



# **Groupe Ipsos**

\*\*\*

## **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**1<sup>er</sup> Semestre 2011**

## I. Rapport semestriel d'activité

Après un premier trimestre à 6,2%, la croissance organique d'Ipsos sur l'ensemble du semestre s'établit à 6,3%, toujours au dessus de l'objectif de « plus de 5% » fixé en début d'année.

La croissance totale est de 5,6%, en léger retrait par rapport au niveau atteint au premier trimestre en raison d'effets de change redevenus défavorables (-0,9%) et avec une variation de périmètre limitée à 0,2%, liée à l'intégration de la société panaméenne TMG.

Sans surprise, la croissance est toujours vive dans les pays émergents à 14,2%, alors qu'elle reste contenue dans les pays développés à 3,1%. Ceci s'explique, en partie par les phénomènes très spécifiques et ponctuels au Japon où le chiffre d'affaires a décliné de 23% alors même que les ventes de nouveaux projets ont retrouvé un rythme presque normal depuis la mi-mai. Il est à noter également qu'en Grande Bretagne, en repli de 15% comme attendu, en raison des coupes budgétaires dans le secteur public après la nomination de David Cameron, les ventes ont repris depuis le mois d'avril, ce qui laisse augurer d'un meilleur deuxième semestre.

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2011</b>	<b>S1 2010</b>	<b>Evolution</b>	<b>Année 2010</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>558,2</b>	<b>528,8</b>	<b>+5,6%</b>	<b>1 140,8</b>
<b>Marge brute</b>	<b>361,8</b>	<b>333,0</b>	<b>+8,6%</b>	<b>722,7</b>
<i>Marge brute / CA</i>	<i>64,8%</i>	<i>63,0%</i>		<i>63,4%</i>
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>46,9</b>	<b>43,0</b>	<b>+8,9%</b>	<b>119,5</b>
<i>Marge opérationnelle / CA</i>	<i>8,4%</i>	<i>8,2%</i>		<i>10,5%</i>
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>27,6</b>	<b>23,4</b>	<b>+17,8%</b>	<b>66,2</b>
<b>Résultat net ajusté*, part du Groupe</b>	<b>37,4</b>	<b>32,0</b>	<b>+16,8%</b>	<b>86,1</b>

\*Le résultat net ajusté est calculé avant les éléments non monétaires liés à l'IFRS 2 (rémunération en actions), avant l'amortissement des incorporels liés aux acquisitions (relations clients), avant les impôts différés passifs relatifs aux goodwill dont l'amortissement est déductible dans certains pays et avant l'impact net d'impôts des autres produits et charges opérationnels et des autres produits et charges non courants.

### Evolution de l'activité par région et par ligne de métier

**Par région**, les performances varient peu d'un trimestre à l'autre, l'Asie Pacifique menant la danse et ce, malgré la contre-performance japonaise.

<b>Contribution au Chiffre d'affaires consolidé par zone géographique</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>1er semestre 2011</b>	<b>1er semestre 2010</b>	<b>Evolution 2011/2010</b>	<b>Croissance organique</b>
Europe, Moyen Orient et Afrique	247,7	242,1	2,3%	2,5%
Amériques	245,4	232,1	5,8%	8,5%
Asie Pacifique	65,1	54,6	19,1%	15,5%
<b>Chiffre d'affaires semestriel</b>	<b>558,2</b>	<b>528,8</b>	<b>5,6%</b>	<b>6,3%</b>

**Par ligne de métier**, étant entendu que les variations trimestrielles ne sont pas toujours très significatives, il faut retenir la bonne performance d'ensemble, à l'exception des activités d'Opinion Publique et de Recherche sociale qui reflète la situation en Grand Bretagne.

<b>Contribution au Chiffre d'affaires consolidé par secteur d'activité</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>1er semestre 2011</b>	<b>1er semestre 2010</b>	<b>Evolution 2011/2010</b>	<b>Croissance organique</b>
Études publicitaires	121,7	118,1	3,0%	6,5%
Études Marketing	253,6	242,2	4,7%	8%
Études Médias	62,3	50,6	23,1%	12,5%
Études d'Opinion et Recherche sociale	61,3	66,5	-7,8%	-9%
Études pour la gestion de la relation client / salarié	59,3	51,4	15,4%	14,5%
<b>Chiffre d'affaires semestriel</b>	<b>558,2</b>	<b>528,8</b>	<b>5,6%</b>	<b>6,3%</b>

**La rentabilité. La marge brute** se calcule en retranchant du chiffre d'affaires les coûts directs, variables et externes, liés à l'exécution des contrats. Elle croît plus rapidement que le chiffre d'affaires (+8,6%) et s'établit à 64,8% contre 63,0% pour le semestre précédent. L'amélioration du taux de marge brute provient de la poursuite du passage aux études on-line, notamment en Europe, et est le reflet d'une bonne capacité à maintenir les prix dans les pays émergents.

**Les autres produits et charges opérationnels** s'établissent à -4,9 millions d'euros. Ils incluent principalement des éléments non récurrents liés à des départs de personnel ainsi que des résultats de change liés à des transactions commerciales. Ces résultats de change varient négativement de 2,3 millions d'euros sur la période.

**La marge opérationnelle** s'établit à 46,9 millions d'euros soit 8,4%, en hausse de 8,9% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

**Dotation aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions.** Une partie des écarts d'acquisition est affectée aux relations clients au cours des 12 mois suivant la date d'acquisition et fait l'objet d'un amortissement au compte de résultat selon les normes IFRS sur plusieurs années. Cette dotation s'élève à 0,8 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

**Autres charges et produits non courants.** Le solde net de ce poste s'établit à -0,5 million d'euros contre -0,7 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2010. Il prend en compte des éléments à caractère inhabituel non liés à l'exploitation et inclut les coûts d'acquisition depuis le changement des normes IFRS applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 (norme « IFRS3 révisée »).

**Les charges de financement.** Les charges de financement s'élèvent à 4,8 millions d'euros, en baisse de 18% par rapport à la même période de l'an dernier, en raison de la baisse de l'endettement net. Les autres charges et produits financiers correspondent aux résultats de change qui sont négatifs de 1,1 million d'euros contre un gain de 0,1 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

**Impôts.** Le taux effectif d'imposition au compte de résultat en norme IFRS s'établit à 27,5% au même niveau qu'au 1<sup>er</sup> semestre 2010. Il intègre, comme par le passé, une charge d'impôts différés passifs de 2,0 million d'euros qui vient annuler l'économie d'impôts réalisée grâce à la déductibilité fiscale des amortissements d'écarts d'acquisition dans certains pays, alors même que cette charge d'impôts différés ne serait due qu'en cas de cession des activités concernées.

**Le Résultat net ajusté, part du Groupe** s'établit à 37,4 millions d'euros, en hausse de 16,8% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010 et le résultat net part du Groupe s'établit à 27,6 millions d'euros en hausse de 17,8%.

**La structure financière – Les capitaux propres** s'élèvent à 604,3 millions d'euros alors que les *dettes financières nettes* sont de 186,8 millions d'euros au 30 juin 2011 d'où un ratio d'endettement de 30,9%, inférieur à celui du 30 juin 2010 qui était de 39,1%.

**La capacité d'autofinancement** s'établit à 56,8 millions d'euros, en hausse de 6,3% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010. Cette hausse a été partiellement compensée par la hausse de la variation du besoin en fonds de roulement, traditionnellement plus élevée au passage du 30 juin en raison du nombre important d'études en cours.

