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 1er janvier 2009.

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



### Emission d'OBSAAR (Obligations avec Bons de Souscription et/ou d'Acquisition d'Actions Remboursables) et de BSAAR autonomes

Demos a procédé le 8 juillet 2009 à l'émission d'OBSAAR et de BSAAR Autonomes en vertu des délégations qui lui ont été conférées aux termes des 18ème, 19ème, 20ème et 21ème résolutions votées par l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires du 16 juin 2009.

Ainsi, Demos a émis un emprunt de 14,5 millions d'euros représenté par 14.500 obligations à bon de souscription et/ou d'achat d'actions remboursables (« OBSAAR ») d'une valeur nominale unitaire de 1.000 euros.

Cette opération vous est détaillée en note 4.14 ci-après.

## 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 2009 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 07 Avril 2010 et seront soumis à l'Assemblée Générale Mixte du 16 juin 2010.

## **2.1. REFERENTIEL COMPTABLE**

---

Les comptes consolidés 2009 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 2009 ont été arrêtés en appliquant les mêmes règles qu'en 2008.

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 2009. 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. Compte tenu de la nature des actifs et passifs acquis, cette juste valeur s'identifie généralement à la valeur comptable.

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, Hemsley Fraser et STS Sauter Training Simulation 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<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.

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'identification 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 SOCIÉTÉS 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 ré-estimé 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 FONDÉS 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 values de cessions des éléments de l'actif immobilisé ainsi que les charges et produits non liés à l'exploitation courante du Groupe. Entrent dans cette catégorie les indemnités de licenciement dans le cadre d'opérations de restructuration.

### **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.

En particulier, lorsqu'une entité a constaté des pertes au cours des deux années précédentes, la constatation d'actifs d'impôt différé est subordonnée à l'existence de modalités incontestables de récupérations.

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 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, actions gratuites attribuées à des salariés et bons de souscription et/ou d'achat d'actions). Les instruments potentiellement dilutifs ne sont pris en compte dans le calcul du résultat dilué que pour autant qu'ils ont un effet dilutif (prix d'exercice de l'option inférieur au cours moyen de l'action pendant l'exercice). En cas d'options, le nombre d'actions complémentaires pris en considération est diminué à hauteur du nombre théorique d'actions qui aurait résulté d'une émission en numéraire égale au prix d'exercice des options. L'attribution d'actions gratuites est considérée comme dilutive à hauteur de la totalité des actions à remettre aux bénéficiaires.

## **2.26. PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS**

---

Au passif du bilan, les dettes liées à des compléments de prix sur acquisition des titres de participation figurent sur la ligne « fournisseurs et comptes rattachés » par analogie avec le classement des dettes sur acquisition d'immobilisation.

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 2009.

Les variations relatives au périmètre de consolidation du Groupe DEMOS au cours de l'exercice 2009 sont les suivantes:



#### ACQUISITION DE LA SOCIETE SAUTER TRAINING & SIMULATION (STS)

Le Groupe a acquis la sociétés suivante :

- **STS Sauter Training Simulation** : Suite à l'acquisition de 51% des titres de STS début 2009, les comptes de cette société ont été consolidés en intégration globale à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009. 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.



#### ACQUISITION D'INTERETS MINORITAIRES

Le Groupe a augmenté sa participation dans les sociétés suivantes :

- **GLOBAL ESTRATEGIAS** : la participation de DEMOS dans Global Estrategias a été portée de 76% à 100% au cours de l'exercice 2009. Du fait de cette prise de participation complémentaire, alors que cette société et ses filiales étaient déjà consolidées en intégration globale depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2006, le pourcentage d'intérêt consolidé a été porté de 76% à 100% en 2009.

Le paiement de cette acquisition complémentaire aura lieu intégralement en numéraire et a été effectuée pour moitié au 30 septembre 2009 et le solde interviendra au plus tard le 30 septembre 2010 au plus tard.

- **INSTITUT DEMOS** : La participation de Demos dans l'Institut Demos a été portée de 95.23 % à 100 % au cours du premier semestre 2009.



#### CREATION DE SOCIETES

Une nouvelle filiale créée par DEMOS pour compléter l'offre internationale du Groupe est entrée dans le périmètre de consolidation en 2009 :

- **FORMADEMOS ALGERIE** pour développer les activités du Groupe en Algérie.

Une nouvelle filiale créée par STS Sauter pour compléter l'offre internationale du Groupe est entrée dans le périmètre de consolidation en 2009 :

- **STS DEUTSCHLAND** pour développer les activités Elearning du Groupe en Allemagne.

Les comptes de ces sociétés ont été consolidés en intégration globale sur l'exercice 2009.



## **SORTIE DE PERIMETRE**

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

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

Du fait de son absorption par Demos, Formastore est sortie du périmètre de consolidation au 1er janvier 2009.

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

<b>Raison Sociale</b>	<b>% d'intérêt</b>	<b>Méthode de consolidation</b>
AFRAMP	100,00	intégration globale
CSE	100,00	intégration globale
DEMOS Benelux	100,00	intégration globale
DEMOS Langues	99,90	intégration globale
ECA	100,00	intégration globale
FORMASTORE	100,00	intégration globale
DEMOS EWA (Allemagne)	100,00	intégration globale
FORMADEMOS Maroc	99,94	intégration globale
Global Estrategias Espagne*	76,00	intégration globale
Cursos express*	76,00	intégration globale
Grupo de Capacitacion Technologica*	76,00	intégration globale
Global Estrategias Portugal*	76,00	intégration globale
Les Editions DEMOS	100,00	intégration globale
SEPEPP	100,00	intégration globale
Presse Revue d'Etudes	100,00	intégration globale
Société d'Etudes et de formation	100,00	intégration globale
Editions Revue d'Etudes	100,00	intégration globale
INSTITUT DEMOS	95,23	intégration globale
DEMOS POLSKA	100,00	intégration globale
IFC DEMOS	57,69	intégration globale
France Action Locale	51,00	intégration globale
BSIL DEMOS *	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

