



IPSOS SA

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1^{er} Semestre 2008

I. Rapport semestriel d'activité

Au premier semestre 2008, le chiffre d'affaires d'Ipsos est de 462,8 millions d'euros en progression de 4,5% par rapport à la même période de l'exercice précédent. Les trois facteurs qui déterminent ce résultat ont évolué dans des sens différents.

- Les effets de change contribuent de façon défavorable pour 7%.
- L'inclusion dans le périmètre de consolidation des sociétés acquises depuis le 1^{er} juillet 2007, y compris Monroe Mendelsohn aux États-Unis depuis le 1^{er} avril 2008, accroît le chiffre d'affaires publié de 3,1%.
- Enfin c'est évidemment le facteur majeur pour apprécier la performance d'Ipsos, la croissance organique est de 8,4%.

La croissance organique d'Ipsos s'établit, une fois encore, à un excellent niveau, supérieur au marché et aux principaux concurrents, malgré un effet de base défavorable car Ipsos avait au premier semestre 2007 enregistré une croissance à deux chiffres.

<i>En millions d'euros</i>	S1 2008	S1 2007	Evolution	Année 2007
Chiffre d'affaires	462,8	443,1	4,5%	927,2
Marge brute	285,0	265,7	7,3%	561,5
Marge brute / CA	61,6%	60,0%		60,6%
Marge opérationnelle	41,5	37,8	9,8%	90,6
Marge opérationnelle / CA	9,0%	8,5%		9,8%
Marge opérationnelle / MB	14,6%	14,2%		16,1%
Résultat net, part du Groupe	21,7	19,4	12,1%	46,7
Résultat net ajusté*, part du Groupe	26,1	23,2	12,3%	57,1

* 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 les autres produits et charges non courants.

La rentabilité. *La marge brute* se calcule en retranchant du chiffre d'affaires les coûts directs externes liés à l'exécution des contrats. Elle continue de progresser à 61,6% contre 60,0% au 1^{er} semestre de l'année précédente. Elle reflète la capacité des équipes à tenir de bons niveaux de prix ainsi que les effets positifs de la poursuite du passage aux études on-line, notamment en Europe où le recueil des données par internet progresse de 20%.

La marge opérationnelle progresse plus vite que le chiffre d'affaires et que la marge brute grâce à une bonne maîtrise des frais généraux. Elle représente 9,0% du chiffre d'affaires consolidé, soit 50 points de base de mieux qu'au 1^{er} semestre 2007.

Les charges de financement. Les charges de financement s'élèvent à 5,3 millions d'euros, en légère diminution par rapport au 1^{er} semestre 2007 où elles s'élevaient à 5,7 millions d'euros.

Les autres charges et produits financiers correspondent aux résultats de change qui sont négatifs de 1,1 million d'euros, alors qu'ils étaient positifs de 1,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007, et ce en raison de l'évolution défavorable du dollar par rapport à l'euro.

Le Résultat net ajusté, part du Groupe est en amélioration sensible de 12,3% à 26,1 millions d'euros. Le bénéfice net par action ajusté s'établit à 0,81 euro sur le semestre.

La structure financière. Les capitaux propres s'élèvent à 446 millions d'euros alors que les dettes financières nettes sont de 193 millions d'euros au 30 juin 2008, d'où un ratio d'endettement de 43% contre 44% à la même date de l'année 2007.

La capacité d'autofinancement progresse fortement de 12,8% mais est compensée par l'augmentation saisonnière du besoin en fonds de roulement, traditionnellement plus important au passage au 30 juin, en raison du volume d'études en cours.

La bonne génération de cash flow au cours des douze derniers mois a permis de financer des acquisitions ciblées, notamment Markinor en Afrique du Sud, Eureka en Australie et Indica Research en Inde au cours du second semestre 2007 et deux sociétés américaines, Forward Research et Monroe Mendelsohn, au cours du premier semestre 2008. Les sociétés latino-américaines Livra (études on-line) et Alfacom (leader des études Loyalty au Brésil (voir le communiqué fait ce jour) seront intégrées et financées sur le second semestre 2008.

Par ailleurs, Ipsos a mis en œuvre son programme de rachat d'actions afin de limiter l'effet dilutif de ses plans d'association des salariés au capital par le biais d'attribution gratuite d'actions. Ce sont 457 017 actions qui ont ainsi été achetées sur le marché pour 8,8 millions d'euros au 1er trimestre 2008, puis annulées. En conséquence, le nombre moyen d'actions en circulation sur le 1er semestre 2008 a été de 32 073 738 titres.

Principaux risques et principales incertitudes pour le 2^{ème} semestre 2008

A la connaissance de la Société, aucun nouveau facteur de risque ou nouveau litige pouvant avoir une incidence significative sur l'activité, les résultats, la situation financière ou le patrimoine de la Société et du Groupe, n'a été recensé depuis la publication du document de référence d'Ipsos le 16 avril 2008.

Perspectives 2008

Ipsos est en mesure de réaliser pleinement ses objectifs pour 2008.

- La croissance organique de son carnet de commandes est, à fin juillet, supérieure à 10%, et conforte l'objectif de croissance organique d'au moins 8%.
- Le taux de croissance organique, les succès dans l'intégration des sociétés nouvellement acquises, la rigueur opérationnelle et la poursuite de l'effort pour une meilleure différenciation des services proposés à la clientèle mondiale et locale, sont autant de facteurs positifs qui soutiennent et soutiendront l'amélioration de la marge opérationnelle.

Les 18 mois qui viennent verront la reconfiguration du marché dans lequel Ipsos est devenu un acteur majeur, global, fort de ses spécialisations et d'une culture professionnelle à travers laquelle l'esprit d'initiative et le souci d'apporter aux clients des services utiles sont des priorités absolues.

Ipsos est prêt à poursuivre sa croissance et l'amélioration de ses marges quel que soit l'environnement dans lequel ses équipes seront appelées à intervenir.

II. Comptes consolidés semestriels

1. Compte de résultat consolidé Comptes semestriels au 30 juin 2008

en milliers d'euros	Notes	30/06/2008	30/06/2007 ⁽¹⁾	31/12/2007
Chiffre d'affaires	3	462 819	443 067	927 218
Coûts directs	4.1	(177 856)	(177 378)	(365 696)
Marge brute		284 963	265 689	561 522
<i>% du chiffre d'affaires</i>		<i>61,6%</i>	<i>60,0%</i>	<i>60,6%</i>
Charges de personnel - hors rémunération en actions		(176 855)	(161 336)	(333 941)
Charges de personnel - rémunération en actions	6.3	(2 235)	(1 513)	(3 728)
Charges générales d'exploitation		(63 935)	(63 666)	(132 224)
Autres charges et produits opérationnels		(417)	(1 352)	(1 022)
Marge opérationnelle	3	41 521	37 822	90 607
<i>% du chiffre d'affaires</i>		<i>9,0%</i>	<i>8,5%</i>	<i>9,8%</i>
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions		(415)	(369)	(770)
Autres charges et produits non courants	4.2	(231)	(246)	(2 604)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	5.4	32	73	93
Résultat opérationnel		40 907	37 280	87 326
Charges de financement	4.3	(5 287)	(5 722)	(11 344)
Autres charges et produits financiers	4.3	(1 091)	1 374	(440)
Résultat net avant impôts		34 529	32 932	75 542
Impôts - hors impôts différés sur amortissement du goodwill		(8 572)	(9 444)	(19 905)
Impôts différés sur amortissement du goodwill		(1 479)	(1 715)	(3 275)
Impôt sur les résultats	4.4	(10 051)	(11 159)	(23 180)
Résultat net		24 478	21 773	52 362
<i>% du chiffre d'affaires</i>		<i>5,3%</i>	<i>4,9%</i>	<i>5,6%</i>
Dont part du Groupe		21 741	19 390	46 686
Dont part des minoritaires		2 737	2 383	5 676
Résultat net part du Groupe par action de base (en euros)	4.5	0,68	0,61	1,46
Résultat net part du Groupe par action dilué (en euros)	4.5	0,67	0,59	1,43

⁽¹⁾ Comme indiqué dans la note 1.3 et conformément à la norme IAS 8, l'information comparative relative au 30 juin 2007 a été retraitée.