### **A propos de Synovate, du deuxième semestre 2011 et des perspectives d'Ipsos**

La crise de la dette occidentale n'est pas prête de s'éteindre et, malgré les efforts des uns et des autres, les faits sont là et peuvent se résumer en un simple constat : l'addition des dettes publiques et privées représentent dans la plupart des états européens et aux Etats-Unis beaucoup plus qu'une année de PIB. Le jeu de mistigri qui consiste à faire passer la dette du privé au public ou du public au privé, via les plans d'ajustement budgétaire, peut faire gagner du temps mais il ne fait pas diminuer les montants dus. Il en va de même quand le jeu consiste à transférer de la dette d'un pays à l'autre.

Puisque le retour à une certaine inflation n'est pas considéré comme une solution, puisque le défaut d'un pays n'est apparemment plus une option en raison des craintes de contamination, il ne reste plus qu'une dure réalité : les citoyens / contribuables vont devoir payer, privant ainsi les citoyens / consommateurs d'une partie de leurs ressources.

La conséquence est évidente : pour longtemps, la demande adressée aux entreprises ne croîtra pas rapidement aux USA et en Europe occidentale. Il ne reste pour stimuler les économies développées que deux solutions liées : un rééquilibrage des échanges – à quand un déficit de la balance commerciale chinoise ? – et / ou un bond des investissements provoqué par des innovations.

Les clients d'Ipsos, notamment les entreprises privées, agissent en fonction de cette contrainte. Ils vont là où la demande croît, cherchant ailleurs – chez nous, en Occident – de l'efficacité. Ils veulent investir les médias digitaux – pour l'instant ce n'est pas trop cher, et parfois ça marche. Ils veulent multiplier et optimiser les contacts avec les consommateurs, à domicile et sur les points de vente – voilà venir le temps des médias mobiles ! Ils veulent aussi travailler avec des prestataires qui couvrent simultanément l'ensemble de leurs marchés – ceux qui se développent, ceux qui se développent moins et ceux dans lesquels ils ne sont pas encore actifs – et qui sont capables de travailler avec efficacité et rigueur, et qui aussi sont en mesure d'utiliser et de déployer les nouvelles technologies qui permettent de connaître mieux et plus vite les comportements, attitudes, réactions et opinions des citoyens/consommateurs.

Les raisons pour lesquelles Ipsos a proposé à Aegis d'acheter Synovate sont contenues dans cette analyse. Pour mieux satisfaire les nouveaux besoins de ses clients, Ipsos doit améliorer sa couverture géographique – en étant par exemple mieux représenté en Asie –, grandir pour disposer de plus de ressources et gagner en efficacité, mais aussi investir davantage dans l'usage des technologies qui permettent de mieux mesurer et de mieux comprendre les gens – les Chinois des zones rurales comme les habitants de New York –, et enfin mettre autour de la table où ses clients l'invitent, plus d'expérience, plus de professionnels, plus de méthodologies, plus de savoir-faire.

Au fil des mois qui viennent, nous établirons nos plans, avec les équipes d'Ipsos et nos nouveaux collègues en provenance de Synovate. Sous réserve de l'accord de l'Assemblée Générale des Actionnaires d'Aegis et de celui des autorités de la concurrence de certains pays, les dix mille professionnels d'Ipsos s'apprêtent à accueillir, l'esprit ouvert, les six mille professionnels de Synovate pour qu'ensemble ils s'attellent à une seule tâche : être les partenaires préférés de nos clients dans nos domaines choisis d'expertise.

Voilà pour le très bon qui se matérialisera en début d'année prochaine par le déploiement d'une entreprise plus forte, géographiquement équilibrée, apte à anticiper, comprendre et travailler en étroite relation avec ses milliers de clients.

Pour en revenir au bon, Ipsos tel qu'il est encore aujourd'hui devrait connaître en 2011 une croissance organique supérieure à 6%. Sa marge opérationnelle, comme annoncée précédemment, sera au moins égale à 11%.

## II. Comptes consolidés semestriels

### 1. Compte de résultat consolidé Comptes semestriels au 30 juin 2011

en milliers d'euros	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3</b>	<b>558 200</b>	<b>528 849</b>	<b>1 140 815</b>
Coûts directs	4.1	(196 399)	(195 818)	(418 086)
<b>Marge brute</b>		<b>361 802</b>	<b>333 031</b>	<b>722 728</b>
Charges de personnel - hors rémunération en actions		(232 397)	(209 998)	(441 406)
Charges de personnel - rémunération en actions	5.4.3	(3 140)	(2 858)	(5 770)
Charges générales d'exploitation		(74 505)	(73 291)	(148 005)
Autres charges et produits opérationnels	4.2	(4 901)	(3 866)	(8 042)
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>3</b>	<b>46 859</b>	<b>43 017</b>	<b>119 505</b>
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions		(844)	(853)	(1 728)
Autres charges et produits non courants	4.3	(451)	(744)	(1 447)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		26	53	124
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>45 590</b>	<b>41 472</b>	<b>116 454</b>
Charges de financement	4.4	(4 750)	(5 811)	(15 333)
Autres charges et produits financiers	4.4	(1 123)	96	(783)
<b>Résultat net avant impôts</b>		<b>39 718</b>	<b>35 757</b>	<b>100 337</b>
Impôts - hors impôts différés sur amortissement du goodwill		(8 915)	(8 205)	(21 692)
Impôts différés sur amortissement du goodwill		(2 008)	(1 628)	(5 848)
<b>Impôts sur les résultats</b>	<b>4.5</b>	<b>(10 923)</b>	<b>(9 833)</b>	<b>(27 540)</b>
<b>Résultat net</b>		<b>28 794</b>	<b>25 925</b>	<b>72 797</b>
Dont part du Groupe		27 573	23 412	66 234
Dont part des minoritaires		1 221	2 513	6 564
Résultat net part du Groupe par action de base (en euros)	4.6	0,81	0,70	1,97
Résultat net part du Groupe par action dilué (en euros)	4.6	0,80	0,69	1,94

## 2. Etat du résultat global

### Comptes semestriels au 30 juin 2011

en milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b>Résultat net</b>	<b>28 794</b>	<b>25 925</b>	<b>72 797</b>
Autres éléments du résultat global			
Investissements nets à l'étranger et couvertures afférentes	1 076	4 570	(2 442)
Impôts différés sur investissements nets à l'étranger	(437)	(631)	931
Variation des écarts de conversion	(25 943)	65 800	43 960
<b>Total des autres éléments du résultat global</b>	<b>(25 303)</b>	<b>69 739</b>	<b>42 449</b>
<b>Résultat global</b>	<b>3 491</b>	<b>95 664</b>	<b>115 246</b>
Dont part du Groupe	3 320	90 362	107 483
Dont part des minoritaires	171	5 302	7 763

### 3. Etat de la situation financière

#### Comptes semestriels au 30 juin 2011

en milliers d'euros	Notes	30/06/2011	31/12/2010
<b>ACTIF</b>			
Goodwills	5.1	681 058	716 926
Autres immobilisations incorporelles		35 163	38 120
Immobilisations corporelles		26 395	26 663
Participation dans les entreprises associées		998	972
Autres actifs financiers non courants		7 171	5 976
Impôts différés actifs		22 275	22 968
<b>Actifs non courants</b>		<b>773 060</b>	<b>811 625</b>
Clients et comptes rattachés	5.2	337 605	349 493
Impôts courants		3 092	5 743
Autres actifs courants	5.3	28 509	27 305
Instruments financiers dérivés	5.5	477	732
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.5	116 705	150 016
<b>Actifs courants</b>		<b>486 387</b>	<b>533 289</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 259 447</b>	<b>1 344 914</b>

en milliers d'euros	Notes	30/06/2011	31/12/2010
<b>PASSIF</b>			
Capital	5.4	8 567	8 533
Primes d'émission		344 168	339 630
Actions propres		(629)	(228)
Ecarts de conversion		(23 855)	398
Autres réserves consolidées		265 191	268 028
<b>Capitaux propres - Part du Groupe</b>		<b>593 441</b>	<b>616 361</b>
Intérêts minoritaires		10 867	11 576
<b>Capitaux propres</b>		<b>604 308</b>	<b>627 937</b>
Emprunts et autres passifs financiers non courants	5.5	248 660	276 948
Provisions non courantes et provisions pour retraites	5.6	10 513	10 157
Impôts différés passifs		49 906	52 601
Autres passifs non courants	5.7	19 893	41 597
<b>Passifs non courants</b>		<b>328 972</b>	<b>381 304</b>
Fournisseurs et comptes rattachés		131 335	143 073
Emprunts et autres passifs financiers courants	5.5	55 331	58 952
Impôts courants		2 120	6 728
Provisions courantes	5.6	2 138	1 843
Autres passifs courants	5.7	135 242	125 077
<b>Passifs courants</b>		<b>326 167</b>	<b>335 673</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>1 259 447</b>	<b>1 344 914</b>