\* **Modification du périmètre 2008**

**LE PERIMETRE DE CONSOLIDATION RETENU POUR L'EXERCICE 2009 EST LE SUIVANT :**

<b>Raison Sociale</b>	<b>% d'intérêt</b>	<b>Méthode de consolidation</b>
AFRAMP	100,00	intégration globale
CSE	100,00	intégration globale
DEMOS Benelux	100,00	intégration globale
DEMOS Langues	99,90	intégration globale
ECA	100,00	intégration globale
FORMASTORE ***	0,00	Non intégrée
DEMOS EWA (Allemagne)	100,00	intégration globale
FORMADEMOS Maroc	99,94	intégration globale
<b>Global Estrategias Espagne*</b>	<b>100,00</b>	<b>intégration globale</b>
<b>Cursos express*</b>	<b>100,00</b>	<b>intégration globale</b>
<b>Grupo de Capa Technologica*</b>	<b>100,00</b>	<b>intégration globale</b>
<b>Global Estrategias Portugal*</b>	<b>100,00</b>	<b>intégration globale</b>
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
<b>INSTITUT DEMOS*</b>	<b>100,00</b>	<b>intégration globale</b>
DEMOS POLSKA	100,00	intégration globale
IFC DEMOS	57,69	intégration globale
France Action Locale	51,00	intégration globale
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
<b>STS SAUTER SIMUL TRAINING**</b>	<b>51,00</b>	<b>intégration globale</b>
<b>STS GERMANY**</b>	<b>51,00</b>	<b>intégration globale</b>
<b>FORMADEMOS ALGERIE**</b>	<b>100,00</b>	<b>intégration globale</b>

\* 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 :

Unité Génératrice de trésorerie	Structures juridiques	31.12.2008 (valeurs brutes)	Augm. 2009	Dimin. 2009	31.12.2009 (valeurs brutes)	Amort. (au 31.12.2009)	Valeur nette (au 31.12.2009)	Valeur nette (au 31/12/2008)
Formation générales France	Demos , Format Finance, Metodis	3 990	0	0	3 990	3 226	762	1 104
Formation linguistiques France	Demos Langues, EFP Formalangues	2 710	35	0	2 745	487	2 258	2 353
Département E-Learning France	Elearning Agency, Netstep, Formastore	2 172	160	0	2 332	584	1 748	1 850
Autres activités de formations France	ECA, AFRAMP, Revue d'Etude, Institut Demos	856	25	0	881	457	424 0	464
Formation Nouvelle Calédonie	IFC	13	0	0	13	5	8	10
Formation Espagne et Portugal	Global Estrategias	5 198	2 367	0	7 565	866	6 699	4 677
Formation Allemagne	EWA	260	0	0	260	120	140	166
Formation Maroc	FormaDemos Maroc	37	0	0	37	19	18	22
Formation Royaume-Uni	CSE	1 118	0	0	1 118	1 118	0	0
Formation Royaume-Uni	Hemsley Fraser	13 624	13	0	13 637	1 193	12 444	13 113
Département E-Learning	Mind On Site, STS	973	1 483	0	2 456	269	2 187	876
Formation République Tchèque	Pragoeduca	244	0	144	100	34	66	220
	<b>Total</b>	<b>31 195</b>	<b>4 083</b>	<b>144</b>	<b>35 134</b>	<b>8 378</b>	<b>26 754</b>	<b>24 855</b>

Les variations des amortissements de l'exercice 2009 sont les suivantes :

Unité Génératrice de trésorerie	Structures juridiques	Amort. au 31/12/2008	Augm. 2009	Dimin. 2009	Amort. au 31/12/2009
Formation générales France	Demos , Format Finance, Metodis	2 886	341	0	3 227
Formation linguistiques France	Demos Langues, EFP Formalangues	357	130	0	487
Département E-Learning France	Elearning Agency, Netstep, Formastore	322	262	0	584
Autres activités de formations France	ECA, AFRAMP, Revue d'Etude, Institut Demos	392 0	66	0	457 0
Formation Nouvelle Calédonie	IFC	3	1	0	5
Formation Espagne et Portugal	Global Estrategias	521	345	0	866
Formation Allemagne	EWA	94	26	0	120
Formation Maroc	FormaDemos Maroc	15	4	0	19
Formation Royaume-Uni	CSE	1 118	0	0	1 118
Formation Royaume-Uni	Hemsley Fraser	511	682	0	1 193
Département E-Learning	Mind On Site, STS	97	171	0	268
Formation République Tchèque	Pragoeduca	24	10	0	34
	<b>Total</b>	<b>6 341</b>	<b>2 038</b>	<b>0</b>	<b>8 378</b>



## Analyse des augmentations d'intérêts minoritaires au cours de la période

Les augmentations sur le l'exercice 2009 correspondent notamment :

- à des acquisitions de la période correspondant aux prises de participation complémentaires de GLOBAL ESTRATEGIAS (augmentation du taux de participation de 24%) et Institut Demos (augmentation du taux de participation de 5%) et à l'acquisition de STS Sauter Training & Simulation pour un montant total de 3 875 milliers d'euros.
- à des compléments de prix versés sur la période ou à des ajustements de compléments de prix versés qui ont été comptabilisés sur FORMASTORE, EFP FORMALANGUES pour un montant total de 195 milliers d'euros, détaillés ci-dessous.
- A un ajustement de 13 K€ sur Hemsley Fraser.

Au 31 Décembre 2009, il reste à verser 1 184 milliers d'euros (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 « prix payé sur acquisition de filiales sous déduction de la trésorerie acquise ».



## Complément de prix 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 dépendra 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 avait été réalisée et le montant correspondant avait été comptabilisé en « autres dettes et comptes de régularisation » au 31 décembre 2008.

Courant 2009, le montant définitif du solde de complément de prix a été fixé par les parties. Le montant de l'écart d'acquisition a été ajusté en conséquence. Le solde a été versé au cédant en juillet 2009.

**Complément de prix 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 avait été versée en juillet 2008 et avait été comptabilisée en dettes dans les comptes au 30 juin 2008.

