



Le projet Open World

Vers de nouveaux sommets du marché mondial des études





Introduction

- 26 Juillet 2011 : signature de l'accord avec Aegis Group plc (« Aegis ») afin d'acquérir 100% du capital de Synovate (1)

- Valeur d'entreprise : 525 millions de livres sterling

- 16 Août 2011: approbation du projet de vente de Synovate à Ipsos par les actionnaires d'Aegis

(1) A l'exception d'Aztec (Scan data services)



Sommaire

- **Présentation de Synovate**
- Ipsos et Synovate ensemble
- Le projet Open World pour un meilleur Ipsos
- Conditions et financement du projet

- *Annexes*
 - Résultats semestriels 2011 d'Ipsos
 - Résultats semestriels 2011 de Synovate
 - Comptes pro forma 2010 de Ipsos et Synovate



Qui est Synovate ?



- La branche études du groupe **Aegis**
 - Avec une double origine américaine (Market Facts) et asiatique (Asia Market Intelligence)

- Une société de croissance soutenue par une politique active d'acquisitions

- Dernière née des sociétés d'études mondiales, aujourd'hui **N*6** du marché
 - 2010 : CA **518,4** millions de livres sterling (1) (~ 604 millions d'euros) / ~ 6 000 salariés / 60+ pays
 - Forte présence en **Asie**, aux **USA**, au **Moyen Orient** et en **Afrique**

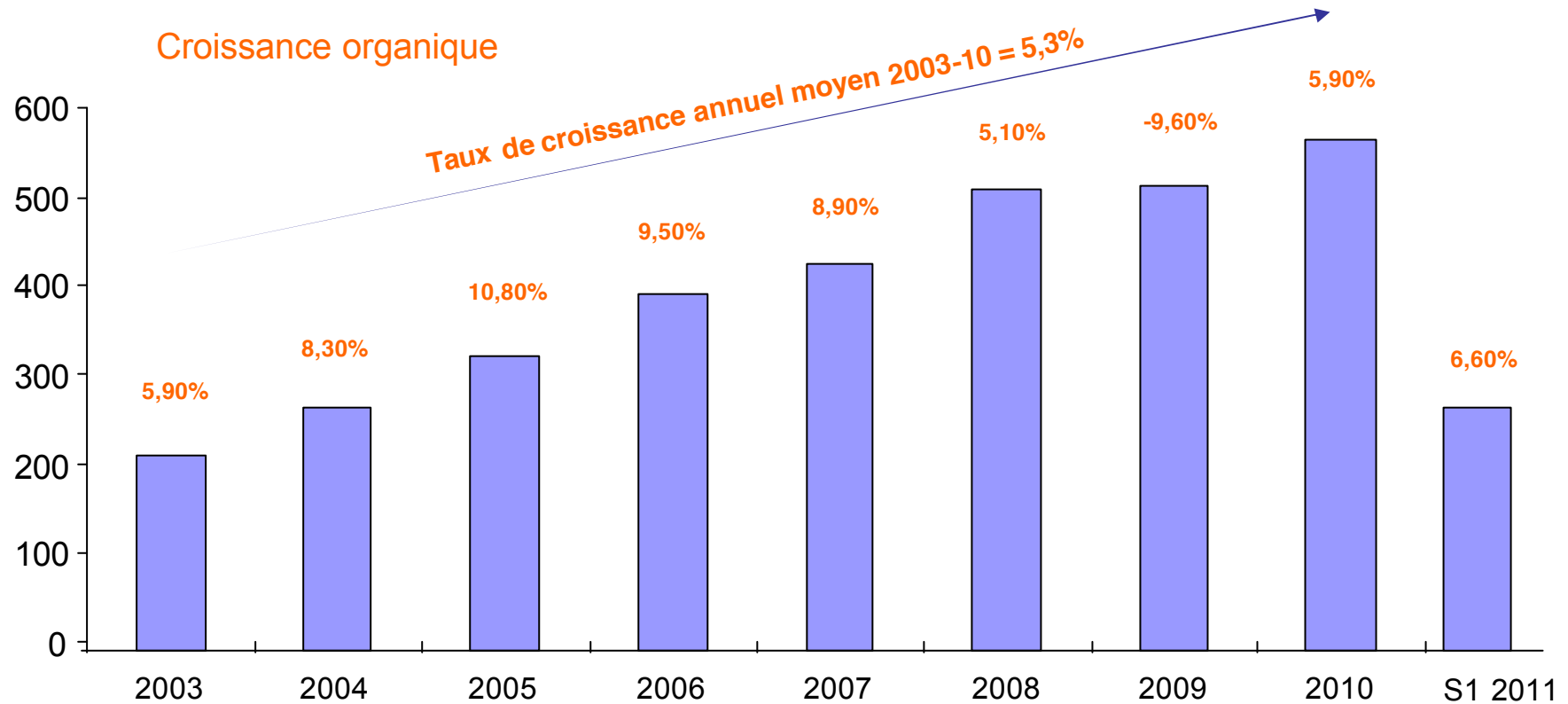
- « A **Global Custom Market Research provider** »
 - Importantes capacités pour la réalisation d'études multi-pays
 - Connaissance sectorielle et spécialisation professionnelle