## 4. Tableau des flux de trésorerie consolidé

### Comptes semestriels au 30 juin 2011

en milliers d'euros	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>				
<b>RESULTAT NET</b>		<b>28 794</b>	<b>25 925</b>	<b>72 797</b>
<b>Eléments sans incidence sur la capacité d'autofinancement</b>				
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles		7 990	9 045	18 048
Résultat net des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus		(26)	(53)	(68)
Moins-value (plus-value) sur cessions d'actifs		212	(282)	(61)
Variation nette des provisions		885	34	772
Rémunération en actions		3 140	2 858	5 770
Autres produits et charges calculés		(81)	(411)	208
Frais d'acquisition de sociétés consolidées		191	644	772
Charges de financement		4 750	5 811	15 333
Charges d'impôt		10 923	9 833	27 540
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT CHARGES DE FINANCEMENT ET IMPOT</b>		<b>56 777</b>	<b>53 403</b>	<b>141 111</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	6.1	(36 384)	(27 192)	(13 454)
Intérêts financiers nets payés		(6 668)	(3 974)	(7 359)
Impôts payés		(11 970)	(11 428)	(26 958)
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION</b>		<b>1 756</b>	<b>10 810</b>	<b>93 340</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	6.2	(8 165)	(6 055)	(13 483)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels		0	9	59
Augmentation / (Diminution) d'immobilisations financières		(1 476)	(335)	(876)
Acquisitions de sociétés et d'activités consolidées		(525)	(48 332)	(54 894)
<b>FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		<b>(10 165)</b>	<b>(54 713)</b>	<b>(69 194)</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>				
Augmentation / (Réduction) de capital		400	2 246	4 802
Augmentation / (Diminution) des emprunts à long terme		(9 452)	1 625	51 028
Augmentation / (Diminution) des découverts bancaires		(541)	(1 352)	(151)
(Achats) / Ventes nets d'actions propres		(7 411)	15 010	16 053
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		0	-	(17 306)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		(458)	(566)	(2 489)
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>(17 461)</b>	<b>16 962</b>	<b>51 937</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE</b>		<b>(25 870)</b>	<b>(26 941)</b>	<b>76 083</b>
Incidence des variations des cours des devises sur la trésorerie		(7 440)	6 553	5 775
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>		<b>150 016</b>	<b>68 157</b>	<b>68 157</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>		<b>116 705</b>	<b>47 769</b>	<b>150 016</b>

## 5. Tableau des variations des capitaux propres consolidés

### Comptes semestriels au 30 juin 2011

en milliers d'euros	Capital	Primes d'émission	Titres d'auto- contrôle	Autres réserves consolidées	Ecart de conversion	Capitaux propres		
						Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
<b>Situation au 1er janvier 2010</b>	<b>8 466</b>	<b>334 896</b>	<b>(20 421)</b>	<b>232 229</b>	<b>(40 853)</b>	<b>514 317</b>	<b>8 733</b>	<b>523 050</b>
Variation de capital	31	2 215	-	-	-	2 246	-	2 246
Distribution dividendes	-	-	-	(17 270)	-	(17 270)	(1 526)	(18 796)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	(487)	(487)
Effets des engagements de rachat de titres	-	-	-	-	-	-	(1 388)	(1 388)
Livraison d'actions propres concernant le plan d'attribution d'actions gratuites 2008	-	-	4 755	(4 755)	-	-	-	-
Autres mouvements sur les actions propres	-	-	14 576	296	-	14 872	-	14 872
Rémunérations en actions constatées directement en capitaux propres	-	-	-	2 858	-	2 858	-	2 858
Autres mouvements	-	-	-	(8 605)	-	(8 605)	(53)	(8 659)
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>31</b>	<b>2 215</b>	<b>19 331</b>	<b>(27 476)</b>	<b>-</b>	<b>(5 899)</b>	<b>(3 454)</b>	<b>(9 354)</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23 412</b>	<b>-</b>	<b>23 412</b>	<b>2 513</b>	<b>25 925</b>
Autres éléments du résultat global								
<i>Investissements nets à l'étranger et couvertures afférentes</i>	-	-	-	-	4 570	4 570	-	4 570
<i>Impôts différés sur investissements nets à l'étranger</i>	-	-	-	-	(631)	(631)	-	(631)
<i>Variation des écarts de conversion</i>	-	-	-	-	63 012	63 012	2 788	65 800
<b>Total des autres éléments du résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>66 951</b>	<b>66 951</b>	<b>2 788</b>	<b>69 739</b>
<b>Résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23 412</b>	<b>66 951</b>	<b>90 362</b>	<b>5 302</b>	<b>95 664</b>
<b>Situation au 30 juin 2010</b>	<b>8 497</b>	<b>337 111</b>	<b>(1 090)</b>	<b>228 165</b>	<b>26 098</b>	<b>598 780</b>	<b>10 581</b>	<b>609 361</b>
<b>Situation au 1er janvier 2011</b>	<b>8 533</b>	<b>339 630</b>	<b>(228)</b>	<b>268 028</b>	<b>398</b>	<b>616 361</b>	<b>11 576</b>	<b>627 937</b>
Variation de capital	34	4 538	-	(4 573)	-	(2)	38	37
Distribution dividendes	-	-	-	(20 478)	-	(20 478)	(690)	(21 168)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	(8 411)	(8 411)
Effets des engagements de rachat de titres	-	-	-	-	-	-	8 191	8 191
Livraison d'actions propres concernant le plan d'attribution d'actions gratuites 2009	-	-	7 552	(7 552)	-	-	-	-
Autres mouvements sur les actions propres	-	-	(7 953)	401	-	(7 552)	-	(7 552)
Rémunérations en actions constatées directement en capitaux propres	-	-	-	3 140	-	3 140	-	3 140
Autres mouvements	-	-	-	(1 348)	-	(1 348)	(8)	(1 357)
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>34</b>	<b>4 538</b>	<b>(401)</b>	<b>(30 410)</b>	<b>-</b>	<b>(26 240)</b>	<b>(880)</b>	<b>(27 121)</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27 573</b>	<b>-</b>	<b>27 573</b>	<b>1 221</b>	<b>28 794</b>
Autres éléments du résultat global								
<i>Investissements nets à l'étranger et couvertures afférentes</i>	-	-	-	-	1 076	1 076	-	1 076
<i>Impôts différés sur investissements nets à l'étranger</i>	-	-	-	-	(437)	(437)	-	(437)
<i>Variation des écarts de conversion</i>	-	-	-	-	(24 893)	(24 893)	(1 050)	(25 943)
<b>Total des autres éléments du résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(24 253)</b>	<b>(24 253)</b>	<b>(1 050)</b>	<b>(25 303)</b>
<b>Résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27 573</b>	<b>(24 253)</b>	<b>3 320</b>	<b>171</b>	<b>3 491</b>
<b>Situation au 30 juin 2011</b>	<b>8 567</b>	<b>344 168</b>	<b>(629)</b>	<b>265 191</b>	<b>(23 855)</b>	<b>593 441</b>	<b>10 867</b>	<b>604 308</b>

# Notes aux états financiers consolidés

## Comptes semestriels au 30 juin 2011

### 1. Informations relatives à la société et méthodes comptables significatives

#### 1.1. Informations relatives à la société

Ipsos est un groupe mondial qui propose des solutions Etudes aux entreprises et aux institutions. Il se situe aujourd'hui au 5<sup>ème</sup> rang mondial sur son marché, avec des filiales consolidées dans 68 pays.