Courant 2009, le montant définitif du solde de ce complément de prix a été fixé par les parties. Le montant de l'écart d'acquisition a été ajusté en conséquence. Le solde a été versé au cédant en juillet 2009

**Complément de prix 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 avait 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 ».

Une nouvelle estimation de ce complément de prix a été effectuée au 31 décembre 2009 et a conduit à l'annulation du complément de prix préalablement estimé.

**Complément de prix 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 ». Ce montant a été ajusté au 31 décembre 2009, tenant compte de la variation du cours de la livre sterling à la clôture.

**4.2. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

<b>Valeurs brutes 2009</b>	<b>Ouverture</b>	<b>Variation de périmètre</b>	<b>Ecart conversion</b>	<b>Augm.</b>	<b>Diminut.</b>	<b>Clôture</b>
Logiciels	1 362	0	4	383	-32	1 717
Fonds commercial	874	0	18	5	0	897
Immobilisations en cours	1 646	0		1 897	-557	2 986
Autres Immobilisations incorporelles et logiciels développés en interne	2 706	0	9	1 737	0	4 452
<b>Total</b>	<b>6 588</b>	<b>0</b>	<b>31</b>	<b>4 022</b>	<b>-589</b>	<b>10 052</b>

<b>Amortissements 2009</b>	<b>Ouverture</b>	<b>Variation de périmètre</b>	<b>Ecart de conversion</b>	<b>Augm.</b>	<b>Diminut.</b>	<b>Clôture</b>
Logiciels	-965			-276	27	-1 214
Fonds commercial	-67			-10	-5	-82
Immobilisations en cours	0					0
Autres Immobilisations incorporelles et logiciels développés en interne	-1 402		-4	-780		-2 186
<b>Total</b>	<b>-2 434</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>-1 066</b>	<b>22</b>	<b>-3 482</b>

<b>Valeurs nettes à la clôture 2009</b>	<b>Valeurs brutes</b>	<b>Amortissements</b>	<b>Valeurs nettes</b>
Logiciels	1 717	-1 214	503
Fonds commercial	897	-82	815
Immobilisations en cours	2 986	0	2 986
Autres Immobilisations incorporelles et logiciels développés en interne	4 452	-2 186	2 266
<b>Total</b>	<b>10 052</b>	<b>-3 482</b>	<b>6 570</b>

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.

## Immobilisations incorporelles (suite)

<b>Valeurs brutes 2008</b>	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
<b>Total</b>	<b>3 507</b>	<b>887</b>	<b>5</b>	<b>2 558</b>	<b>-369</b>	<b>6 588</b>

<b>Amortissements 2008</b>	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
<b>Total</b>	<b>-1 507</b>	<b>-206</b>	<b>-14</b>	<b>-732</b>	<b>25</b>	<b>-2 434</b>

<b>Valeurs nettes à la clôture 2008</b>	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 développés en interne	2 706	-1 402	1 304
<b>Total</b>	<b>6 588</b>	<b>-2 434</b>	<b>4 154</b>

**4.3. IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

<b>Valeurs brutes 2009</b>	<b>Ouverture</b>	<b>Variation de périmètre</b>	<b>Ecart conversion</b>	<b>Augm.</b>	<b>Diminut.</b>	<b>Clôture</b>
Constructions	861	0	58	1	0	920
Installations techniques	3218	61	182	328	-215	3574
Autres immobilisations corporelles	5 849	0	1	349	-1269	4930
Immobilisations corporelles en cours	61	0	0	4	-47	18
<b>Total</b>	<b>9 989</b>	<b>61</b>	<b>241</b>	<b>682</b>	<b>-1 531</b>	<b>9 442</b>

<b>Amortissements 2009</b>	<b>Ouverture</b>	<b>Variation de périmètre</b>	<b>Ecart de conversion</b>	<b>Augm.</b>	<b>Diminut.</b>	<b>Clôture</b>
Constructions	-317	0	-23	-36	0	-376
Installations techniques	-2 810	-23	-168	-211	179	-3 033
Autres immobilisations corporelles	-3 085	0	0	-812	754	-3 143
	0					0
<b>Total</b>	<b>-6 212</b>	<b>-23</b>	<b>-191</b>	<b>-1 059</b>	<b>933</b>	<b>-6 552</b>

<b>Valeurs nettes à la clôture 2009</b>	<b>Valeurs brutes</b>	<b>Amortissements</b>	<b>Valeurs nettes</b>
Constructions	920	-376	544
Installations techniques	3 574	-3 033	541
Autres immobilisations corporelles	4 930	-3 143	1 788
Immobilisations corporelles en cours	18	0	18
<b>Total</b>	<b>9 442</b>	<b>-6 552</b>	<b>2 891</b>

La réduction des immobilisations corporelles au cours de l'exercice 2009 est essentiellement liée au refinancement du parc informatique en location évolutive.

**Immobilisations corporelles (suite)**

<b>Valeurs brutes 2008</b>	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
<b>Total</b>	<b>3 507</b>	<b>887</b>	<b>5</b>	<b>2 558</b>	<b>-369</b>	<b>6 588</b>

<b>Amortissements 2008</b>	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
<b>Total</b>	<b>-1 507</b>	<b>-206</b>	<b>-14</b>	<b>-732</b>	<b>25</b>	<b>-2 434</b>

<b>Valeurs nettes à la clôture 2008</b>	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 développés en interne	2 706	-1 402	1 304
<b>Total</b>	<b>6 588</b>	<b>-2 434</b>	<b>4 154</b>

**4.4. IMMOBILISATIONS DETENUES EN CREDIT-BAIL**

Au 31 décembre 2009, la part des immobilisations brutes financées en Crédit Bail est de 399 milliers d'euros (1 562 milliers d'euros au 31 décembre 2008).

Le cumul des amortissements se rapportant à ces immobilisations est de 288 milliers d'euros au 31 décembre 2009 (contre 756 milliers d'euros au 31 décembre 2008).