2. Bilan consolidé

Comptes semestriels au 30 juin 2008

en milliers d'euros	Notes	30/06/2008	31/12/2007
ACTIF			
Goodwills	5.1	567 725	564 847
Autres immobilisations incorporelles	5.2	30 267	28 741
Immobilisations corporelles	5.3	25 611	25 289
Participation dans les entreprises associées	5.4	243	262
Autres actifs financiers non courants	5.5	9 183	2 862
Impôts différés actifs		6 424	8 661
Actifs non courants		639 453	630 662
Clients et comptes rattachés	5.6	294 405	289 409
Impôts courants		3 294	4 252
Autres actifs courants	5.7	45 975	39 156
Instruments financiers dérivés	5.9	1 453	900
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.9	83 704	83 170
Actifs courants		428 831	416 887
TOTAL ACTIF		1 068 284	1 047 549
PASSIF			
Capital	5.8	8 440	8 545
Primes d'émission		333 271	341 353
Actions propres		(26 471)	(31 224)
Autres réserves		140 998	108 144
Ecarts de conversion		(37 501)	(10 613)
Résultat net - part du groupe		21 741	46 686
Capitaux propres - part du Groupe		440 478	462 891
Intérêts minoritaires		5 370	4 921
Capitaux propres		445 848	467 812
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	5.9	240 068	199 732
Provisions non courantes et provisions pour retraites	5.10	7 890	9 734
Impôts différés passifs		29 315	30 495
Autres passifs non courants	5.11	32 935	43 766
Passifs non courants		310 208	283 727
Fournisseurs et comptes rattachés		128 097	122 143
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	5.9	38 405	43 996
Impôts courants		6 818	9 285
Provisions courantes	5.10	2 025	1 858
Autres passifs courants	5.11	136 883	118 728
Passifs courants		312 228	296 010
TOTAL PASSIF		1 068 284	1 047 549

3. Tableau des flux de trésorerie consolidé

Comptes semestriels au 30 juin 2008

en milliers d'euros	Notes	30/06/2008	30/06/2007 ⁽¹⁾	31/12/2007
FLUX D'EXPLOITATION				
Résultat net		24 478	21 773	52 362
Eléments sans incidence sur la capacité d'autofinancement				
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles		6 482	6 103	13 216
Résultat net des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus		(32)	(73)	(35)
Moins-value (plus-value) sur cessions d'actifs		74	(360)	(1 448)
Variation nette des provisions		552	(903)	(86)
Rémunération en actions		2 235	1 513	3 728
Autres produits et charges calculés		125	(1 268)	4 562
Charge de financement		5 287	5 722	11 344
Charge d'impôt		10 050	11 159	23 180
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT CHARGES DE FINANCEMENT ET IMPOT		49 252	43 666	106 823
Variation du besoin en fonds de roulement	6.1	(21 933)	(18 109)	(9 572)
Intérêts financiers nets payés		(5 819)	(5 962)	(12 215)
Impôts payés		(8 249)	(6 543)	(13 530)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION		13 251	13 052	71 506
FLUX D'INVESTISSEMENT				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	6.2	(9 203)	(8 824)	(15 900)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels		2	119	213
Acquisitions d'immobilisations financières		54	-	(293)
Acquisitions de sociétés et d'activités consolidés		(34 932)	(19 425)	(27 401)
FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		(44 079)	(28 130)	(43 381)
FLUX DE FINANCEMENT				
Augmentation de capital		(8 186)	2 014	2 466
Augmentation (diminution) des emprunts à long terme		46 992	5 559	(8 681)
Augmentation (diminution) des découverts bancaires et des emprunts à court terme		(5 020)	5 721	4 244
(Achats) / Ventes nets d'actions propres		2 198	1 997	7 348
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-	-	(9 040)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		(841)	(683)	(1 644)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT		35 143	14 608	(5 307)
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE		4 315	(470)	22 818
Incidence des variations des cours des devises sur la trésorerie		(3 781)	86	(3 244)
TRESORERIE A L'OUVERTURE		83 170	63 596	63 596
TRESORERIE A LA CLOTURE		83 704	63 212	83 170

⁽¹⁾ Comme indiqué dans la note 1.3 et conformément à la norme IAS 8, l'information comparative relative au 30 juin 2007 a été retraitée.

4. Tableau des variations des capitaux propres consolidés

Comptes semestriels au 30 juin 2008

en milliers d'euros	Capital	Primes d'émission	Actions propres	Autres réserves	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Situation au 1er janvier 2007	8 504	338 927	(38 589)	74 645	38 949	6 927	429 363	5 165	434 528
- Variation de capital	34	1 980					2 014	93	2 107
- Résultat consolidé de l'exercice					19 390		19 390	2 383	21 773
- Affectation du résultat N-1				38 949	(38 949)		-		-
- Distribution dividendes				(9 526)			(9 526)	(557)	(10 083)
- Variation des écarts de conversion						5 189	5 189	(105)	5 084
- Variation de périmètre							-	1 540	1 540
- Effets des engagements de rachat de titres							-	(2 528)	(2 528)
- Actions propres			2 354	255			2 609		2 609
- Rémunérations en actions constatées directement en capitaux propres				1 513			1 513		1 513
- Autres mouvements				128			128	(85)	43
Situation au 30 juin 2007 ⁽¹⁾	8 538	340 907	(36 235)	105 964	19 390	12 116	450 680	5 906	456 586
Situation au 1er janvier 2008	8 545	341 353	(31 224)	108 144	46 686	(10 613)	462 891	4 921	467 812
- Variation de capital	(105)	(8 082)					(8 187)		(8 187)
- Résultat consolidé de l'exercice					21 741		21 741	2 737	24 478
- Affectation du résultat N-1				46 686	(46 686)		-		-
- Distribution dividendes				(13 670)			(13 670)	(1 177)	(14 846)
- Variation des écarts de conversion						(26 888)	(26 888)	(728)	(27 616)
- Variation de périmètre							-	(416)	(416)
- Effets des engagements de rachat de titres							-	60	60
- Livraison d'actions propres concernant le plan d'attribution d'actions gratuites 2006			2 324	(2 324)			-		-
- Autres mouvements sur les actions propres			2 429	40			2 469		2 469
- Rémunérations en actions constatées directement en capitaux propres				2 235			2 235		2 235
- Autres mouvements				(113)			(113)	(28)	(141)
Situation au 30 juin 2008	8 440	333 271	(26 471)	140 998	21 741	(37 501)	440 478	5 370	445 848

⁽¹⁾ Comme indiqué dans la note 1.3 et conformément à la norme IAS 8, l'information comparative relative au 30 juin 2007 a été retraitée.

Annexe aux comptes consolidés

Comptes semestriels au 30 juin 2008

1. Informations relatives à la société et méthodes comptables significatives

1.1. Informations relatives à la société

Ipsos est un groupe mondial spécialisé dans les études par enquête au service des marques, des entreprises et des institutions. Il se situe aujourd'hui au 3ème rang mondial de son marché, avec des filiales consolidées dans 55 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 août 2008, le Conseil d'administration d'Ipsos a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés semestriels d'Ipsos au 30 juin 2008.

1.2. Base de préparation des informations financières semestrielles 2008

Les comptes consolidés semestriels du Groupe au 30 juin 2008 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 2008 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe publiés au 31 décembre 2007.

Les principes comptables appliqués par le Groupe pour établir les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2008 sont identiques à ceux appliqués par le Groupe au 31 décembre 2007 à l'exception des amendements des normes IFRS et interprétations d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2008. Ces principes comptables sont décrits dans la note 1 des comptes consolidés du document de référence 2007 et sont conformes aux normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'approuvées par l'Union Européenne.

- *Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2008*

Les nouveaux textes d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2008 n'ont pas d'incidence sur les états financiers résumés établis pour la période close au 30 juin 2008.

Par ailleurs, le Groupe n'a pas anticipé l'application des nouvelles normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne et figurant ci-dessous, lorsque l'application en 2008 n'est qu'optionnelle.

- *Normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB, adoptés par l'Union Européenne au 1^{er} janvier 2008 et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009*

Il n'est pas attendu d'effet significatif sur les informations sectorielles fournies dans les annexes aux états financiers concernant l'application de la norme IFRS8 – Segments Opérationnels, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009.

- *Normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB, et non encore adoptés par l'Union Européenne au 1^{er} janvier 2008*

Parmi ces textes qui ne font pas partie du référentiel adopté par l'Union Européenne, les incidences des normes suivantes sont en cours d'analyse :

- Norme IAS 23 révisée « coûts d'emprunts » applicable à compter du 1^{er} janvier 2009,
- Norme IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises » applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009,
- Norme IAS 27 révisée « Etats financiers consolidés et individuels » applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009.

1.3. Modifications apportées aux comptes antérieurement publiés

L'information financière comparative relative au 30 juin 2007 qui figurait dans les comptes semestriels du 30 juin 2007 a été retraitée de la manière suivante par rapport aux comptes antérieurement publiés :

1.3.1. Finalisation de l'affectation du prix d'acquisition de KMG Research

La finalisation de l'affectation du prix d'acquisition de KMG Research dans les délais de 12 mois après son acquisition, a conduit à comptabiliser sur le premier semestre 2007 des actifs incorporels liés à cette acquisition tels que les relations contractuelles avec les clients pour 1,6 million d'euros.

La norme IFRS3 (§ 62.b.ii) sur les regroupements d'entreprise prévoit que l'information comparative des exercices (présentés) clos, avant que l'affectation du prix d'acquisition n'ait été figée, soit corrigée pour intégrer les valorisations définitives comme si elles avaient été connues dès la date d'acquisition. En application de cette norme, les actifs incorporels de KMG Research ont donc été comptabilisés rétroactivement à la date d'acquisition du 1^{er} janvier 2007 en déduction du goodwill initialement constaté.

L'amortissement des relations contractuelles avec les clients, qui s'effectue sur une durée de 13 ans, a également été comptabilisé rétroactivement à partir de la date d'acquisition de cette société, conduisant à constater une charge d'amortissement de 0,06 million d'euros sur le premier semestre 2007.

1.3.2. Impôts différés sur le traitement des écarts de conversion des investissements nets à l'étranger selon la norme IAS 21

Les travaux d'analyse réalisés sur le deuxième semestre 2007 nous ont conduits à traiter rétroactivement depuis 2006 les écarts de change sur les investissements nets à l'étranger comptabilisés dans les capitaux propres comme des différences fiscales permanentes sans calcul d'impôts différés associés. Cette application rétrospective nous a conduits à annuler dans les capitaux propres d'ouverture de l'exercice 2007 pour 1 million d'impôts différés actifs, et sur le compte du résultat du 1^{er} semestre 2007 pour 0,1 million d'euros de produit d'impôts différés.