Ipsos SA est une société anonyme, cotée sur Euronext Paris. Son siège social est situé 35, rue du Val de Marne-75013 Paris (France).

En date du 27 juillet 2011, le Conseil d'administration d'Ipsos a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés semestriels d'Ipsos au 30 juin 2011.

#### 1.2. Base de préparation des informations financières semestrielles 2011

Les comptes consolidés semestriels du Groupe au 30 juin 2011 sont établis conformément à la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire. Ils correspondent à des états financiers intermédiaires résumés, et n'incluent pas l'intégralité des informations nécessaires aux états financiers annuels. Les états financiers consolidés au 30 juin 2011 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe publiés au 31 décembre 2010.

Les principes comptables appliqués par le Groupe pour établir les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2011 sont identiques à ceux appliqués par le Groupe au 31 décembre 2010 à l'exception des amendements des normes IFRS et interprétations d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. Ces principes comptables sont décrits dans la note 1 des comptes consolidés du document de référence 2010 et sont conformes aux normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'approuvées par l'Union Européenne.

##### *1.2.1. Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011*

- **Norme IFRIC 19** – Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres.
- **Amendements à IFRIC 14** – Actifs de régimes à prestations définies et obligations de financements minimum.
- **Amendements à IAS 32** – Classement des droits de souscription émis en devises
- **IAS 24 révisée** – Information relative aux parties liées
- **Plan d'amélioration annuel** des normes IFRS de mai 2010

L'application de ces dernières normes et amendements n'a pas d'impact significatif sur les comptes consolidés du groupe.

##### *1.2.2. Normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB, mais dont l'application n'est pas obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011*

- **Amendements à IFRS 7** – Décomptabilisation d'actifs financiers transférés
- **Norme IFRS 10** – Etats financiers consolidés
- **Norme IFRS 11**- Accords conjoints
- **Norme IFRS 12** – Information à fournir sur les participations dans d'autres entités

- **Norme IFRS 27 Révisée (2011)** - Etats financiers individuels
- **Norme IFRS 28 Révisée (2011)** - Participations dans des entreprises associées et des coentreprises
- **Norme IFRS 9** – Instruments financiers
- **Norme IFRS 13** – Evaluation à la juste valeur
- **Amendement à IAS 12** – Impôts différés liés à des actifs réévalués
- **IAS 19 Révisée** – Avantages au personnel

Le groupe Ipsos n'a appliqué aucune norme ni interprétation par anticipation. L'impact de l'application de ces nouvelles normes sur les états financiers est en cours d'analyse par le Groupe.

### *1.2.3. Recours à des estimations*

Dans le cadre du processus d'établissement des comptes consolidés, l'évaluation de certains soldes du bilan ou du compte de résultat nécessite l'utilisation d'hypothèses, estimations ou appréciations. Ces hypothèses ou estimations ou appréciations sont établies sur la base d'informations ou situations existant à la date d'établissement des comptes, qui peuvent se révéler, dans le futur, différentes de la réalité.

Les jugements, estimations, hypothèses utilisés pour la clôture des comptes semestriels sont les mêmes que pour les comptes annuels à l'exception :

- des provisions pour retraite (qui font l'objet d'une extrapolation de la dernière évaluation actuarielle disponible),
- de la charge d'impôts du Groupe qui est déterminée sur la base d'un taux d'impôts estimé au titre de l'exercice 2011 (cf. note 4.5 – Impôts sur les résultats)
- des goodwill qui font l'objet d'une revue des indicateurs de perte de valeur des actifs sans réalisation de tests de dépréciations (cf. note 5.1.1 – tests de valeur des goodwill).

### *1.2.4. Modifications des informations financières antérieurement publiées*

Ipsos est désormais structuré en trois grandes régions depuis la simplification de son organisation décidée en 2010 et totalement mise en place au 1<sup>er</sup> janvier 2011. Les trois secteurs opérationnels sont les suivants : l'Europe, Moyen-Orient, Afrique, ainsi que l'Amérique et l'Asie-Pacifique.

A ce titre, l'information sectorielle antérieurement publiée au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2010 a été modifiée et présentée selon cette nouvelle organisation opérationnelle.

## 2. Evolution du périmètre de consolidation

### 2.1. Opérations réalisées sur l'exercice 2011

Aucune des acquisitions intervenues sur la période n'est jugée significative car n'impactant pas le total du bilan, du chiffre d'affaires et du résultat d'exploitation du groupe de plus de 10%. Les données combinées ne sont donc pas présentées.

Les mouvements de périmètre du premier semestre 2011 sont résumés dans le tableau suivant :

Nom de l'entité concernée	Nature de l'opération	Variation du % des droits de vote	Variation du % d'intérêts	Date d'entrée / sortie de périmètre	Pays de réalisation
Ipsos TMG <sup>(1)</sup>	Acquisition de branche d'activité	-	-	1 mars 2011	Panama
Ipsos Apoyo	Rachat d'intérêts minoritaires	+25%	+25%	1 janvier 2011	Pérou
Ipsos China	Rachat d'intérêts minoritaires	+32,73%	+32,73%	1 janvier 2011	Chine
Ipsos Thailand	Rachat d'intérêts minoritaires	+40%	+40%	1 janvier 2011	Thaïlande
Indica Research	Rachat d'intérêts minoritaires	+25%	+25%	1 janvier 2011	Inde
Ipsos East Africa	Création	+60%	+60%	1 avril 2011	Kenya

<sup>(1)</sup> Le 5 avril 2011, la Société a annoncé la signature d'un accord pour acquérir les activités de la branche Etudes de TMG – The Marketing Group, qui opère en Amérique Centrale. TMG, créée en 1998, est basée au Panama et au Guatemala. La branche Etudes de TMG emploie 60 salariés à temps plein qui travaillent avec les grands comptes des secteurs Biens de consommation, Biens durables, et Santé. La Société est dotée d'infrastructures de pointe CATI et CAPI pour la conduite des études quantitatives. Elle est également experte dans la conduite d'enquêtes qualitatives pour lesquelles elle met en œuvre les technologies interactives. Elle a réalisé en 2010 un chiffre d'affaires de 2,6 millions USD.

## 3. Information sectorielle

L'information sectorielle présentée ci-après est basée sur le reporting interne régulièrement examiné par la Direction Générale pour évaluer les performances et allouer les ressources aux différents secteurs. La Direction Générale représente le principal décideur opérationnel au sens de la norme IFRS8.

Ipsos est désormais structuré en trois grandes régions depuis la simplification de son organisation décidée en 2010 et totalement mise en place au 1<sup>er</sup> janvier 2011. Les secteurs opérationnels retenus, au nombre de trois, résultent des zones géographiques issues du reporting interne utilisé par la Direction Générale. Les trois secteurs sont les suivants : l'Europe, Moyen-Orient, Afrique, ainsi que l'Amérique et l'Asie-Pacifique.