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

La société a refinancé en décembre 2009 une partie de son parc informatique, précédemment financés par location financement, grâce à un nouveau contrat de location qui a été considéré comme un contrat de location simple à titre provisoire.

**4.5. IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Variations 2009	Ouverture	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augment.	Diminut	Clôture
Titres de participation non consolidés	13					13
Prêts, dépôts et cautionnements	771	12	6	95	-93	791
<b>Total</b>	<b>784</b>	<b>12</b>	<b>6</b>	<b>95</b>	<b>-93</b>	<b>804</b>

Dépréciations 2009	Ouverture	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Dotations	Diminution	Clôture
Titres de participation non consolidés	-1					-1

Valeurs nettes à la clôture 2009	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes
Titres de participation non consolidés	13		13
Prêts, dépôts et cautionnements	791	-1	790
<b>Total</b>	<b>804</b>	<b>-1</b>	<b>803</b>

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 2009 s'analyse comme suit :

	Valeur nette 31/12/2009	% de détention	Capitaux propres 31/12/2009	Résultat 2009
Fidélise	9	3,3%	634	82

**4.6. PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE**

La ventilation des titres mis en équivalence est la suivante :

	31.12.208	Résultat de l'exercice	Réduction de capital et variation de % de détention	Ecart de conversion	31.12.2009
JV Shangai YING GANG	115	24		-5	134
OASYS	38	37			75
<b>Total net</b>	<b>153</b>	<b>61</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>209</b>

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

2009	JV SHANGAÏ YING GANG	Oasys
Total des actifs	523	234
Total des passifs (hors capitaux propres)	190	11
<b>Capitaux propres</b>	<b>333</b>	<b>223</b>
Chiffres d'affaires	502	5
<b>Résultat net</b>	<b>59</b>	<b>109</b>

#### 4.7. STOCKS

	31.12.2009	31.12.2008
Marchandises	141	343
En cours de production	402	413
Dépréciation	-38	-109
<b>Total</b>	<b>505</b>	<b>647</b>

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

	31.12.2009	31.12.2008
Valeurs brutes	29 153	36 580
Dépréciation	-1 597	-1 503
<b>Valeurs nettes</b>	<b>27 556</b>	<b>35 077</b>

Une partie de la diminution des valeurs brutes est liée à la cession sans recours de certaines créances clients à un établissement bancaire au 31 décembre 2009 pour un montant de 2 926 milliers d'euros.

**4.9. AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION**

	31.12.2009	31.12.2008
Créances rattachées à des participations	218	90
Créances fiscales (hors impôts société)	1 720	1 566
Créances sur le personnel et org. sociaux	80	120
Impôts différés actifs	1 782	1 289
Avances et acomptes versés	1	1
Charges constatées d'avance	1 680	1 039
Actif d'impôts exigible	1 183	48
Autres créances	2 075	1 524
<b>Total brut</b>	<b>8 739</b>	<b>5 677</b>
Dépréciations	-2	-2
<b>Total net</b>	<b>8 737</b>	<b>5 675</b>

Le détail des impôts différés actifs est le suivant :

	31.12.09	31.12.08
Déficits reportables des filiales	942	422
Différences temporaires	840	867
<b>Actifs d'impôt différé totaux</b>	<b>1 782</b>	<b>1 289</b>

**4.10. VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET TRESORERIE**

	31.12.2009	31.12.2008
VMP et autres placements	4 815	873
Disponibilités	8 949	5 632
<b>Total</b>	<b>13 764</b>	<b>6 505</b>

**4.11. CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES****Capital social**

Le capital social de la société au 31 décembre 2008 s'élevait à 1 412 719 euros ; il était composé de 5 650 876 actions ordinaires de 0,25 euros de nominal.

En date du 05 Janvier 2009, un bénéficiaire a exercé 10.000 options de souscription d'actions de 0,25 euro de valeur nominale chacune, à un prix d'émission de 3,86 euros par actions, soit une augmentation de capital de 2.500 euros. Ces options avaient été attribuées par le conseil d'administration du 22 Octobre 2004.

Sur délégation de l'Assemblée générale mixte du 16 Juin 2009, le conseil d'Administration en date du 29 Juillet 2009 a décidé deux augmentations du capital :

-d'un montant de 11 483 € par compensation de créances certaines, liquides et exigibles, de 45 932 actions de valeur nominale de 0.25 € chacune, avec une prime d'émission de 9.86 € par action, soit un prix de 10.11 € par action.

-d'un montant de 3 709 € par compensation de créances certaines, liquides et exigibles, de 14 836 actions de valeur nominale de 0.25 € chacune, avec une prime d'émission de 9.86 € par action, soit un prix de 10.11 € par action.

En vertu de la délégation de compétence donnée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 18 avril 2007, le Conseil d'Administration du 06 Octobre 2009 décide de procéder à une augmentation de capital de 13 000 actions par incorporation de réserves pour un montant de 3 250 euros, afin de créer le nombre d'actions ordinaires nouvelles nécessaires au profit des bénéficiaires.

Le capital social est ainsi porté de 1 412 719 euros à 1 433 661 euros. Il est divisé en 5 734 644 actions de valeur nominale de 0.25 euro.



### Dividendes

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

	exercice 2008 versé en 2009	exercice 2007 versé en 2008
Dividende net global en milliers d'euros	566	842
Dividende net par action en euros	0,10	0,15

Un dividende de 0,10 centimes par action est proposé au titre du résultat 2009.



### Primes liées au capital

Suite aux différentes augmentations de capital décrites ci-dessus, le montant des primes liées au capital au 31 décembre 2009 est de 15.827 milliers d'euros contre 15.192 milliers d'euros au 31 décembre 2008.



### 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 2009, 10.000 options de souscription d'actions ont été exercées au cours du premier semestre de l'exercice. Il reste ainsi 66.160 options exerçables avant le 22 octobre 2010.

**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 2009, 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 2009, aucune option n'a été exercée compte tenu du délai d'acquisition des droits prévus par le plan.