2. Périmètre de consolidation

2.1. Evolution du périmètre au 30 juin 2008

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 2008 sont les suivants:

Acquisition de sociétés consolidées :

- Acquisition de 100% de Forward Research, aux Etats-Unis, société d'étude spécialisée dans la recherche pour les secteurs agricole et santé animale. Cette société est consolidée à partir du 1^{er} janvier 2008.
- Acquisition de 100% de Monroe Mendelsohn Research et de sa filiale, Mendelsohn Media Research, sociétés d'études médias aux Etats-Unis. Ces sociétés sont consolidées à partir du 1^{er} avril 2008.

Les acquisitions réalisées au cours de la période (Forward Research et Monroe Mendelsohn) ont contribué pour un chiffre d'affaires de 4 millions d'euros et une marge opérationnelle de 0,8 millions d'euros au résultat du Groupe du 1^{er} semestre 2008.

Achat d'intérêts minoritaires :

- Achat complémentaire de 7,5% dans Ipsos Interactive Services Ltd,
- Achat complémentaire de 49% dans Ipsos Korea.

Création de sociétés consolidées :

- Création par Ipsos et son partenaire Iwan Murty de la joint-venture Ipsos Indonésia pour développer une activité de conseil aux entreprises sur le marché Indonésien. Ipsos détient 60% des parts de cette nouvelle entité basée à Jakarta.

Autres changements dans le périmètre de consolidation :

- Fusion d'Ipsos Opérations France dans Ipsos Observer France avec effet au 31 décembre 2007,
- Fusion d'Ipsos Novaction Italie dans Ipsos Srl avec effet au 1^{er} janvier 2008.

Autre acquisition de sociétés non consolidées au 30 juin 2008 :

- Acquisition de 100% de Livra, société leader pour les études on-line en Amérique Latine, dont les équipes sont basées à Buenos Aires, Londres, Mexico et Sao Paulo. Cette acquisition a été réalisée fin juin 2008. En l'absence d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2008, cette société sera intégrée dans le périmètre de consolidation sur le deuxième semestre 2008.

2.2. Périmètre de consolidation au 30 juin 2008

Les entreprises incluses dans le périmètre de consolidation sont les suivantes:

Sociétés consolidées par intégration globale

Entreprises consolidées	Forme	% intérêts	Pays	Adresse
Holding				
Ipsos	SA	Consolidante	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Ipsos Group	GIE	100,0	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Europe				
Ipsos France	SAS	100,0	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Ipsos Public Affairs	SAS	99,6	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Ipsos Opérations	SA	100,0	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Ipsos Médias	SAS	99,8	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Ipsos Loyalty	SA	99,9	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Ipsos Music	SA	100,0	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Ipsos Access Panel Holding	Soc.Civile	100,0	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Ipsos Observer	SA	100,0	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
IMS	SAS	100,0	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Sysprint	SARL	100,0	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Popcorn	SNC	50,0	France	30, rue d'Orléans 92200 Neuilly sur Seine
Ipsos ASI	SAS	100,0	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Gie Ipsos	GIE	100,0	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Ipsos Marketing	SA	100,0	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Ipsos Antilles	SAS	45,9	France	Immeuble les Amandiers ZI la lézarde 97232 Lamentin - Martinique
Ipsos Océan indien	SARL	71,7	France	158, rue Juliette Dodu 97400 Saint Denis - La Réunion
Ipsos Dom	SAS	51,0	France	Immeuble les Amandiers ZI la lézarde 97232 Lamentin - Martinique
Ipsos UK	Ltd	100,0	Royaume-Uni	Kings House, Kymberley Road, Harrow HA1 1PT
Ipsos Cati Centre	Ltd	100,0	Royaume-Uni	Kings House, Kymberley Road, Harrow HA1 1PT
Ipsos Insight	Ltd	100,0	Royaume-Uni	Kings House, Kymberley Road, Harrow HA1 1PT
Ipsos Access Panels UK	Ltd	100,0	Royaume-Uni	Kings House, Kymberley Road, Harrow HA1 1PT
Pricesearch	Ltd	100,0	Royaume-Uni	Kings House, Kymberley Road, Harrow HA1 1PT
Ipsos Interactive Services	Ltd	100,0	Royaume-Uni	Kings House, Kymberley Road, Harrow HA1 1PT
Ipsos Novaction & Vantis	Ltd	100,0	Royaume-Uni	The Old Creamery, Lovel Road, Winkfield, Berkshire SL4 2ES
Ipsos Health	Ltd	100,0	Royaume-Uni	Kings House, Kymberley Road, Harrow HA1 1PT
Market and Opinion Research International	Ltd	100,0	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Test Research	Ltd	100,0	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Mori Ireland	Ltd	100,0	Royaume-Uni	92-96 Lisburn Road, Belfast, BT9 6AG
Mori Group	Ltd	100,0	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Mori	Ltd	100,0	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
PR Test	Ltd	100,0	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Mori North	Ltd	81,0	Royaume-Uni	5th Floor, John Dalton House, 121 Deansgate, Manchester, M3 2BX
Mori Financials Services	Ltd	100,0	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Market Dynamics	Ltd	100,0	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Ipsos	GmbH	100,0	Allemagne	Heidenkampsweg 100, 20097 Hamburg
Ipsos ASI	GmbH	100,0	Allemagne	Heidenkampsweg 100, 20097 Hamburg
Ipsos Operations	GmbH	100,0	Allemagne	Heidenkampsweg 100, 20097 Hamburg
Ipsos Loyalty	GmbH	100,0	Allemagne	Heidenkampsweg 100, 20097 Hamburg
Novaction MMD	GmbH	100,0	Allemagne	Heidenkampsweg 100, 20097 Hamburg
Sample GmbH & Co.	KG	100,0	Allemagne	Papenkamp 2-6 23879 Mölln
Sample Verwaltungsgesellschaft	GmbH	100,0	Allemagne	Papenkamp 2-6 23879 Mölln
Trend Test	GmbH	100,0	Allemagne	Kolonnenstrasse 26, 2.Hof,1,OG 10829 Berlin
Forschung und Entwicklung	GmbH	100,0	Allemagne	Heidenkampsweg 100, 20097 Hamburg
Sample QM	GmbH	100,0	Allemagne	Papenkamp 2-6 23879 Mölln
Ipsos	SRL	100,0	Italie	Via Mauro Macchi 61, 20124 Milan
Ipsos Operations	SRL	100,0	Italie	Via Mauro Macchi 61, 20124 Milan
Ipsos ASI	SRL	100,0	Italie	Via Mauro Macchi 61, 20124 Milan
Ipsos Novaction Italia	SRL	100,0	Italie	Via Mauro Macchi 61, 20124 Milan
Ipsos Public Affair	SRL	100,0	Italie	Via Mauro Macchi 61, 20124 Milan
Ipsos Operaciones	SA	100,0	Espagne	Calle Alcalá, 96, 28009 Madrid
Ipsos Investigacion de Mercado	SA	100,0	Espagne	Avenida de Burgos, 12, 28036 Madrid
Ipsos Estudios Internacionales	SA	100,0	Espagne	Avenida de Burgos, 12, 28036 Madrid
Ipsos Belgium	SA	92,7	Belgique	Rue de la Prusse, ZIP 1000 Bruxelles
Ipsos Holding Belgium	SA	100,0	Belgique	Drève Richelle 161 -1410 Waterloo
Szonda Ipsos	Kft.	50,0	Hongrie	Budapest, Thaly Kálmán u.39., Budapest 1096
Ipsos Portugal	Ltda	100,0	Portugal	Rua Joaquim Antonio de Aguiar, n°43-5° 1070-150 Lisboa
Ipsos Observer	sp z.o.o.	100,0	Pologne	Ul. Pulawska 39/4, 02-508, Warsaw
Ipsos Polska	sp z.o.o.	100,0	Pologne	Ul. Pulawska 39/4, 02-508, Warsaw