A ces trois secteurs opérationnels s'ajoutent les holdings ainsi que des éliminations entre les trois secteurs opérationnels classés dans la rubrique « Autres ».

La méthodologie d'évaluation du résultat sectoriel demeurent inchangées depuis le 31 décembre 2010.

Par ailleurs, le groupe Ipsos est entièrement dédié à une seule activité: les études par enquête.

### 3.1. Information sectorielle au 30 juin 2011

en milliers d'euros	Europe, Moyen Orient, Afrique	Amérique	Asie Pacifique	Autres	Total
Chiffre d'affaires	253 581	249 303	69 277	(13 960)	558 200
<i>dont chiffre d'affaires externe</i>	247 683	245 449	65 069	-	558 200
<i>dont chiffre d'affaires inter-secteurs</i>	5 898	3 854	4 208	(13 960)	-
Marge opérationnelle	18 991	28 201	3 097	(3 431)	46 859
Dotations aux amortissements	(3 225)	(3 268)	(878)	(619)	(7 990)
Actifs sectoriels <sup>(1)</sup>	431 629	542 765	129 646	4 689	1 108 730
Investissements corporels et incorporels de la période	3 030	3 945	980	128	8 083

<sup>(1)</sup> Les actifs sectoriels sont constitués des immobilisations corporelles et incorporelles (y compris goodwill), des créances clients et autres créances diverses

### 3.2. Information sectorielle au 30 juin 2010

en milliers d'euros	Europe, Moyen Orient, Afrique	Amérique	Asie Pacifique	Autres	Total
Chiffre d'affaires	247 515	235 227	58 233	(12 126)	528 849
<i>dont chiffre d'affaires externe</i>	<i>242 120</i>	<i>232 083</i>	<i>54 646</i>	<i>-</i>	<i>528 849</i>
<i>dont chiffre d'affaires inter-secteurs</i>	<i>5 395</i>	<i>3 144</i>	<i>3 587</i>	<i>(12 126)</i>	<i>-</i>
Marge opérationnelle	16 497	27 248	2 508	(3 236)	43 017
Dotations aux amortissements	(3 747)	(3 848)	(856)	(594)	(9 045)
Actifs sectoriels	450 497	601 329	137 996	7 603	1 197 424
Investissements corporels et incorporels de la période	2 483	2 154	1 195	49	5 882

### 3.3. Information sectorielle au 31 décembre 2010

en milliers d'euros	Europe, Moyen Orient, Afrique	Amérique	Asie Pacifique	Autres	Total
Chiffre d'affaires	514 576	518 397	136 931	(29 089)	1 140 815
<i>dont chiffre d'affaires externe</i>	<i>501 819</i>	<i>511 313</i>	<i>127 683</i>	<i>-</i>	<i>1 140 815</i>
<i>dont chiffre d'affaires inter-secteurs</i>	<i>12 757</i>	<i>7 084</i>	<i>9 248</i>	<i>(29 089)</i>	<i>-</i>
Marge opérationnelle	47 639	63 583	11 180	(2 897)	119 505
Dotations aux amortissements	(7 792)	(7 157)	(1 889)	(1 210)	(18 048)
Actifs sectoriels	441 133	570 620	141 389	5 365	1 158 507
Investissements corporels et incorporels de la période	6 700	4 399	2 136	191	13 426

### 3.4. Réconciliation des actifs sectoriels avec le total des actifs du Groupe

en milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Actifs sectoriels	1 108 730	1 197 424	1 158 507
Actifs financiers	8 169	6 406	6 948
Actifs d'impôts	25 367	20 145	28 711
Instruments financiers dérivés	477	1 018	732
Trésorerie et équivalent de trésorerie	116 705	47 769	150 016
<b>Total des actifs du Groupe</b>	<b>1 259 447</b>	<b>1 272 762</b>	<b>1 344 914</b>

## 4. Notes sur le compte de résultat

### 4.1. Coûts directs

en milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Masse salariale des enquêteurs	(40 757)	(42 290)	(86 052)
Autres coûts directs	(155 641)	(153 528)	(332 035)
<b>Total</b>	<b>(196 399)</b>	<b>(195 818)</b>	<b>(418 086)</b>

### 4.2. Autres charges et produits opérationnels

Au 31 décembre 2010, les autres produits et charges opérationnels qui s'établissent à 8,0 millions d'euros correspondent en quasi-totalité à des charges opérationnelles non récurrentes constituées de coûts de personnel liés à des départs intervenus suite à la mise en œuvre d'un « Plan B ». Ce plan a consisté à ajuster de façon ciblée la masse salariale au niveau d'activité constaté, pays par pays et entité par entité, et a entraîné une baisse des effectifs de 4 %.

Au 30 juin 2011, les autres produits et charges opérationnels qui s'établissent à - 4,9 millions d'euros (contre -3,9 au semestre précédent) incluent principalement des éléments non récurrents liés à des départs de personnel ainsi que des résultats de change liés à des transactions commerciales. Ces résultats de change varient négativement de 2,3 millions d'euros sur la période.

### 4.3. Autres charges et produits non courants

en milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Honoraires liés aux litiges avec des tiers	(260)	(56)	(59)
Frais d'acquisition	(191)	(688)	(816)
Provision pour litige	-	-	(572)
<b>Total</b>	<b>(451)</b>	<b>(744)</b>	<b>(1 447)</b>

### 4.4. Charges et produits financiers

en milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Charges d'intérêts sur emprunts et découverts bancaires	(8 418)	(4 926)	(12 127)
Variation de la juste valeur des dérivés	2 179	(1 480)	(4 804)
Produits d'intérêts de la trésorerie et des instruments financiers	1 489	595	1 598
<b>Charges de financement</b>	<b>(4 750)</b>	<b>(5 811)</b>	<b>(15 333)</b>
Pertes et gains de change	(1 140)	(59)	(84)
Autres charges et produits financiers	17	(128)	(982)
Plus-value sur cession du fonds de commerce Ipsos Portugal	-	283	283
<b>Autres charges et produits financiers</b>	<b>(1 123)</b>	<b>96</b>	<b>(783)</b>
<b>Total charges et produits financiers nets</b>	<b>(5 873)</b>	<b>(5 715)</b>	<b>(16 116)</b>

## 4.5. Impôts sur les résultats

La charge d'impôt de la période arrêtée au 30 juin 2011 est calculée sur la base du taux effectif d'impôt projeté pour 2011 sur l'ensemble du Groupe Ipsos. Sur la base de ces projections, le taux effectif d'impôt ressort à 27,5 % pour cette année.

Au 31 décembre 2010, les impôts différés reconnus sur les déficits reportables concernaient uniquement des déficits indéfiniment reportables sur des sociétés pour lesquelles des projections démontraient que leur récupération serait réalisée entre un an et cinq ans. Les résultats du premier semestre 2011 ne sont pas de nature à réviser la comptabilisation de ces actifs d'impôt.

## 4.6. Résultat net par action

### 4.6.1. Résultat net par action

Nombre moyen pondéré d'actions	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b>Solde à l'ouverture</b>	<b>34 130 287</b>	<b>33 862 140</b>	<b>33 862 140</b>
Augmentation de capital	59 213	-	-
Levée d'options	11 453	76 113	145 488
Actions propres <sup>(1)</sup>	(15 211)	(557 162)	(306 585)
<b>Nombre d'actions servant au calcul du résultat par action de base</b>	<b>34 185 742</b>	<b>33 381 091</b>	<b>33 701 044</b>
Nombre d'actions supplémentaires à créer au titre des instruments dilutifs (voir note 6.3)	274 663	405 444	495 980
<b>Nombre d'actions servant au calcul du résultat par action dilué</b>	<b>34 460 404</b>	<b>33 786 535</b>	<b>34 197 024</b>
Résultat net - part du groupe (en milliers d'euros)	27 573	23 412	66 234
<b>Résultat net part du groupe par action de base (en euros)</b>	<b>0,81</b>	<b>0,70</b>	<b>1,97</b>
<b>Résultat net part du groupe par action dilué (en euros)</b>	<b>0,80</b>	<b>0,69</b>	<b>1,94</b>

(1.) Dont principalement le solde des actions propres achetées à terme par Ipsos et déjà payées en couverture des options d'achat d'actions attribuées le 9 juillet 2002 dans le cadre de l'opération Ipsos Partnership Fund.