### **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.

Le terme de la période d'acquisition de deux ans étant atteint, les actions sont définitivement acquises par les bénéficiaires. Le conseil en date du 06 octobre 2009 a décidé de procéder à l'augmentation de capital de 13 000 actions.



### **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'acquisition 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

Au 31 décembre 2009, aucune action nouvelle n'a été émise au titre de ce plan.



### **Rémunération en actions : plan d'attribution d'actions gratuites de février 2009**

Le Conseil d'administration du 2 février 2009 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 16.500 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'acquisition 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.

Au 31 décembre 2009, aucune action nouvelle n'a été émise au titre de ce plan.



### **Annulation d'actions gratuites antérieurement attribuées et attribution d'actions gratuites nouvelles : plan d'attribution d'actions gratuites de Juillet 2009**

En juillet 2009, certains salariés bénéficiaires d'attributions d'actions gratuites relatives aux plans de décembre 2008 et février 2009, ont décidé de renoncer à leurs droits à concurrence de 15.000 actions gratuites.

Le Conseil d'administration du 29 juillet 2009 a décidé, conformément à l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 16 juin 2009, l'attribution d'un nombre total de 56.500 actions gratuites à émettre, d'une valeur nominale de 0,25 euro chacune, au profit de cinq cadres du Groupe DEMOS. L'attribution de ces actions gratuites se décompose en deux plans dont les principales caractéristiques sont les suivantes :

1 : Premier plan concernant 21.000 actions gratuites :

- Période d'acquisition de deux ans à compter du 29 juillet 2009. 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. En cas de décès du bénéficiaire, ses héritiers peuvent demander l'attribution des actions dans un délai de six mois à compter du décès. Ces actions sont librement cessibles.

- 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 du bénéficiaire 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.

## 2 : Second plan concernant 35.500 actions gratuites

L'attribution des actions gratuites deviendra définitive au terme d'une période d'acquisition d'une durée de quatre ans, qui commence à courir à compter du 29 juillet 2009, sans période de conservation.

Les droits résultant de l'attribution gratuite d'actions sont incessibles jusqu'au terme de la période d'acquisition. En cas de décès du bénéficiaire, ses héritiers peuvent demander l'attribution des actions dans un délai de six mois à compter du décès. Ces actions sont librement cessibles.

Au terme de la période d'acquisition/conservation, les bénéficiaires suivants pourront librement céder les actions attribuées.

Les actions de la société DEMOS attribuées gratuitement, ne pourront être acquises définitivement par le bénéficiaire au terme de la période d'acquisition/conservation, 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.

En synthèse, compte tenu des annulations d'actions gratuites et des nouvelles attributions réalisées au 29 juillet 2009, la situation est la suivante à la date des présentes :

- Attributions de décembre 2007 :	0
- Attributions de juillet 2008 :	3.000
- Attributions de décembre 2008 :	0
- Attributions de février 2009 :	9.000
- Attributions de juillet 2009 :	56.500
<i>Total</i>	<i>68 500</i>

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

#### 4.12. INTERETS MINORITAIRES

<b>Montant au 1<sup>er</sup> janvier 2008</b>	<b>1 429</b>
Variation sur les titres des filiales intégrées globalement	-479
Part des minoritaires dans les résultats 2008	-25
Ecart de conversions	17
Autres mouvements	12
<b>Montant au 31 décembre 2008</b>	<b>954</b>
Variation sur les titres des filiales intégrées globalement	-418
Part des minoritaires dans les résultats 2009	231
Ecart de conversions	-11
Autres mouvements	-25
<b>Montant au 31 décembre 2009</b>	<b>731</b>

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

	2009	2008
Global Estrategias Espagne	-589	-567
Global Estrategias Portugal	-149	-154
Mind On Site	0	59
BSIL	0	81
STS	320	0
Demos Beijing	0	102
<b>Total</b>	<b>-418</b>	<b>-479</b>

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 STS, cette variation correspond à la contribution des minoritaires dans le capital de la société nouvellement acquise.

#### 4.13. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Variations 2009	Ouverture	Variations de périmètres	Dotations	Reprises	Clôture
Provisions pour risques	228		143	-179	192
Provisions pour retraites	371		71	-7	435
<b>Total</b>	<b>599</b>	<b>0</b>	<b>214</b>	<b>-186</b>	<b>627</b>

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

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

	2009	2008
Taux d'actualisation	5,00%	5,50%
Taux de rendement attendu des actifs	2,50%	2,50%
Taux d'inflation	2%	2%
Table de mortalité	INSEE 2004-2006	INSEE 2003-2005
Taux d'augmentation des salaires	3%	3%
Age de départ à la retraite	63-65 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).

#### 4.14. AUTRES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES



##### Analyse par nature

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

	31.12.2009	31.12.2008
Emprunts Obligataires	14 500	0
Emprunts bancaires	8 189	9 459
Autres dettes financières	475	1 630
<b>Total</b>	<b>23 164</b>	<b>11 089</b>



##### Emprunts Obligataires : caractéristiques des obligations à Bons de Souscription et/ou d'Achat d'Actions Remboursables

Demos a procédé le 8 juillet 2009 à l'émission d'OBSAAR et de BSAAR Autonomes en vertu des délégations qui lui ont été conférées aux termes des 18ème, 19ème, 20ème et 21ème résolutions votées par l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires du 16 juin 2009.

Ainsi, Demos a émis un emprunt de 14,5 millions d'euros représenté par 14.500 obligations à bon de souscription et/ou d'achat d'actions remboursables (« OBSAAR ») d'une valeur nominale unitaire de 1.000 euros.

Conformément à leurs engagements, les OBSAAR ont été intégralement souscrites par BNP Paribas, Neufilize OBC, HSBC, Bred, Banque Palatine, Crédit du Nord et Le Crédit Lyonnais.