ICEE Polska	sp z.o.o.	100,0	Pologne	Ul. Pulawska 39 / lok 76, 02-508, Warsaw
Entreprises consolidées	Forme	% intérêts	Pays	Adresse
Ipsos Eureka	AB	100,0	Suède	Sankt Göransgatan 66 - Box 12236 - 102 26 Stockholm
Intervjubilaget-IMRI	AB	100,0	Suède	Strengbergsgatan 2 - 871 33 Härnösand
Ipsos Sweden	AB	100,0	Suède	Sankt Göransgatan 66 - Box 12236 - 102 26 Stockholm
Ipsos ASI	AB	100,0	Suède	Sankt Göransgatan 66 - Box 12236 - 102 26 Stockholm
New Media Research	AB	100,0	Suède	Sankt Göransgatan 66 - Box 12236 - 102 26 Stockholm
Ipsos Norway	AS	100,0	Norvège	Prinsens gate 22, 0301 Oslo
Ipsos Interactive Services	srl	100,0	Romanie	72 Unirii Boulevard, block no J3C-Sector 3-030836 Bucharest
Ipsos Interactive Services Cati	srl	100,0	Romanie	Bld Gral Vasile Milea Nr 2F, Sector 3, Bucuresti
Ipsos Central Eastern Europe	Ltd	100,0	Irlande	31-32 Greenmount Office Park, Harolds Bridge, Dublin 6W
Ipsos Tambor (Czech)	s.r.o	66,0	République Tchèque	Topolska 1591, Cernosice 252 28
AG Target	s.r.o	66,0	République Tchèque	Radlicka 2, 150 00 Praha 5
Ipsos Tambor (Slovakia)	s.r.o	66,0	Slovaquie	Kreminicka 14, 85101 Bratislava 5
Ipsos Ukraine	LLC	100,0	Ukraine	6A Volodimirskaya street, office 1, 01025 Kiev
Ipsos Suisse	S.A.	100,0	Suisse	12 Avenue des Morgines, 1213 Petit Lancy
Ipsos KMG (Turkey)	A.S.	51,0	Turquie	Ali Nihat Tarlan Cd. Ertap Sk. 6/A - 34752 Ýçerenköy - Ýstanbul
Oakleigh Investments	Ltd	70,0	Afrique du Sud	256 Oak Avenue, Randburg 2194
Markinor	Ltd	70,0	Afrique du Sud	256 Oak Avenue, Randburg 2194
Amérique du Nord				
Ipsos America	Inc.	100,0	Etats-Unis	1700 Broadway, 15rh Flr, New York, NY 10019
Ipsos ASI	Inc.	100,0	Etats-Unis	301 Merritt 7, Norwalk, CT 06851
Ipsos USA	Inc.	100,0	Etats-Unis	301 Merritt 7, Norwalk, CT 06851
Ipsos Insight	Inc.	100,0	Etats-Unis	1700 Broadway, 15rh Flr, New York, NY 10019
Ipsos FMC	Inc.	100,0	Etats-Unis	301 Merritt 7, Norwalk, CT 06851
Ipsos-Reid Public Affairs	Inc.	100,0	Etats-Unis	1101 Connecticut Avenue, NW, Suite 200, Washington, D.C. 20036
Ipsos Insight Corp	Inc.	100,0	Etats-Unis	1285 West Pender Street, Suite 200, Vancouver, BC V6E 4B1
Ipsos Loyalty	Inc.	100,0	Etats-Unis	Morris Corp Center 2, One Upper Pond Rd, Building D, Parsippany, NJ 07054
Ipsos Qualitative Inc	Inc.	100,0	Etats-Unis	615 Elsinore Place, Cincinnati, Ohio 45202
Ipsos Operations, U.S.	Inc.	100,0	Etats-Unis	1700 Broadway, 15rh Flr, New York, NY 10019
Ipsos Interactive, U.S.	Inc.	100,0	Etats-Unis	1700 Broadway, 15rh Flr, New York, NY 10019
Forward Research	Inc.	100,0	Etats-Unis	12647 Olive Blvd, suite 310, 63141 Saint Louis, Missouri
Ipsos Mendelsohn	Inc.	100,0	Etats-Unis	841 Broadway, New York 1003-4704
Mendelsohn Media Research	Inc.	100,0	Etats-Unis	841 Broadway, New York 1003-4704
Ipsos Canada	Inc	100,0	Canada	245 Victoria Avenue, Suite 100, Westmount, QC H3Z 2M6
Ipsos ASI	Inc.	100,0	Canada	245 Victoria Avenue, Suite 100, Westmount, QC H3Z 2M6
Ipsos NPD Canada	Inc	100,0	Canada	1285 West Pender Street, Suite 200, Vancouver, BC V6E 4B1
Ipsos Reid Corporation	Inc	100,0	Canada	1285 West Pender Street, Suite 200, Vancouver, BC V6E 4B1
Ipsos Descarie Corporation	Inc	100,0	Canada	1440 rue Ste. Catherine Ouest, Bureau 400, Montréal, Québec
Ipsos Camelford Graham	Inc	100,0	Canada	2300 Yonge Street, Suite 1001, Box 2370, Toronto, Ontario M4P 1E4
Ipsos Operations, Canada	LP	100,0	Canada	1285 West Pender Street, Suite 200, Vancouver, BC V6E 4B1
Ipsos Interactive Services, Canada	LP	100,0	Canada	1285 West Pender Street, Suite 200, Vancouver, BC V6E 4B1
Ipsos Reid Limited Partnership	LP	100,0	Canada	1285 West Pender Street, Suite 200, Vancouver, BC V6E 4B1
Amérique Latine				
Ipsos Latin America	BV	100,0	Pays-Bas	Prins Bernhardplein 200, 1097 JB Amsterdam
Ipsos Argentina	SA	100,0	Argentine	Olazábal 1371 – Belgrano, Buenos Aires C 1428 DGE
Geomedia	SA	100,0	Argentine	Olazábal 1371 – Belgrano, Buenos Aires C 1428 DGE
Process & Line	SA	50,0	Argentine	Arévalo 2364 - 1° Piso A, Capital Federal C 1425 FZD
Ipsos Novaction Brazil	Ltda	100,0	Brésil	Av. 9 de Julho, 4865, 9° andar – Jardim Paulista - CEP 01407-200 Sao Paulo
Ipsos Asi Brazil	Ltda	100,0	Brésil	Av. 9 de Julho, 4865, 6° andar, Conj. 62-A – Jardim Paulista - CEP 01407-200 Sao Paulo
Ipsos Marplan	Ltda	100,0	Brésil	Rua José Maria Lisboa, 88 , Blcoco A e B – Jardim Paulista - CEP 01423-000 Sao Paulo
Ipsos Opinion Brazil	Ltda	100,0	Brésil	Av. 9 de Julho, 4865, 11° andar, Conj. 111-A – Jardim Paulista - CEP 01407-200 Sao Paulo
Ipsos Venezuela	C.A.	100,0	Venezuela	Avenida Rio Caura, Centro Empresarial Torre Humboldt, Local 8, Urbanizacion Parque Humboldt, Caracas
Buro de Investigacion de Mercados	SA de CV	100,0	Mexico	Av. Irrigacion #108 col. Irrigacion Delg. Miguel Hidalgo, CP 11500 (DF)
Field Research de Mexico	SA de CV	100,0	Mexico	Av Ingenieros Militares #85 Planta Baja "D" col. Nueva Argentina Delg. Miguel Hidalgo, CP 11230 (DF)
Ipsos CCA	Inc.	51,0	Panama	Edificio Frontenac, 1° Florr, Office 2C, 50th and 54th Street, Bella Vista, Panama City
Ipsos Dominicana	S.A.	45,9	République Dominicaine	Rafael Bonelly 2-A, Evaristo Morales, Santo Domingo
Ipsos Guatemala	S.A.	51,0	Guatemala	12 calle 1-25 Zona 10, Edificio Géminis 10, Torre Norte, Nivel 19, Of. 1906, Ciudad Guatemala
Ipsos Hispania Puerto Rico	Inc.	26,0	Porto Rico	Calle Fernando Calder #463 San Juan, Puerto Rico 00918
Ipsos Panama	S.A.	51,0	Panama	Calle 50 y Calle 54, Bella Vista, Edificio FRONTENAC, 1° Piso, Oficina 2C, Panama City
Ipsos Apoyo Opinion y Mercado (Peru)	S.A.	50,1	Pérou	Republica de Panama 6380, Miraflores, Lima 18
Central de Campo	S.A.C.	50,1	Pérou	Republica de Panama 6380, Miraflores, Lima 18
Ipsos Apoyo Opinion y Mercado (Bolivia)	S.A.	35,6	Bolivie	Avenida Libertador 3000 - San Jorge, La Paz
Ipsos Costa Rica	S.A.	51,0	Costa Rica	Barrio Escalante, de la iglesia Santa Teresita 300 metros este, 100 norte y 25 este, San José