#### 4.6.2. Résultat net ajusté par action

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b>Résultat net ajusté</b>			
Résultat net - part du groupe	27 573	23 412	66 234
<i>Éléments exclus :</i>			
- Charges de personnel - rémunération en actions	3 140	2 858	5 770
- Amortissement des incorporels liés aux acquisitions	844	853	1 728
- Coûts opérationnels non récurrents	4 901	3 866	8 042
- Autres charges et produits non courants	451	744	1 447
- Impôts différés sur amortissement du goodwill	2 008	1 628	5 848
- Impôts sur résultat sur éléments exclus	(1 472)	(1 268)	(2 847)
- Intérêts minoritaires sur éléments exclus	(60)	(85)	(154)
<b>Résultat net ajusté - part du groupe</b>	<b>37 385</b>	<b>32 009</b>	<b>86 068</b>
Nombre moyen d'actions	34 185 742	33 381 091	33 701 044
Nombre moyen d'actions dilué	34 460 404	33 786 535	34 197 024
<b>Résultat net ajusté part du groupe par action de base (en euros)</b>	<b>1,09</b>	<b>0,96</b>	<b>2,55</b>
<b>Résultat net ajusté part du groupe par action dilué (en euros)</b>	<b>1,08</b>	<b>0,95</b>	<b>2,52</b>

Le résultat net ajusté est calculé avant les éléments non monétaires liés à l'IFRS 2 (rémunération en actions), avant l'amortissement des incorporels liés aux acquisitions (relations clients), avant les impôts différés passifs relatifs aux goodwills dont l'amortissement est déductible dans certains pays et avant l'impact net d'impôts des autres produits et charges opérationnels et des autres produits et charges non courants.

#### 4.7. Dividendes payés et proposés

La Société a pour politique de payer les dividendes au titre d'un exercice en totalité en juillet de l'année suivante.

Les montants par action payés et proposés sont les suivants:

Au titre de l'exercice	Dividende net par action (en euros)	Réfaction par action (en euros) de 40%	Revenu réel par action (en euros)
2010 <sup>(1)</sup>	0,60	0,24	0,84
2009	0,51	0,20	0,71
2008	0,50	0,20	0,70

<sup>(1)</sup> Distribution votée par l'Assemblée du 7 avril 2011 pour un montant total de 20,5 millions d'euros (avant élimination des dividendes sur actions propres). Le dividende a été mis en paiement le 5 juillet 2011.

## 5. Notes sur l'état de la situation financière

### 5.1. Goodwills

#### 5.1.1. Tests de valeur des goodwills

Au 31 décembre 2010, sur la base des évaluations réalisées en interne, la direction d'Ipsos a conclu que la valeur recouvrable des goodwills alloués à chaque groupe d'unités génératrices de trésorerie excédait leur valeur comptable.

Au 30 juin 2011, l'absence d'indicateur de pertes de valeur du Groupe fait qu'il n'y a pas lieu de remettre en cause ces conclusions.

#### 5.1.2. Mouvements au 30 juin 2011

en milliers d'euros	01/01/2011	Augmentations <sup>(1)</sup>	Diminutions	Variation des engagements de rachat de titres de minoritaires	Variation de change	30/06/2011
Goodwills	716 926	13 522	-	(18 023)	(31 366)	681 058

<sup>(1)</sup> Les principaux goodwills constatés sur la période concernent le rachat des intérêts minoritaires sur Ipsos Apoyo, Ipsos China, Ipsos Thaïlande et Ipsos Indica.

### 5.2. Clients et comptes rattachés

en milliers d'euros	30/06/2011	31/12/2010
Valeur brute	342 143	353 948
Dépréciation	(4 538)	(4 454)
<b>Valeur nette</b>	<b>337 605</b>	<b>349 493</b>

### 5.3. Autres actifs courants

en milliers d'euros	30/06/2011	31/12/2010
Avances et acomptes versés	1 040	1 038
Créances sociales	3 711	2 488
Créances fiscales	13 099	15 321
Charges constatées d'avance	5 363	3 053
Autres créances et autres actifs courants	5 296	5 405
<b>Total</b>	<b>28 509</b>	<b>27 305</b>

Tous les autres actifs courants ont une échéance inférieure à 1 an.

## 5.4. Capitaux propres

### 5.4.1. Capital

Au 30 juin 2011, le capital social d'Ipsos SA s'élève à 8 567 331,50 euros, se décomposant en 34 269 326 actions d'une valeur nominale de 0,25 euro.

Le nombre d'actions composant le capital social et le portefeuille d'actions propres a évolué comme suit au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 :

Nombre d'actions (valeur nominale 0,25 euro)	Actions émises	Actions propres	Actions en circulation
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>34 130 287</b>	<b>(11 698)</b>	<b>34 118 589</b>
Levée d'options	20 614	-	20 614
Augmentation de capital	118 425	-	118 425
<b>Actions propres :</b>			
Achat	-	(218 000)	(218 000)
Transfert (livraison du plan d'attribution gratuite d'actions d'avril 2009)	-	218 058	218 058
Transfert (levées d'option d'achat d'actions)	-	-	-
Mouvements dans le cadre du contrat de liquidité	-	(7 103)	(7 103)
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>34 269 326</b>	<b>(18 743)</b>	<b>34 250 583</b>

### 5.4.2. Plans d'attribution d'actions

#### 5.4.2.1. Plans d'options de souscription d'actions

Le Groupe a décidé de mettre en place des plans d'options de souscription d'actions au bénéfice de l'ensemble des cadres dirigeants du Groupe dont les caractéristiques sont décrites ci-dessous.

Date d'allocation aux bénéficiaires	Date de départ d'exercice des options	Date limite de levée des options	Prix d'exercice	Nombre de personnes concernées	Nombre d'options attribué initialement	Nombre d'options en vigueur au 01/01/2011	Annulées au cours de l'exercice	Exercées au cours de l'exercice	Expirées au cours de l'exercice	Nombre d'options en vigueur au 30/06/2011
02/03/2004	03/03/2008	02/03/2012	19.25	41	89 200	23 490	-	( 600)	-	22 890
02/03/2004	02/03/2007			209	468 800	91 489	(3 067)	(18 014)	-	70 408
<b>Sous-total plan 2004</b>				<b>250</b>	<b>558 000</b>	<b>114 979</b>	<b>(3 067)</b>	<b>(18 614)</b>	-	<b>93 298</b>
22/04/2005	22/04/2009	22/04/2013	20.75	10	64 000	3 000	-	-	-	3 000
22/04/2005	22/04/2008			10	32 000	16 000	-	(2 000)	-	14 000
<b>Sous-total plan 2005</b>				<b>20</b>	<b>96 000</b>	<b>19 000</b>	<b>-</b>	<b>(2 000)</b>	-	<b>17 000</b>
<b>Total</b>					<b>654 000</b>	<b>133 979</b>	<b>( 3 067)</b>	<b>( 20 614)</b>	-	<b>110 298</b>

#### 5.4.2.2. Plan d'attribution gratuite d'actions

Le Conseil d'administration d'Ipsos a procédé, chaque année depuis 2006, à la mise en place de plans d'attribution gratuite d'actions de la Société au bénéfice de résidents français et de non-résidents français, mandataires sociaux et salariés du groupe Ipsos. Ces actions ne sont acquises par les bénéficiaires qu'après un délai d'acquisition de deux ans, et à condition que le bénéficiaire soit encore salarié ou mandataire social du groupe Ipsos à cette date. Au terme de cette période, ces actions restent indisponibles pour les résidents français pendant une nouvelle période de deux ans.