La date de maturité de l'emprunt obligataire est fixée au 31 juillet 2014 et le remboursement interviendra aux échéances suivantes :

- 25% soit 3.625 milliers d'euros au 31 juillet 2011
- 25% soit 3.625 milliers d'euros au 31 juillet 2012
- 25% soit 3.625 milliers d'euros au 31 juillet 2013
- 25% soit 3.625 milliers d'euros au 31 juillet 2014

Les intérêts supportés au titre de l'emprunt obligataire sont déterminés sur la base de l'EURIBOR 3 mois majoré d'une marge de 1,05%.

Ces obligations incluent des clauses selon lesquelles le remboursement anticipé peut être exigé par les banques notamment lorsque certains ratios financiers ne sont pas respectés à la clôture de chaque exercice à compter du 31 décembre 2009.

Les établissements bancaires, ne souhaitant pas conserver les BSAAR attachés aux OBSAAR souscrites (26 BSAAR par obligation), ont cédé la totalité de ceux-ci (soit 377.000 BSAAR) à une cinquantaine de collaborateurs, salariés et mandataires sociaux de la société pour un montant de 0,91€ par BSAAR. Parallèlement à l'émission d'OBSAAR, Demos a procédé à l'attribution gratuite de 376.773 BSAAR autonomes à l'ensemble de ses actionnaires, à raison de 1 BSAAR Autonome pour 15 actions existantes.

Les BSAAR ont tous les mêmes caractéristiques : d'une durée de 7 ans, chaque BSAAR donne le droit d'acheter une action Demos à un prix de 12,5€ par action. Ces instruments ne pourront être cédés ou exercés par les porteurs durant une période initiale de un an et demi.

Le règlement-livraison des Obligations est intervenu le 28 juillet 2009.

Les obligations ont été admises aux négociations sur le marché Alternext Paris de NYSE Euronext sous le code ISIN FR0010778894.

Les BSAAR sont également admis aux négociations sur le marché Alternext sous le Code ISIN FR0010778902.

Les modalités des présentes émissions d'OBSAAR et attribution gratuite de BSAAR ont fait l'objet d'un prospectus visé par l'Autorité des Marchés Financiers le 8 juillet 2009 sous le numéro 09-217.

**Emprunts bancaires****Echéance des emprunts bancaires**

	31.12.2009	31.12.2008
Moins d'un an	2 517	2 698
Plus d'un an et moins de cinq ans	5 672	6 761
Plus de cinq ans		-
<b>Total</b>	<b>8 189</b>	<b>9 459</b>

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

	31.12.2009	31.12.2008
Taux fixe	859	1 256
Taux variable	7 330	8 203
<b>Total</b>	<b>8 189</b>	<b>9 459</b>

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 2.550 milliers d'euros au 31 décembre 2009.

**Répartition des emprunts bancaires par devises**

	31.12.2009	31.12.2008
Euro	7 195	8 104
GBP	955	1 355
CZK	30	-
CFP	9	-
<b>Total</b>	<b>8 189</b>	<b>9 459</b>

**Ratios bancaires (covenants)**

Les emprunts bancaires et les emprunts obligataires 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 2008 et 2009, tous les ratios étaient respectés par DEMOS.



## Autres dettes financières

Les autres dettes financières comprennent :

	31.12.2009	31.12.2008
Dette relative aux contrats de location financement	112	827
Intérêts courus sur les dettes financières	46	27
Découverts bancaires	57	554
Autres dettes financières	260	222
<b>Total</b>	<b>475</b>	<b>1 630</b>
<i>Dont part à moins d'un an</i>	<i>461</i>	<i>1 191</i>
<i>Dont part à plus d'un an</i>	<i>14</i>	<i>439</i>

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

La baisse de la dette relative aux contrats de location financement résulte d'une opération de financement décrite en note 4.4.

### 4.15. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Au 31 décembre 2008 et au 31 décembre 2009, les dettes fournisseurs ont toutes des échéances à moins d'un an.

	2009	2008
Dettes fournisseurs	15 070	18 173
Dettes sur acquisitions d'actifs	3 785	5 826
Autres dettes	28	13
<b>Total</b>	<b>18 883</b>	<b>24 012</b>

Les dettes sur acquisitions d'actifs correspondent aux compléments de prix restant à verser au 31 décembre 2009 sur les acquisitions de Hemsley Fraser & Global Estrategias tels qu'indiqués dans la note 4.1.

**4.16. AUTRES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION**

	2009	2008
Dettes fiscales	5 835	5 907
Dettes sociales	5 474	5 895
Etat – impôts sur les bénéfices	231	752
Produits constatés d'avance	2 749	3 627
Autres dettes	1 700	1 104
<b>Total</b>	<b>15 988</b>	<b>17 285</b>

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 (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.

	Demos SA	Filiales françaises	Sous-total Zone France	Zone Internationale	Total
<b>Revenus</b>	<b>55 376</b>	<b>11 421</b>	<b>66 797</b>	<b>33 695</b>	<b>100 492</b>
Revenus intersectoriels	-1 723	-913	-2 636	-1 701	-4 337
<b>Revenus externes</b>	<b>53 653</b>	<b>10 508</b>	<b>64 161</b>	<b>31 994</b>	<b>96 153</b>
Résultats d'exploitation	2 184	785	2 969	1 444	4 413
Résultats courants avant impôts	2 133	741	2 874	1 164	4 039
<b>Résultats net des entreprises intégrées</b>	<b>979</b>	<b>1 083</b>	<b>2 062</b>	<b>723</b>	<b>2 785</b>
Parts dans les résultats des participations mises en équivalence		36	36	24	61
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-602	-197	-799	-1 239	-2 038
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>377</b>	<b>922</b>	<b>1 299</b>	<b>-492</b>	<b>808</b>
Intérêts minoritaires	0	-30	-30	-201	-231
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>377</b>	<b>892</b>	<b>1 269</b>	<b>-693</b>	<b>577</b>