Ipsos Chile	S.A.	100,0	Chile	Avda. Francisco Bilbao 2841 - Providencia - Santiago
Entreprises consolidées	Forme	% intérêts	Pays	Adresse
Ipsos ASI Andina	S.A.	100,0	Colombie	Carrera 13 No. 78-57,Bogota, D.C.
Ipsos Napoleon Franco & Cia	S.A.	50,0	Colombie	Carrera 13 No. 78-57,Bogota, D.C.
Asie-Pacifique				
Ipsos Hong Kong	Ltd	100,0	Hong-Kong	Unit 1703, 17/F, Universal Trade Centre, 3 Arbutnot Road, Central, Hong-Kong
Beijing Ipsos Market Consulting	Ltd.	55,0	Chine	2 Chang Zi Street West, Mentougou District, Beijing
Ipsos Asia	Ltd.	100,0	Hong-Kong	Unit 1703, 17/F, Universal Trade Centre, 3 Arbutnot Road, Central, Hong-Kong
Ipsos Singapore	Pte. Ltd.	100,0	Singapour	Orchard Road, #06-05 Orchard Shopping Center
Ipsos China	Ltd.	55,0	Hong-Kong	7/F., Bonham Centre, 79-85 Bonham Strand, Sheung Wan, Hong Kong
Ipsos Taiwan	Ltd.	100,0	Taiwan	Unit B, 24F, No.105, Sec.2, TunHwaS. Rd., Da-an District, Taipei 106
Ipsos Korea	Inc.	100,0	Corée du Sud	Woori B/D,26-12 Jamwon-Dong, Seocho-Gu, Seoul 137-903
Ipsos (Philippines)	Inc	100,0	Philippines	Unit 604, 6/F, Taipan Place Building, Emerald Avenue, Ortigas Center Pasig City, 1600
Ipsos (Thailand)	Ltd.	60,0	Thaïlande	Unit 16-01, 16-02B 16-03, 16th Fl. Times Square Building 246 Sukhumvit 12-14, Klongtoey Bangkok 10110
Ipsos Indonesia	PT	60,0	Indonésie	Jl. K.H Wahid Hasyim No.12 , Kebon Sirih, Menteng, Jakarta Pusat, DKI Jakarta
Ipsos Australia	Pty Ltd	100,0	Australie	Level 8, 80 Arthur Street, North Sydney NSW 2060
Ipsos Loyalty	Pty Ltd	100,0	Australie	Level 8, 80 Arthur Street, North Sydney NSW 2060
I view	Pty Ltd	100,0	Australie	Level 8, 80 Arthur Street, North Sydney NSW 2060
Ipsos Public Affairs	Pty Ltd	100,0	Australie	Wilson Porter, Level 2, 154 Elizabeth Street, Sydney NSW 2000
Ipsos-Novaction KK	KK	100,0	Japon	5F 7th Akiyama Bldg., 5-3 Koji-machi, Chiyoda-ku, Tokyo 102-0083
Japan Marketing Operations	KK	100,0	Japon	5-2-2 Rinkaicho, Edogawa-ku, Tokyo 134-0086
Ipsos Japan Statistics Research	Co., Ltd	100,0	Japon	1-12-12 Higashitemma, Kita-ku, Osaka-shi, Osaka 530-0044
Ipsos Japan Holding	Co., Ltd	100,0	Japon	3-5-8 Nakameguro, Meguro-ku, Tokyo 153-0062
Ipsos (India)	Pvt Ltd	100,0	Inde	G-1, Ameer, Opp. Sathaye College, Dixit Road, Vile Parle (East), Mumbai 400057
Indica Research	Pvt Ltd	75,0	Inde	Commerce House 4th Floor, Currimbhoy Road, Ballard Estate, Mumbai 400 001
Market Tracs	Pvt Ltd	75,0	Inde	Commerce House 4th Floor, Currimbhoy Road, Ballard Estate, Mumbai 400 001
IPC Research	Pvt Ltd	75,0	Inde	Commerce House 4th Floor, Currimbhoy Road, Ballard Estate, Mumbai 400 001
Moyen-Orient				
Ipsos Stat	SA	51,0	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Ipsos Lebanon	S.A.	36,7	Liban	Dekwahed Building, P.O. Box: 55103, Beirut
AGB Stat Ipsos	S.A.	41,0	Liban	Dekwahed Building, P.O. Box: 55103, Beirut
Ipsos Syria	Partner.	25,0	Syrie	Rawda, Zyad ben Abi Sufian Str., Bld. 22P.O Box11798, Damascus
Ipsos Jordan	L.L.C.	38,3	Jordanie	Wasfi Al Tal Str, P.O. BOX 830871, Amman-11183
Ipsos Kuwait	L.L.C.	51,0	Koweït	Beirut Street, PO Box 22417, Safat 13085, Hawally
Ipsos UAE	L.L.C.	25,0	Emirats	Sheikh Zayed Road,Union Tower Office #201-202, PO Box 71283, Dubai
Ipsos KSA	Ltd.	30,6	Arabie Saoudite	Tablia Yamamah Building- Office 12, Jeddah 21332
Ipsos Bahrain	W.L.L.	50,5	Bahrein	City Centre, Government Avenue, bldg 21, block 304, office 404
Ipsos Egypt	Ltd.	40,8	Egypte	32, Radwan Ibn El Tabib, Off Guiza
Ipsos Iraq	Ltd.	35,7	Irak	Baghdad-Azameh, Al Maghrab Street, Kawakib Building, Second Floor

Société consolidée par mise en équivalence

Entreprise consolidée	Forme	% intérêts	Pays	Adresse
Espace TV Communication	SA	28,0	France	30, rue d'Orléans, 92200 Neuilly sur Seine

3. Information sectorielle

Le Groupe Ipsos est entièrement dédié à une seule activité: les études par enquête. Compte tenu de la nature des services fournis, l'exposition du Groupe en terme de risque et les attentes en terme de rentabilité sont considérées comme homogènes.

L'analyse de son activité s'effectue donc par zones géographiques qui constituent ainsi le premier niveau d'information sectorielle au sens d'IAS 14 « Information sectorielle ». Les zones géographiques sont définies en 4 secteurs: l'Europe, l'Amérique du Nord, l'Amérique du Sud, et le reste du monde comprenant le Moyen-Orient, l'Asie-Pacifique et les frais centraux.

Les opérations commerciales inter secteurs sont réalisées sur une base de marché, à des termes et conditions similaires à ceux qui seraient proposés à des tierces parties.

3.1. Information sectorielle au 30 juin 2008

en milliers d'euros	Europe	Amérique du Nord	Amérique Latine	Reste du monde	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires						
Ventes à des clients externes	236 009	132 081	49 218	45 511	-	462 819
Ventes inter-secteurs	5 973	1 335	1 586	3 080	(11 975)	-
Total	241 982	133 416	50 805	48 591	(11 975)	462 819
Marge opérationnelle	22 915	15 440	3 586	(421)	-	41 521
Résultat opérationnel	-	-	-	-	-	40 907
Charges de financement	-	-	-	-	-	(5 287)
Autres charges et produits financiers	-	-	-	-	-	(1 091)
Impôts	-	-	-	-	-	(10 050)
Résultat net						24 478
Goodwills	238 182	229 995	39 759	59 789	-	567 725
Marques	631	-	-	-	-	631
Panels on line	1 350	2 753	-	373	-	4 476
Relations Clients	6 406	2 510	-	415	-	9 331
Autres actifs sectoriels	243 400	98 112	54 495	80 152	-	476 159
Participation dans les entreprises associées	-	-	-	-	-	243
Actifs d'impôts	-	-	-	-	-	9 718
Actif total						1 068 284
Passifs sectoriels	151 534	40 870	20 130	95 296	-	307 830
Dettes financières	-	-	-	-	-	278 473
Passifs d'impôts	-	-	-	-	-	36 133
Capitaux propres	-	-	-	-	-	445 848
Passif total						1 068 284
Investissements	(3 584)	(1 478)	(1 318)	(2 615)	-	(8 994)
Dotations aux amortissements	3 475	1 559	388	1 060	-	6 482

3.2. Information sectorielle au 30 juin 2007

en milliers d'euros	Europe	Amérique du Nord	Amérique Latine	Reste du monde	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires						
Ventes à des clients externes	218 091	141 662	42 331	40 983	-	443 067
Ventes inter-secteurs	3 961	853	2 043	2 647	(9 504)	-
Total	222 052	142 515	44 374	43 630	(9 504)	443 067
Marge opérationnelle	14 637	19 275	3 161	749	-	37 822
Résultat opérationnel	-	-	-	-	-	37 280
Charges de financement	-	-	-	-	-	(5 722)
Autres charges et produits financiers	-	-	-	-	-	1 374
Impôts	-	-	-	-	-	(11 159)
Résultat net	-	-	-	-	-	21 773
Goodwills	240 521	235 952	42 854	55 305	-	574 632
Marques	742	-	-	-	-	742
Panels on line	1 589	3 081	-	198	-	4 868
Relations Clients	7 578	1 025	-	-	-	8 603
Autres actifs sectoriels	217 305	105 635	45 717	67 470	-	436 127
Participation dans les entreprises associées	-	-	-	-	-	5 855
Actifs d'impôts	-	-	-	-	-	15 000
Actif total	-	-	-	-	-	1 045 827
Passifs sectoriels	136 190	42 556	16 364	92 372	-	287 482
Dettes financières	-	-	-	-	-	263 247
Passifs d'impôts	-	-	-	-	-	38 512
Capitaux propres	-	-	-	-	-	456 586
Passif total	-	-	-	-	-	1 045 827
Investissements	(3 067)	(3 613)	(358)	(2 299)	-	(9 337)
Dotations aux amortissements	3 488	1 454	420	741	-	6 103

3.3. Information sectorielle au 31 décembre 2007

en milliers d'euros	Europe	Amérique du Nord	Amérique Latine	Reste du monde	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires						
Ventes à des clients externes	449 149	285 244	101 110	91 715	-	927 218
Ventes inter-secteurs	9 934	2 282	3 568	6 103	(21 887)	-
Total	459 083	287 526	104 678	97 818	(21 887)	927 218
Marge opérationnelle	39 111	35 571	12 016	3 909	-	90 607
Résultat opérationnel	-	-	-	-	-	87 326
Charges de financement	-	-	-	-	-	(11 344)
Autres charges et produits financiers	-	-	-	-	-	(440)
Impôts	-	-	-	-	-	(23 180)
Résultat net	-	-	-	-	-	52 362
Goodwills	242 442	222 408	40 472	59 525	-	564 847
Marques	682	-	-	-	-	682
Panels on line	1 084	3 038	-	196	-	4 318
Relations Clients	7 374	965	-	423	-	8 762
Autres actifs sectoriels	219 749	113 465	54 265	68 286	-	455 765
Participation dans les entreprises associées	-	-	-	-	-	262
Actifs d'impôts	-	-	-	-	-	12 913
Actif total	-	-	-	-	-	1 047 549
Passifs sectoriels	138 095	49 303	20 296	88 535	-	296 229
Dettes financières	-	-	-	-	-	243 728
Passifs d'impôts	-	-	-	-	-	39 780
Capitaux propres	-	-	-	-	-	467 812
Passif total	-	-	-	-	-	1 047 549
Investissements	(6 202)	(5 570)	(653)	(3 890)	-	(16 315)
Dotations aux amortissements	7 682	3 141	878	1 515	-	13 216

4. Notes sur le compte de résultat

4.1. Coûts directs

en milliers d'euros	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Masse salariale des enquêteurs	(46 454)	(48 487)	(100 598)
Autres coûts directs	(131 402)	(128 891)	(265 098)
Total	(177 856)	(177 378)	(365 696)

4.2. Autres charges et produits non courants

en milliers d'euros	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Honoraires liés au litige avec Arbitron	(112)	(207)	(612)
Frais d'acquisition non aboutie	(119)	(39)	(132)
Régularisation de taxes locales au Brésil	-	-	(1 860)
Total	(231)	(246)	(2 604)

4.3. Charges et produits financiers

en milliers d'euros	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Charges d'intérêts sur emprunts et découverts bancaires	(6 767)	(6 743)	(14 436)
Variation de la juste valeur des dérivés	551	451	1 271
Produits d'intérêts de la trésorerie	929	570	1 821
Charges de financement	(5 287)	(5 722)	(11 344)
Pertes et gains de change	(1 109)	447	(1 743)
Plus-value de cession sur titres - 7,5% d'Ipsos Interactive Services Ltd	-	297	1 516
Coût financier net, lié à l'actualisation des provisions pour retraites MORI	-	413	(56)
Désactualisation de la provision pour surloyers - Allemagne	-	48	-
Autres charges et produits financiers	18	169	(41)
Autres charges et produits financiers	(1 091)	1 374	(440)
Total charges et produits financiers nets	(6 378)	(4 348)	(11 784)

4.4. Impôts sur les résultats

La charge d'impôt de la période arrêtée au 30 juin 2008 est calculée sur la base des résultats avant impôts ventilés par sous-ensembles fiscaux auxquels sont appliqués les taux d'impôt effectif projetés pour l'exercice.