Les caractéristiques des plans d'attribution gratuite d'actions qui restaient en vigueur à l'ouverture de l'exercice sont les suivantes :

Date d'allocation aux bénéficiaires	Nature du plan	Nombre de personnes concernées	Nombre d'actions attribué initialement	Date d'acquisition	Nombre d'actions en vigueur au 01/01/2011	Accordées au cours de l'exercice	Annulées au cours de l'exercice	Reclassées au cours de l'exercice	Livrées au cours de l'exercice	Nombre d'actions en vigueur au 30/06/2011
29/04/2009	France	52	123 328	29/04/2011	118 131	-	(626)	920	(118 425)	-
29/04/2009	Etranger	385	242 257	29/04/2011	225 811	-	(6 833)	(920)	(218 058)	-
17/12/2009	Etranger	2	11 623	17/12/2011	11 623	-	-	-	-	11 623
<b>Sous-Total 2009 Plan</b>		<b>439</b>	<b>377 208</b>		<b>355 565</b>	-	<b>(7 459)</b>	-	<b>(336 483)</b>	<b>11 623</b>
08/04/2010	France	53	75 933	08/04/2012	75 613		(383)	-	-	75 230
08/04/2010	Etranger	421	191 564	08/04/2012	187 265		(7 561)	-	-	179 704
<b>Sous-Total 2010 Plan</b>		<b>474</b>	<b>267 497</b>		<b>262 878</b>	-	<b>(7 944)</b>	-	-	<b>254 934</b>
07/04/2011	France	59	49 171	07/04/2013	-	49 171	-	-	-	49 171
07/04/2011	Etranger	508	131 533	07/04/2013	-	131 533	(414)	-	-	131 119
<b>Sous-Total 2011 Plan</b>		<b>567</b>	<b>180 704</b>		-	<b>180 704</b>	<b>(4 14)</b>	-	-	<b>180 290</b>
<b>Total des plans d'attribution gratuite d'actions</b>					<b>618 443</b>	<b>180 704</b>	<b>(15 817)</b>	-	<b>(336 483)</b>	<b>446 847</b>

#### 5.4.3. Analyse de la charge relative aux rémunérations en actions

La charge comptabilisée au compte de résultat au titre des plans d'options et d'attribution gratuite d'actions s'établit comme suit :

en milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Plan d'attribution gratuite d'actions 29/04/2008	-	949	949
Plan d'attribution gratuite d'actions 29/04/2009	960	1 211	2 549
Plan d'attribution gratuite d'actions 17/12/2009	53	55	111
Plan d'attribution gratuite d'actions 08/04/2010	1 502	643	2 161
Plan d'attribution gratuite d'actions 07/04/2011	626	-	-
<b>Total</b>	<b>3 140</b>	<b>2 858</b>	<b>5 770</b>

## 5.5. Endettement financier net

### 5.5.1. Analyse des emprunts et autres passifs financiers par échéance

L'endettement financier net, après déduction de la trésorerie et équivalents de trésorerie, ressort à :

en milliers d'euros	30/06/2011				31/12/2010			
	Total	Échéance			Total	Échéance		
		inf. à un an	entre 1 et 5 ans	sup. à 5 ans		inf. à un an	entre 1 et 5 ans	sup. à 5 ans
Emprunts obligataires <sup>(1)</sup>	224 035	8 694	8 686	206 655	251 958	9 421	18 862	223 675
Emprunts auprès des établissements de crédit	70 578	37 936	32 643	-	71 359	37 509	33 849	-
Instruments financiers dérivés - passif	3 203	3 203	-	-	5 637	5 637	-	-
Dettes relatives aux contrats financements	556	166	390	-	753	301	450	2
Autres dettes financières	409	123	286	-	208	97	110	-
Intérêts courus sur dettes financières	3 088	3 088	-	-	3 300	3 300	-	-
Concours bancaires courants	2 122	2 122	-	-	2 687	2 687	-	-
<b>Emprunts et autres passifs financiers (a)</b>	<b>303 991</b>	<b>55 331</b>	<b>42 005</b>	<b>206 655</b>	<b>335 900</b>	<b>58 952</b>	<b>53 272</b>	<b>223 677</b>
<b>Instruments financiers dérivés – actif (b)</b>	<b>477</b>	<b>477</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>732</b>	<b>732</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Valeurs mobilières de placement	58 972	58 972	-	-	75 254	75 254	-	-
Disponibilités	57 733	57 733	-	-	74 761	74 761	-	-
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie (c)</b>	<b>116 705</b>	<b>116 705</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>150 016</b>	<b>150 016</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Endettement net ( a - b - c)</b>	<b>186 809</b>	<b>(61 851)</b>	<b>42 005</b>	<b>206 655</b>	<b>185 153</b>	<b>(91 795)</b>	<b>53 272</b>	<b>223 677</b>

<sup>(1)</sup> En mai 2003, une émission obligataire à 10 ans d'un montant initial de 90 millions de dollars et un taux fixe de 5,88% a été réalisée et placée sur le marché privé auprès des compagnies d'assurance américaines. Des swaps de taux d'intérêt de même échéance ont été mis en place afin de couvrir partiellement les échéances biannuelles de paiement des intérêts. En septembre 2010, un nouvel emprunt obligataire de 300 millions de dollars US a été réalisé et placé sur le marché privé auprès des compagnies d'assurance américaines. Ce nouvel emprunt se décompose en 3 tranches : 85 millions remboursable à 7 ans (taux fixe de 4,46%), 185 millions de dollars remboursable à 10 ans (taux fixe de 5,18%), 30 millions de dollars remboursable à 12 ans (taux fixe de 5,48%). Des swaps de taux d'intérêt d'un montant de 100 millions de dollars et de maturité 10 ans ont été mis en place. Compte tenu des conditions posées par IAS 39, ceux-ci n'ont pas été classés en instruments de couverture et leur juste valeur est passée en résultat dans les charges de financement.

## 5.6. Provisions courantes et non courantes

en milliers d'euros	Montant au 01/01/2011	Dotations	Reprises de provisions utilisées	Reprises de provisions non utilisées	Variation de périmètre et autres reclassements	Variation de change	Montant au 30/06/2011
Provisions pour litiges et autres risques	1 795	429	(275)	-	147	(10)	2 086
Provisions pour autres charges	334	-	(26)	-	-	-	308
<b>Sous-total</b>	<b>2 129</b>	<b>429</b>	<b>(301)</b>	<b>-</b>	<b>147</b>	<b>(10)</b>	<b>2 394</b>
Provision pour retraites	9 871	754	(69)	-	-	(300)	10 257
<b>Total</b>	<b>12 000</b>	<b>1 183</b>	<b>(370)</b>	<b>-</b>	<b>147</b>	<b>(310)</b>	<b>12 651</b>
<b>Dont provisions courantes</b>	<b>1 843</b>						<b>2 138</b>
<b>Dont provisions non courantes</b>	<b>10 157</b>						<b>10 513</b>

## 5.7. Autres passifs courants et non courants

en milliers d'euros	30/06/2011			31/12/2010		
	< 1 an	> 1 an	Total	< 1 an	> 1 an	Total
Prix et compléments de prix <sup>(1)</sup>	9 032	521	9 553	827	10 113	10 940
Rachat d'intérêts minoritaires <sup>(1)</sup>	34 262	17 657	51 919	25 577	29 886	55 463
Clients avances et acomptes	1 447	-	1 447	1 086	-	1 086
Autres dettes fiscales et sociales	65 516	-	64 516	91 316	-	91 316
Produits constatés d'avance <sup>(2)</sup>	3 674	-	3 674	5 139	-	5 139
Dividendes Ipsos SA	20 661	-	20 661	-	-	-
Autres dettes et autres passifs	649	1 715	2 365	1 132	1 598	2 731
<b>Total</b>	<b>135 242</b>	<b>19 893</b>	<b>155 135</b>	<b>125 077</b>	<b>41 597</b>	<b>166 674</b>

<sup>(1)</sup> voir commentaires en § 6.3.1 Engagements liés aux acquisitions.