	Demos SA	Filiales françaises	Sous-total Zone France	Zone Internationale	Total
<b>Revenus</b>	<b>57 600</b>	<b>12 728</b>	<b>70 328</b>	<b>30 671</b>	<b>100 999</b>
Revenus intersectoriels	-1 905	-799	-2 704	-839	-3 543
<b>Revenus externes</b>	<b>55 695</b>	<b>11 929</b>	<b>67 624</b>	<b>29 832</b>	<b>97 456</b>
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
<b>Résultats net des entreprises intégrées</b>	<b>3 744</b>	<b>467</b>	<b>4 211</b>	<b>1 607</b>	<b>5 818</b>
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
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>3 636</b>	<b>-132</b>	<b>3 504</b>	<b>480</b>	<b>3 984</b>
Intérêts minoritaires	0	33	33	-8	25
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>3 636</b>	<b>-99</b>	<b>3 537</b>	<b>472</b>	<b>4 009</b>

Actifs et passifs sectoriels en 2009 (en milliers d'euros)					
	Demos SA	Filiales françaises	Sous-total Zone France	Zone Internationale	Total
Actifs	69 982	5 408	<b>75 390</b>	12 395	<b>87 788</b>
Passifs	40 439	5 519	<b>45 958</b>	13 436	<b>59 394</b>

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	<b>70 298</b>	11 329	<b>81 626</b>
Passifs	34 802	7 471	<b>42 273</b>	11 665	<b>53 938</b>

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

Exercice 2009	Activités Catalogues	Activités sur Mesure	Outsourcing et services associés	E-learning	TOTAL
Demos SA	30 679	18 435	512	4 027	53 653
Formations Langues France	1 721	5 603	-	196	7 520
Autres Filiales France	1 404	483	1 049	52	2 988
<b>Sous-Total Zone France</b>	<b>33 804</b>	<b>24 521</b>	<b>1 561</b>	<b>4 275</b>	<b>64 161</b>
Royaume-Uni, Etats-Unis	3 840	10 001	3 553	13	17 407
Espagne, Portugal	1 577	1 746	-	3 462	6 785
Autres filiales Europe	811	1 829	174	2 241	5 055
Maroc	6	1 806	-	159	1 971
Moyen-Orient, Asie, Pacifique	175	451	148	-	774
<b>Sous-Total International</b>	<b>6 409</b>	<b>15 833</b>	<b>3 875</b>	<b>5 875</b>	<b>31 992</b>
<b>Total</b>	<b>40 213</b>	<b>40 354</b>	<b>5 436</b>	<b>10 150</b>	<b>96 153</b>
	41,8%	42,0%	5,7%	10,6%	100,0%

Exercice 2008	Activités Catalogues	Activités sur Mesure	Outsourcing et services associés	E-learning	TOTAL
Demos SA	31 963	19 058	642	4 033	55 696
Formations Langues France	49	8 041	-	-	8 090
Autres Filiales France	2 223	8	982	626	3 839
<b>Sous-Total Zone France</b>	<b>34 235</b>	<b>27 107</b>	<b>1 624</b>	<b>4 659</b>	<b>67 625</b>
Royaume-Uni, Etats-Unis	4 120	8 363	1 792	-	14 275
Espagne, Portugal	4 266	1 881	-	3 694	9 841
Autres filiales Europe	1 190	1 565	25	744	3 524
Maroc	189	1 078	-	-	1 267
Moyen-Orient, Asie, Pacifique	99	498	327	-	924
<b>Sous-Total International</b>	<b>9 863</b>	<b>13 385</b>	<b>2 144</b>	<b>4 438</b>	<b>29 831</b>
<b>Total</b>	<b>44 098</b>	<b>40 492</b>	<b>3 768</b>	<b>9 097</b>	<b>97 456</b>
	45,2%	41,5%	3,9%	9,3%	100,0%

### 5.3. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

	2009	2008
Reprises sur amortissements et provisions	278	532
Transfert de charges d'exploitation	280	253
Production immobilisée et production stockée	1 560	1 165
Autres produits	271	368
<b>Total</b>	<b>2 389</b>	<b>2 318</b>

La production immobilisée de l'exercice 2009 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

	2009	2008
Achats de matières premières, fournitures et autres approvisionnements	-226	-292
Variation de stock de marchandises	-140	32
Autres achats	-3 406	-3 842
Achats de marchandises	-381	-245
<b>Total</b>	<b>-4 153</b>	<b>-4 347</b>

### 5.5. AUTRES CHARGES EXTERNES

	2009	2008
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	-29 549	-31 174
Location et charges locatives	-6 202	-5 431
Publicité, publication et relations publiques	-3 279	-3 878
Déplacements, missions et réceptions	-3399	-2843
Autres achats externes	-4 088	-3 448
<b>Total</b>	<b>-46 517</b>	<b>-46 774</b>

Le montant des honoraires des commissaires aux comptes au titre de la consolidation des comptes s'élève à 58 496 € HT.

**5.6. CHARGES DE PERSONNEL**

	2009	2008
Rémunérations du personnel	-29 560	-25 846
Charges sociales et autres charges de personnel	-9 712	-8 862
Participation des salariés	-169	-572
<b>Total</b>	<b>-39 441</b>	<b>-35 280</b>

**5.7. IMPOTS ET TAXES**

	2009	2008
Impôts et taxes sur rémunérations	-483	-307
Taxe professionnelle	-527	-460
Autres impôts et taxes	-284	-189
<b>Total</b>	<b>-1 294</b>	<b>-956</b>

Demos SA est la société mère du groupe d'intégration fiscale constitué avec les sociétés Demos Langues, Expertise & Consulting de l'Arcade, Les Editions Demos, l'Institut Demos, la SEPEPP et la SEF. L'économie d'impôt générée en 2009 au titre de cette intégration fiscale est de 10 milliers d'euros.

**5.8. RESULTAT FINANCIER**

	2009	2008
Produit nets sur cession de valeurs mobilières de placement	25	83
Gain de change	474	549
Autres produits financier	42	171
<b>Total des produits financiers</b>	<b>541</b>	<b>803</b>
Charges d'intérêts	-499	-605
Pertes de change	-313	-31
Autres charges financières	-104	-4
<b>Total des charges financières</b>	<b>-916</b>	<b>-640</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-375</b>	<b>163</b>

Les pertes de change enregistrées en 2009 correspondent principalement aux pertes latentes enregistrées par Hemsley Fraser UK sur un prêt en USD avec sa filiale aux Etats-Unis.