Le rapprochement entre le taux légal d'imposition en France et le taux effectif constaté est le suivant:

en milliers d'euros	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Résultat avant impôts	34 529	32 932	75 542
Déduction de la quote-part dans les résultats des entreprises associées	(32)	(73)	(93)
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	34 497	32 859	75 449
Taux légal d'imposition applicable aux sociétés françaises	34,43%	34,43%	34,43%
Charge d'impôts théorique	(11 877)	(11 313)	(25 977)
Impact des différences de taux d'imposition et contributions spécifiques	1 345	455	2 565
Différences permanentes	1 367	(478)	(235)
Utilisation de pertes fiscales non préalablement activées	68	943	1 068
Effet des pertes fiscales de l'exercice non activées	(507)	(752)	(805)
Autres ⁽¹⁾	(447)	(14)	205
Impôt total comptabilisé	(10 051)	(11 159)	(23 180)
Taux d'impôt effectif	29,1%	34,0%	30,7%

⁽¹⁾ la ligne « Autres » correspond principalement à des ajustements d'impôts constatés au moment de leurs liquidations en période subséquente.

4.5. Résultat net par action

4.5.1. Résultat net par action

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Nombre moyen pondéré d'actions	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Solde à l'ouverture	34 178 345	34 015 523	34 015 523
Réduction de capital	(304 678)	-	-
Levée d'options	16 349	69 503	110 814
Actions propres ⁽¹⁾	(1 816 278)	(2 148 971)	(2 041 718)
Nombre d'actions servant au calcul du résultat par action de base	32 073 738	31 936 055	32 084 618
Nombre d'actions supplémentaires à créer au titre des instruments dilutifs (voir note 6.3)	366 288	899 160	655 807
Nombre d'actions servant au calcul du résultat par action dilué	32 440 026	32 835 215	32 740 426
Résultat net - part du groupe (en milliers d'euros)	21 741	19 390	46 686
Résultat net part du groupe par action de base (en euros)	0,68	0,61	1,46
Résultat net part du groupe par action dilué (en euros)	0,67	0,59	1,43

⁽¹⁾ Dont principalement le solde des 2.309.280 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.

4.5.2. Résultat net ajusté par action

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Résultat net ajusté			
Résultat net - part du groupe	21 741	19 390	46 686
<i>Eléments exclus :</i>			
- Charges de personnel - rémunération en actions	2 235	1 513	3 728
- Amortissement des incorporels liés aux acquisitions	415	369	770
- Autres charges et produits non courants	231	246	2 604
- Impôts différés sur amortissement du goodwill	1 479	1 715	3 275
Résultat net ajusté	26 101	23 233	57 063
Nombre moyen d'actions	32 073 738	31 936 055	32 084 618
Nombre moyen d'actions dilué	32 440 026	32 835 215	32 740 426
Résultat net ajusté part du groupe par action de base (en euros)	0,81	0,73	1,78
Résultat net ajusté part du groupe par action dilué (en euros)	0,80	0,71	1,74

4.6. 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 euro)	Réfaction par action (en euro) de 40%	Revenu réel par action (en euro)
2007 ⁽¹⁾	0,40	0,16	0,56
2006	0,28	0,11	0,39
2005	0,25	0,10	0,35

⁽¹⁾ Distribution votée par l'Assemblée du 29 avril 2008 pour un montant total de 13,7 millions d'euros. Le paiement a été effectué le 2 juillet 2008.

5. Notes sur le bilan

5.1. Goodwills

5.1.1. Tests de valeur des goodwills

Au 31 décembre 2007, sur la base des évaluations internes réalisées, 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.

Les principales hypothèses utilisées pour les tests de valeur des goodwills alloués à chaque groupe d'unités génératrices de trésorerie s'établissent comme suit au 31 décembre 2007 :

Unités génératrices de trésorerie	2007		
	Taux de croissance sur la période 2008-2011	Taux de croissance à l'infini au delà de 2011	Taux d'actualisation avant impôt
Europe Continentale	3,0%	2,0%	11,4%
Royaume-Uni	4,0%	2,0%	12,7%
Europe Centrale et de l'Est	6,0%	3,0%	17,2%
Amérique Latine	10,0%	3,0%	19,7%
Amérique du Nord	3,0%	3,0%	11,6%
Asie – Pacifique	8,0%	3,0%	12,3%
Moyen-Orient	10,0%	3,0%	11,4%

Au 30 juin 2008, les indicateurs financiers du Groupe ne sont pas de nature à remettre en cause ces conclusions.

5.1.2. Mouvements au 30 juin 2008

en milliers d'euros	01/01/2008	Augmentations	Diminutions	Variation des engagements de rachat de titres de minoritaires	Variation de change	Reclassements	30/06/2008
Goodwills ⁽¹⁾	564 847	32 056		(431)	(28 747)		567 725

⁽¹⁾ Les augmentations de la période concernent principalement les goodwills de Monroe Mendelsohn et Forward Research pour respectivement 18,9 millions d'euros et 6,5 millions d'euros.

5.2. Autres immobilisations incorporelles

en milliers d'euros	01/01/2008	Augmentations	Diminutions	Variation de change	Variation de périmètre et autres mouvements	30/06/2008
Marques	682			(51)		631
Panels on line	7 644	966		(644)		7 966
Panels off line	5 461	140		(377)	(3)	5 221
Relations contractuelles avec les clients	10 177			(983)	1 843	11 037
Autres immobilisations incorporelles	38 452	3 009	(6)	(767)	7	40 695
Valeur brute	62 416	4 115	(6)	(2 822)	1 847	65 550
Marques						
Panels on line	(3 326)	(435)		271		(3 490)
Panels off line	(4 098)	(31)		280	1	(3 848)
Relations contractuelles avec les clients	(1 415)	(415)		123	1	(1 706)
Autres immobilisations incorporelles	(24 836)	(1 830)	6	409	12	(26 239)
Amortissement et dépréciation	(33 675)	(2 711)	6	1 083	14	(35 283)
Valeur nette	28 741	1 404	-	(1 739)	1 861	30 267

5.3. Immobilisations corporelles

en milliers d'euros	01/01/2008	Augmentations	Diminutions	Variation de change	Variation de périmètre et autres mouvements	30/06/2008
Constructions et terrains	2 040			(20)	1	2 021
Autres immobilisations corporelles	88 864	4 879	(587)	(4 287)	1 311	90 180
Valeur brute	90 904	4 879	(587)	(4 307)	1 312	92 201
Constructions et terrains	-	(15)		1	(101)	(115)
Autres immobilisations corporelles	(65 615)	(3 756)	513	3 274	(891)	(66 475)
Amortissement et Dépréciation	(65 615)	(3 771)	513	3 275	(992)	(66 590)
Valeur nette	25 289	1 108	(74)	(1 032)	320	25 611

5.4. Participations dans les entreprises associées

Informations sur la participation dans Espace TV Communication (28%)

en milliers d'euros	30/06/2008	31/12/2007
Valeur brute à l'ouverture	262	6 651
Quote-part de résultat	32	93
Dividendes distribués	(56)	(58)
Variation de périmètre	5	(6 424)
Valeur brute à la clôture	243	262
-		
Contribution aux capitaux propres (résultat inclus)	70	89

5.5. Autres actifs financiers non courants

en milliers d'euros	01/01/2008	Augmentations	Diminutions	Variation de périmètre, reclassements et écart de change	30/06/2008
Prêts	399	12	(253)	(14)	144
Autres actifs financiers ⁽¹⁾	2 750	6 570	(188)	(24)	9 108
Valeurs brutes	3 149	6 582	(441)	(38)	9 252
Provision sur prêts	(271)	-	245	1	(25)
Dépréciation des autres actifs financiers	(16)	(15)		(13)	(44)
Dépréciations	(287)	(15)	245	(12)	(69)
Valeur nette	2 862	6 567	(196)	(50)	9 183

⁽¹⁾ Dont titres de participation de la société argentine Livra acquise fin juin 2008 pour 6,0 millions d'euros. En l'absence d'impact sur les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2008, cette société sera intégrée dans le périmètre de consolidation sur le deuxième semestre 2008.