<sup>(2)</sup> Il s'agit principalement des études clients dont la facturation excède le chiffre d'affaires reconnu selon la méthode de l'avancement.

## 6. Notes sur l'état des flux de trésorerie et informations complémentaires

### 6.1. Variation du besoin en fonds de roulement

en milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Diminution (augmentation) des créances clients	3 014	(22 988)	(44 334)
Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs	881	34 478	19 341
Variation des autres créances et autres dettes	(40 279)	(38 681)	11 540
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>(36 384)</b>	<b>(27 192)</b>	<b>(13 454)</b>

### 6.2. Flux de trésorerie liés aux acquisitions d'immobilisations

en milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(2 702)	(2 428)	(5 028)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(5 381)	(3 454)	(8 398)
<b>Total acquisitions de la période</b>	<b>(8 083)</b>	<b>(5 882)</b>	<b>(13 426)</b>
Décalage de décaissement	(82)	(173)	(58)
<b>Investissements incorporels et corporels décaissés</b>	<b>(8 165)</b>	<b>(6 055)</b>	<b>(13 483)</b>

### 6.3. Engagements

Aucune évolution significative n'est à signaler depuis la clôture de l'exercice 2010 sauf en ce qui concerne les engagements liés aux acquisitions décrites dans le point 6.4.1 ci-dessous.

#### 6.3.1. Engagements liés aux acquisitions

Les engagements de rachat de minoritaires, les prix différés et compléments de prix actualisés qui sont enregistrés en autres passifs courants et non courants au 30 juin 2011, se détaillent de la manière suivante :

en milliers d'euros	≤ 1an	de 1 à 5 ans	> 5 ans	Total
<b>Prix différés et compléments de prix</b>				
Europe (MORI pension)	603	-	-	603
Amérique du Nord (OTX)	7 452	-	-	7 452
Amérique latine (Livra, Statsystem, Alfacom, Observer Argentina)	978	521	-	1 498
<b>Sous-total</b>	<b>9 032</b>	<b>521</b>	<b>-</b>	<b>9 553</b>
<b>Engagements de rachat de minoritaires</b>				
Europe (Ipsos DOM et filiales, Tambor, KMG Research, Markinor, Stratégic Puls, Nigeria)	9 905	6 356	3 032	19 294
Amérique latine (Ipsos CCA et filiales, Ipsos Hispania, Apoyo Opinion Y Mercado, Observer Argentina)	3 948	4 095	-	8,043
Asie Pacifique (Ipsos China, Ipsos Thailand, Indica, Indonesia)	20 101	3 507	-	23 608
Moyen-Orient (IMI Egypt, Morocco)	309	667	-	976
<b>Sous-total</b>	<b>34 262</b>	<b>14 625</b>	<b>3 032</b>	<b>51 919</b>
<b>Total</b>	<b>43 294</b>	<b>15 146</b>	<b>3 032</b>	<b>61 472</b>

Le groupe Ipsos a une option d'achat de 75% des actions d'Apeme. Le prix d'achat de ces actions est basé sur la moyenne d'un multiple du chiffre d'affaires et du résultat d'exploitation d'Apeme sur l'année 2013 et 2014. Il est plafonné à 3 millions d'euros. Cette option d'achat d'action constitue un instrument financier dérivé dont la juste valeur est nulle au 30 juin 2011.

#### 6.3.2. Autres engagements et litiges

Le Groupe n'est pas engagé dans des litiges significatifs au 30 juin 2011.

Aucun actif du Groupe n'est nanti.

### 6.4. Passifs éventuels

Dans le cadre normal de l'activité, il existe dans certains pays des risques que l'administration remette en cause les pratiques fiscales ou sociales de la Société, ce qui pourrait se traduire par des notifications de redressement. Le Groupe est engagé dans plusieurs contrôles fiscaux et litiges sociaux, notamment au Brésil et en France. Les conséquences financières de ces rappels d'impôts et taxes sont comptabilisées par voie de provision pour les montants notifiés et acceptés par le management d'Ipsos. Les rappels contestés sont pris en compte, au cas par cas, selon les estimations intégrant le risque que le bien-fondé des actions et recours engagés par la Société ne soit reconnu. La direction d'Ipsos estime que ces redressements n'auront pas d'impact significatif sur la marge opérationnelle, la situation financière ou la liquidité de la Société.

Aucune évolution significative n'est à signaler depuis la clôture de l'exercice 2010.

## **6.5. Transactions avec les parties liées**

Les transactions avec les parties liées n'ont pas de caractère significatif au 30 juin 2011.

## **6.6. Evénements postérieurs à la clôture**

Le 27 juillet 2011, le groupe Ipsos a annoncé la signature d'un accord avec le Conseil d'administration d'Aegis Group plc (« Aegis ») afin d'acquérir 100% du capital de Synovate, à l'exception de la société Aztec, pour une valeur d'entreprise de £525 millions (595 millions d'euros).

L'acquisition de Synovate constitue une étape transformante pour Ipsos, créant ainsi le numéro 3 mondial du marché des études. Le nouvel Ipsos bénéficiera d'une plateforme puissante qui lui permettra d'anticiper et de satisfaire au plus près les attentes de ses clients grâce à l'alliance d'équipes expertes, d'une implantation géographique renforcée et d'une palette élargie d'outils et de produits.

L'acquisition sera financée par une nouvelle dette de 250 millions d'euros, une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription pour les actionnaires d'Ipsos de 200 millions d'euros, par les lignes de crédit existantes et la trésorerie disponible. L'actionnaire de référence d'Ipsos, LT Participations, a indiqué son engagement à souscrire à l'augmentation de capital. Cette dernière devrait être garantie et reste soumise à l'accord préalable de l'Autorité des Marchés Financiers et aux conditions de marché.

La transaction est conditionnelle à l'approbation de la cession par les actionnaires d'Aegis, tel que requis par les règles de cotation pour une transaction de type « Class 1 » au Royaume-Uni. L'Assemblée Générale d'Aegis sera convoquée dans les jours à venir et se tiendra mi-août 2011. Une majorité des votes doit être en faveur de la transaction. Aegis a reçu un engagement irrévocable de la part de M. Vincent Bolloré, actionnaire détenant 26,5% du capital d'Aegis, à voter en faveur de l'opération.

La réalisation de la transaction sera également assujettie aux autorisations obligatoires des autorités de la concurrence. La clôture est prévue autour du 30 septembre 2011.

### **III. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Ipsos SA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

#### **1. Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

#### **2. Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 28 juillet 2011

Les commissaires aux comptes,

PricewaterhouseCoopers Audit

Grant Thornton  
Membre français de Grant Thornton International

Jean-François Châtel

Vincent Papazian



#### **IV. Attestation du responsable du document**

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé, présentés sous forme consolidée, sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat d'Ipsos SA et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant au chapitre 1 ci-dessus présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 28 juillet 2011

Didier Truchot

Jean-Marc Lech