Les gains de change enregistrés en 2009 correspondent principalement aux gains latents enregistrés par DEMOS sur sa dette en GBP concernant le complément de prix restant à verser pour l'acquisition de Hemsley Fraser.

### 5.9. RESULTAT EXCEPTIONNEL

	2009	2008
Reprises de provisions	149	251
Produits de cesssions d'immobilisations	138	2
Plus value de déconsolidation	0	56
Autres produits exceptionnels	227	47
<b>Total des produits exceptionnels</b>	<b>514</b>	<b>356</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		
Dotations aux provisions pour risques et charges	-101	-133
Valeur nette comptable des immobilisations cédées	-96	-1
Autres charges exceptionnelles	-1 039	-895
<b>Total des charges exceptionnelles</b>	<b>-1 236</b>	<b>-1 029</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>-722</b>	<b>-674</b>

Les autres charges exceptionnelles correspondent, en 2009, pour l'essentiel à des charges de restructuration enregistrées par le Groupe en France et en Espagne, ainsi qu'à un redressement URSSAF de DEMOS SA.

### 5.10. IMPOTS SUR LES RESULTATS

	Exercice 2009	Exercice 2008
Impôts courants	-904	-2 495
Impôts différés	372	116
<b>Total</b>	<b>-532</b>	<b>-2 379</b>

En 2009, le Groupe a activé 34 milliers d'euros de déficits reportables en République Tchèque, 118 milliers d'euros en France, 65 milliers d'euros au Royaume-Uni, 18 milliers d'euros en Algérie et de 285 milliers d'euros en Espagne.

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

	Exercice 2009	Exercice 2008
<b>Bénéfice avant impôt, résultats mis en équivalence, dotations aux amortissements des écarts d'acquisitions et intérêts minoritaires</b>	<b>3 316</b>	<b>8 197</b>
% Charge (produit) d'impôt théorique	34,33%	34,33%
Charge d'impôt théorique	-1 138	-2 814
Incidence :		
- Différences permanentes	182	282
- Impôt différé actif non comptabilisé sur des déficits de l'exercice	-79	-110
- Imputation des reports déficitaires des filiales non préalablement activés	174	27
- Résultats de filiales à l'étranger taxés à des taux différents	295	170
- Remboursement d'impôt sr exercice antérieur	35	0
- Divers	-2	65
<b>Charge d'impôt réelle</b>	<b>-532</b>	<b>-2 379</b>

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 1.712 milliers d'euros, pour lesquels aucun impôt différé actif n'a été constaté dans les comptes au 31 décembre 2009.

## 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	177
<b>TOTAL</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>180</b>

- **IMPACT RESULTAT**

Sociétés	Produits liés aux prestations de services administratives	Produits financiers
DEMOS/ SHANGHAI YING GANG DEMOS	-	-
Oasys	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



#### 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 2009 :

- une rémunération de 220 810 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 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.

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

---



### Cautions reçues

Le détail des cautions données par les établissements de crédit au 31 décembre 2009 pour le compte de DEMOS SA est le suivant :

- Cautions de loyers DEMOS : 467 milliers contre 454 milliers d'euros au 31 décembre 2008
- Cautions de marché : 171 milliers d'euros contre 217 milliers d'euros au 31 décembre 2008



### Engagement d'acquisition d'intérêts minoritaires 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 2009. L'estimation actuelle de cet engagement est de l'ordre de 1.400 milliers d'euros.



### Engagement d'acquisition d'intérêts minoritaires de la société STS Sauter Training & Simulation

Dans le cadre de l'acquisition de la société STS, DEMOS s'est engagé à racheter les 49% restant des titres de ladite société. Selon les termes du contrat d'acquisition, ce rachat complémentaire aura lieu 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 2009. L'estimation actuelle de cet engagement est de l'ordre de 1.200 milliers d'euros.



## 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)

Le collar est la combinaison de l'achat d'un cap et la vente d'un floor.

Contrepartie : BNP Paribas

Taux fixe : 4,25%

Taux plancher : 3,64%

Taux plafond : 4,44%

Montant du notionnel au 31 décembre 2009 : 2.550 milliers d'euros

Maturité : 31 Mars 2012

### 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 :

	31.12.2009	31.12.2008
A moins d'un an	3 897	3 425
A plus d'un an et moins de cinq ans	6 522	6 021
<b>Total</b>	<b>10 459</b>	<b>9 446</b>

### 6.4. EVENEMENTS POST-CLOTURE

---



#### Acquisition de la société COHERUS et de sa filiale A&P Form'Intra

Le 15 février 2010, DEMOS a acquis 100% du capital de la société Cohérus et de sa filiale A&P Form'intra payé en numéraire à hauteur de 450 000 € en 3 fois dont 150 000€ la première année et 150 000€ les deux années suivantes, avec un ajustement éventuel en fonction des résultats obtenus.

Cohérus est une société de formation et de consulting servant l'ensemble des fonctions opérationnelles de l'entreprise, avec une expertise plus particulièrement reconnue dans le secteur des mutuelles, des institutions de prévoyance, les assurances et les banques.

Cohérus réalise un chiffre d'affaires de l'ordre de 700.000 euros.



## Instruments Financier Dérivés

La société DEMOS a décidé en janvier 2010 d'utiliser un instrument financier dérivé pour gérer le risque de taux d'intérêt auquel elle est confrontée dans le cadre de l'opération OBSAAR.

Descriptif de l'instrument : Garantie de taux plafond

Taux plafond : 2.5 %

Prime : 0.415 % du montant notionnel

Montant notionnel début Janvier 2010 : 7 250 000 €

### 6.5. EFFECTIFS

---

En équivalent temps plein, les effectifs du Groupe au 31 décembre 2009 sont de 709 personnes dont 428 en France. Au 31 décembre 2008, les effectifs du Groupe étaient de 731 personnes dont 433 en France.