5.6. Créances clients nettes

en milliers d'euros	30/06/2008	31/12/2007
Valeur brute	298 629	293 524
Dépréciation	(4 224)	(4 115)
Valeur nette	294 405	289 409

5.7. Autres actifs courants

en milliers d'euros	30/06/2008	31/12/2007
Avances et acomptes versés	1 838	1 207
Créances sociales	2 225	1 573
Créances fiscales	14 813	13 984
Charges constatées d'avance	22 894	18 419
Autres créances et autres actifs courants	4 205	3 973
Total	45 975	39 156

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

5.8. Capital émis et réserves

Au 30 juin 2008, le capital social d'Ipsos SA s'élève à 8 439 973 euros, se décomposant en 33 759 890 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^{er} semestre 2008 :

Nombre d'actions (valeur nominale 0,25 euro)	Actions émises	Actions propres	Actions en circulation
Au 31 décembre 2007	34 178 345	(1 807 525)	32 370 820
Levée d'options	38 562	-	38 562
Actions propres :			-
Acquisition	-	-	-
Annulation dans le cadre du programme de rachat d'actions	(457 017)	-	(457 017)
Cession (levées d'option d'achat d'actions)	-	261 892	261 892
Mouvements dans le cadre du contrat de liquidité	-	12 515	12 515
Au 30 juin 2008	33 759 890	(1 533 118)	32 226 772

Le capital d'Ipsos SA est composé d'une seule catégorie d'actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,25 euro. Après deux ans de détention au nominatif, elles bénéficient d'un droit de vote double.

La société a mis en place plusieurs plans d'options dont les caractéristiques sont décrites dans la note 6.3.

Les actions propres détenues en portefeuille à la clôture, y compris celles détenues dans le cadre du contrat de liquidité sont portées en déduction des capitaux propres. Ces titres d'autocontrôle ne donnent pas droit à dividende.

5.9. Endettement financier net

5.9.1. 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	30/06/2008				31/12/2007			
	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
Emprunt obligataire	40 490	8 100	32 390	-	52 085	8 683	34 732	8 670
Emprunts auprès des établissements de crédit	232 659	25 906	206 753	-	180 888	25 637	155 251	-
Dettes relatives aux contrats financements	1 373	482	891	-	1 481	402	1 079	-
Autres dettes financières	461	427	34	-	620	620	-	-
Intérêts courus sur dettes financières	1 664	1 664	-	-	1 799	1 799	-	-
Concours bancaires courants	1 826	1 826	-	-	6 855	6 855	-	-
Emprunts et autres passifs financiers (a)	278 473	38 405	240 068	-	243 728	43 996	191 062	8 670
Instruments financiers dérivés	1 453	1 453	-	-	900	900	-	-
Placements à court terme dans des instruments monétaires	1 158	1 158	-	-	462	462	-	-
Disponibilités	82 546	82 546	-	-	82 708	82 708	-	-
Trésorerie et équivalent de trésorerie (b)	85 157	85 157	-	-	84 070	84 070	-	-
Endettement net (a - b)	193 316	(46 752)	240 068	-	159 645	(40 087)	191 062	8 670

5.9.2. Analyse de l'emprunt obligataire et des emprunts auprès des établissements de crédit
(avant prise en compte des swaps) par devise et taux

en milliers d'euros	Solde au 30/06/2008	Taux fixe	Taux variable	Solde au 31/12/2007	Taux fixe	Taux variable
En dollars américains (USD)	96 795	40 511	56 284	79 097	52 085	27 012
En euros (EUR)	138 735	20	138 715	119 587	161	119 426
En livres anglaises (GBP)	22 333	-	22 333	24 114	-	24 114
En yens (JPY)	15 249	1 246	14 003	10 111	727	9 384
Autres	37	37	-	63	63	-
TOTAL	273 149	41 814	231 335	232 973	53 036	179 937

5.10. Provisions courantes et non courantes

en milliers d'euros	Montant au 01/01/2008	Dotations	Reprises de provisions utilisées	Reprises de provisions non utilisées	Variation de périmètre et autres reclassements	Variation de change	Montant au 30/06/2008
Provisions pour litiges et autres risques	1 800	422	(233)	(47)	16	24	1 982
Provisions pour autres charges	485		(36)			(2)	447
Sous-total	2 285	422	(269)	(47)	16	22	2 429
Provisions pour retraites	9 307	448	(2 203)			(66)	7 486
Total	11 592	870	(2 472)	(47)	16	(44)	9 915
<i>Dont provisions courantes</i>	<i>1 858</i>						<i>2 025</i>
<i>Dont provisions non courantes</i>	<i>9 734</i>						<i>7 890</i>

5.11. Autres passifs courants et non courants

en milliers d'euros	30/06/2008			31/12/2007		
	< 1 an	> 1 an	Total	< 1 an	> 1 an	Total
Prix et compléments de prix ⁽¹⁾	12 857	2 138	14 995	4 887	3 857	8 744
Rachat d'intérêts minoritaires ⁽¹⁾	18 757	30 253	49 010	11 538	39 077	50 615
Clients avances et acomptes	2 063	-	2 063	1 447	-	1 447
Autres dettes fiscales et sociales	58 652	-	58 652	69 035	-	69 035
Produits constatés d'avance	28 574	-	28 574	30 046	-	30 046
Dividendes Ipsos SA ⁽²⁾	13 670	-	13 670	-	-	-
Autres dettes et autres passifs	2 310	544	2 854	1 775	832	2 607
Total	136 883	32 935	169 818	118 728	43 766	162 494

⁽¹⁾ voir commentaires en § 6.4 Engagements liés aux acquisitions.

⁽²⁾ dividendes restant à verser par Ipsos SA suivant la décision de l'assemblée générale des actionnaires du 29 avril 2008. Les dividendes ont été mis en distribution le 2 juillet 2008.

6. Flux de trésorerie et informations complémentaires

6.1. Flux de trésorerie d'exploitation

en milliers d'euros	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Diminution (augmentation) des créances clients	(13 309)	(18 852)	(25 175)
Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs	10 405	1 631	(7 396)
Variation des autres créances et autres dettes	(19 029)	(888)	22 999
Variation du besoin en fonds de roulement	(21 933)	(18 109)	(9 572)

6.2. Flux de trésorerie liés aux investissements

en milliers d'euros	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(4 115)	(4 267)	(8 258)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(4 879)	(5 070)	(8 057)
Total acquisitions de la période	(8 994)	(9 337)	(16 315)
Décalage de décaissement	(209)	513	415
Investissements incorporels et corporels décaissés	(9 203)	(8 824)	(15 900)

6.3. Plans d'attribution d'actions

6.3.1. Plans d'options de souscription d'actions

En 1998, le Groupe a décidé de mettre en place un plan d'options de souscription d'actions au bénéfice de l'ensemble des cadres dirigeants du Groupe. Deux tranches ont été allouées, la première le 28 juillet 1998 et la seconde le 10 mai 1999. Pour la tranche allouée en 1998, aucune option de souscriptions d'actions ne restait en vigueur à l'ouverture de l'exercice.

Date d'allocation par le CA aux bénéficiaires	10/05/1999
Nombre d'options attribuées initialement par le CA	392,944
	2,48 % du capital
	à la date d'attribution
Nombre de personnes concernées	83
Point de départ d'exercice des options	10/05/2004
Date d'expiration de la période de levée d'options	28/07/2008
Prix de souscription	5,72 euros
Nombre d'options restant en vigueur au 1 ^{er} janvier 2008	3 560
Accordées pendant l'exercice	-
Annulées au cours de l'exercice	-
Exercées au cours de l'exercice	-
Expirées au cours de l'exercice	-
Nombre d'options restant en vigueur au 30 juin 2008	3 560

En 2000, le Groupe a mis en place un nouveau plan de souscription d'actions au bénéfice de l'ensemble de ses salariés. Trois tranches ont été allouées en 2000, 2001 et 2002.

Date d'allocation par le CA aux bénéficiaires	09/06/2000			08/08/2001		18/12/2002	
Nombre d'options attribuées initialement par le CA	110 436	46 376	143 188	108 592	370 608	37 320	338 680
	1,43 % du capital à la date d'attribution			1,94 % du capital à la date d'attribution		1,34% du capital à la date d'attribution	
Nombre de personnes concernées	489	263	644	454	1 710	25	170
Point de départ d'exercice des options	10/06/2004	10/06/2003	10/06/2003	08/08/2005	08/08/2004	18/12/2006	18/12/2005
Date d'expiration de la période de levée d'options	09/06/2008	09/06/2007	09/06/2008	08/08/2009	08/08/2009	18/12/2010	18/12/2010
Prix de souscription	30 euros			16,75 euros		14,5 euros	
Nombre d'options restant en vigueur au 1 ^{er} janvier 2008	76 884	15 940	66 412	27 220	75 735	11 010	133 496
Accordées pendant l'exercice	-	-	-	-	-	-	-
Annulées au cours de l'exercice	76 844	15 940	66 412	40	600	-	2 645
Exercées au cours de l'exercice	-	-	-	40	5 636	-	16 891
Expirées au cours de l'exercice	-	-	-	-	-	-	-
Nombre d'options restant en vigueur au 30 juin 2008	-	-	-	27 140	69 499	11 010	113 960

En 2004, un nouveau plan de souscription d'actions a été mis en place. Deux tranches ont été allouées en 2004 et 2005:

Date d'allocation par le CA aux bénéficiaires	02/03/2004		22/04/2005	
Nombre d'options attribuées initialement par le CA	89 200	468 800	64 000	32 000
Nombre de personnes concernées	41	209	10	10
Point de départ d'exercice des options	03/03/2008	02/03/2007	22/04/2009	22/04/2008
Date d'expiration de la période de levée d'options	02/03/2012	02/03/2012	22/04/2013	22/04/2013
Prix de souscription	19,25 euros		20,75 euros	
Nombre d'options restant en vigueur au 1 ^{er} janvier 2008	57 800	267 950	54 000	18 000
Accordées pendant l'exercice	-	-	-	-
Annulées au cours de l'exercice	4 800	15 339	4 000	-
Exercées au cours de l'exercice	2 800	13 195	-	-
Expirées au cours de l'exercice	-	-	-	-
Nombre d'options restant en vigueur au 30 juin 2008	50 200	239 416	50 000	18 000

6.3.2. Plan d'options d'achat d'actions

En juillet 2002, un plan d'options d'achat d'actions dans le cadre de l'opération Ipsos Partnership Fund (IPF) a été mis en place avec les caractéristiques suivantes:

Date d'allocation par le CA aux bénéficiaires	09/07/2002
Nombre d'options attribuées initialement par le CA	2 309 280
Nombre de personnes concernées	80
Point de départ d'exercice des options	09/07/2005 et 09/07/2006
Date d'expiration de la période de levée d'options	09/07/2008
Prix d'achat	17,25 euros
Nombre d'options restant en vigueur au 1 ^{er} janvier 2008	1 225 560
Accordées pendant l'exercice	-
Annulées au cours de l'exercice	-
Exercées au cours de l'exercice	127 320
Expirées au cours de l'exercice	-
Nombre d'options restant en vigueur au 30 juin 2008	1 098 240

6.3.3. Plan d'attribution gratuite d'actions

Le Conseil d'administration d'Ipsos, réuni le 26 avril 2006, a procédé à deux plans d'attribution gratuite d'actions pour un total de 158 076 actions de la Société au bénéfice de résidents français et de non-résidents français, mandataires sociaux et salariés du groupe Ipsos. Ces actions ne seront 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 resteront indisponibles pour les résidents français pendant une nouvelle période de deux ans. Ces deux plans d'attribution gratuite d'actions ont été mis en place avec les caractéristiques suivantes :

Date d'allocation aux bénéficiaires	26/04/2006	
Nombre d'actions gratuites attribuées initialement	158 076 soit 0,47% du capital	
Nombre de personnes concernées	62	253
Date d'expiration de la période d'acquisition des actions attribuées gratuitement	26/04/2008	26/04/2008
Date d'expiration de la période de conservation des actions attribuées gratuitement	26/04/2010	-
Nombre d'actions restant en vigueur au 1 ^{er} janvier 2008	37 668	102 988
Accordées pendant l'exercice	-	-
Annulées au cours de l'exercice	2 788	3 468
Exercées au cours de l'exercice	34 880	99 520
Expirées au cours de l'exercice	-	-
Nombre d'actions restant en vigueur au 30 juin 2008	-	-

Le Conseil d'administration d'Ipsos, réuni le 2 mai 2007, a procédé à deux nouveaux plans d'attribution gratuite d'actions pour un total de 196 277 actions de la Société au bénéfice de résidents français et de non-résidents français, mandataires sociaux et salariés du groupe Ipsos. Ces plans sont soumis aux mêmes conditions d'acquisition et de conservation que les plans du 26 avril 2006 susvisés.

Date d'allocation aux bénéficiaires	02/05/2007	
Nombre d'actions gratuites attribuées initialement	196 277 soit 0,58% du capital	
Nombre de personnes concernées	62	328
Date d'expiration de la période d'acquisition des actions attribuées gratuitement	02/05/2009	02/05/2009
Date d'expiration de la période de conservation des actions attribuées gratuitement	02/05/2011	-
Nombre d'actions restant en vigueur au 1 ^{er} janvier 2008	46 002	142 945
Accordées pendant l'exercice	-	-
Annulées au cours de l'exercice	599	6 185
Exercées au cours de l'exercice	-	-
Expirées au cours de l'exercice	-	-
Nombre d'actions restant en vigueur au 30 juin 2008	45 403	136 760

Le Conseil d'administration d'Ipsos, réuni le 29 avril 2008, a procédé à deux nouveaux plans d'attribution gratuite d'actions pour un total de 323 055 actions de la Société au bénéfice de résidents français et de non-résidents français, mandataires sociaux et salariés du groupe Ipsos. Ces plans sont soumis aux mêmes conditions d'acquisition et de conservation que les plans du 26 avril 2006 susvisés.

Date d'allocation aux bénéficiaires	29/04/2008	
Nombre d'actions gratuites attribuées initialement	323 055 soit 0,96% du capital	
Nombre de personnes concernées	98	404
Date d'expiration de la période d'acquisition des actions attribuées gratuitement	29/04/2010	29/04/2010
Date d'expiration de la période de conservation des actions attribuées gratuitement	29/04/2012	-
Nombre d'actions restant en vigueur au 1 ^{er} janvier 2008	84 850	238 205
Accordées pendant l'exercice	-	-
Annulées au cours de l'exercice	200	2 168
Exercées au cours de l'exercice	-	-
Expirées au cours de l'exercice	-	-
Nombre d'actions restant en vigueur au 30 juin 2008	84 650	236 037

6.3.4. 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	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Plan d'options de souscription d'actions - 2 mars 2004	11	91	88
Plan d'options de souscription d'actions - 22 avril 2005	42	47	108
Plan d'attribution gratuite d'actions - 26 avril 2006	540	979	1 943
Plan d'attribution gratuite d'actions - 2 mai 2007	1 185	396	1 589
Plan d'attribution gratuite d'actions - 29 avril 2008	456	-	-
Total	2 235	1 513	3 728

6.4. Engagements

Aucune évolution significative n'est à signaler depuis la clôture de l'exercice 2007 sauf en ce qui concerne les engagements liés aux acquisitions décrites dans le point 6.4.1 ci-dessous.

6.4.1. Engagements liés aux acquisitions

Mori

Les titres Ipsos émis en rémunération de l'apport de MORI font l'objet d'une garantie de valeur de la part d'Ipsos, pour un montant maximal total de 1 million d'euros qui constitue un engagement hors bilan.

Autres engagements liés aux acquisitions

Les engagements de rachat de minoritaires, les prix différés et compléments de prix actualisés qui sont enregistrés en passifs non courants au 30 juin 2008, se détaillent de la manière suivante :

en milliers d'euros	≤ 1an	de 1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Prix différés et compléments de prix				-
Europe (MORI, Test Research, Research Partners)	2 346	191	-	2 537
Amérique du Nord (Understanding Unlimited, Camelford Graham, MMR)	3 315	-	-	3 315
Amérique latine (Puerto Rico Hispania, Livra)	6 187	1 012	-	7 199
Asie Pacifique (Eureka)	1 008	935	-	1 943
Sous-total	12 857	2 138	-	14 994
Engagements de rachat de minoritaires				-
Europe (Ipsos Belgium, Ipsos Interactive Services Worldwide, Ipsos DOM et filiales, Tambor, KMG Research, Markinor, Ipsos Szonda)	10 515	9 489	2 276	22 279
Amérique latine (Ipsos CCA et filiales, Ipsos Hispania, Napoleon Franco, Apoyo Opinion Y Mercado)	2 275	4 035	-	6 310
Asie Pacifique (Ipsos China, Ipsos Korea, Ipsos Thailand, Indica)	5 729	14 454	-	20 183
Moyen-Orient (IMI Egypt)	239	-	-	239
Sous-total	18 758	27 978	2 276	49 011
Total	31 615	30 115	2 276	64 006

6.4.2. Autres engagements et litiges

Le Groupe n'est pas engagé dans des litiges significatifs au 30 juin 2008.

Aucun actif du Groupe n'est nanti.

6.5. 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. 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 2007. Le Groupe est engagé dans plusieurs contrôles fiscaux, notamment au Brésil. 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.

6.6. Evénements postérieurs à la clôture

Offre de WPP sur TNS

Option relative à l'acquisition des actifs TAM Europe de TNS

Dans le cadre de l'offre de WPP sur TNS, le groupe Ipsos a annoncé le 5 août 2008 qu'il avait consenti à WPP une option d'achat des actifs de mesure d'audience de la télévision opérée par Taylor Nelson Sofres plc (« TNS ») dans l'Union Européenne et ce dans la mesure où l'offre de WPP sur TNS aboutirait. Cette option de vente porte sur certaines activités de TNS, notamment celle concernant la mesure d'audience de la télévision que TNS opère seul ou avec des partenaires, au sein de l'Union Européenne, en Espagne, en Pologne, dans les pays scandinaves et baltiques ainsi qu'au Royaume-Uni.

A la double condition que WPP prenne le contrôle de TNS et qu'il en fasse la demande explicite, Ipsos se portera acquéreur de ces activités. Si WPP exerce l'option, Ipsos aura la faculté d'acquérir ces actifs pour un montant, sous réserve d'ajustement, estimé à 117 millions d'euros, qui comprend 98 millions d'euros pour les actifs et 19 millions d'euros relatifs aux besoins en fonds de roulement et dépenses d'investissements pour le contrat BARB1.

Acquisition au Brésil de la société Alfacom

Le 27 août 2008, le groupe Ipsos a annoncé l'acquisition de 100% d'Alfacom, société brésilienne leader des études liées à la Qualité et la Gestion de la relation client dans le secteur automobile. Cette société sera intégrée dans le périmètre de consolidation du deuxième semestre 2008.

III. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2008

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et 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, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008, 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.

Paris et Neuilly sur Seine, le 29 août 2008

Les Commissaires aux comptes

Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton International
Vincent Papazian

PricewaterhouseCoopers Audit
Jean-François Châtel

IV. Attestation du responsable du document

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés 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 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restant de l'exercice.

Paris, le 29 août 2008

Didier Truchot
Président directeur général d'Ipsos