- Des professionnels **reconnus** dans l'industrie

(1) Chiffre d'affaires excluant la société Aztec, taux de change £/€ 2010 de 0.85830

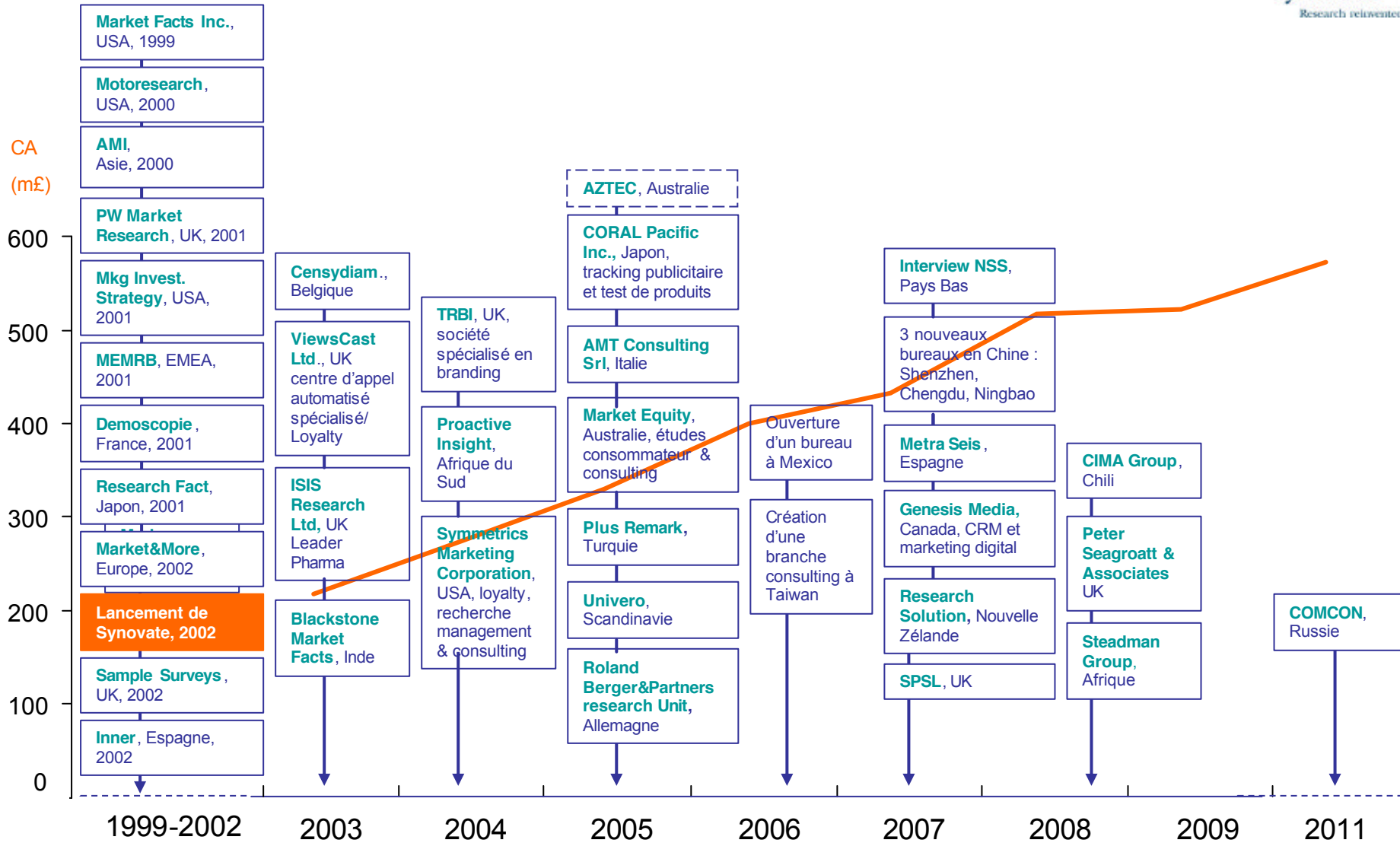
Chiffre d'affaires en m€

Croissance organique

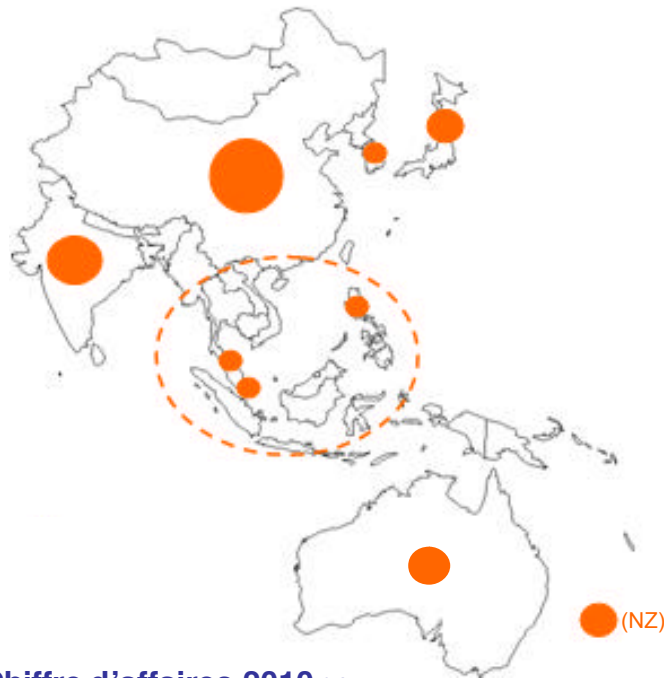




Une politique active d'acquisitions



Source : Données publiées par la société



Chiffre d'affaires 2010 (1)
158,0 M£, + 16,3%

Salariés permanents
2 240 / 14 pays

Le + : forte présence en Asie du Sud Est

- Grande consommation
- Santé
- Services financiers
- Études qualitatives

(1) CA incluant Aztec



Chiffre d'Affaires 2010 (1)
152,6 M£, + 9,9%

Salariés permanents
762 / 19 bureaux

Le + : des équipes hautement qualifiées

- Grande consommation
- Santé
- Services financiers
- Recherche sociale
- Études qualitatives

Sources : Données des sociétés, Honomichl 2011



L'offre Synovate



- **Les + Synovate**
 - Marques et communications
 - Tests de produits et de concepts
 - Consumer experience
 - Qual / Quant
 - Programmes de recherche internationaux

- **Une forte expertise sectorielle**
 - Grande consommation
 - Services financiers
 - Laboratoires pharmaceutiques
 - Automobile

- Plus de 4,000 clients
- Dont 50+ sociétés du Top 100 Fortune



ALTICOR



Unilever



BEIKO





Sommaire

- Présentation de Synovate
- Ipsos et Synovate ensemble
- Le projet Open World pour un meilleur Ipsos
- Conditions et financement du projet

- *Annexes*
 - Résultats semestriels 2011 d'Ipsos
 - Résultats semestriels 2011 de Synovate
 - Comptes pro forma 2010 de Ipsos et Synovate



Une opportunité stratégique unique



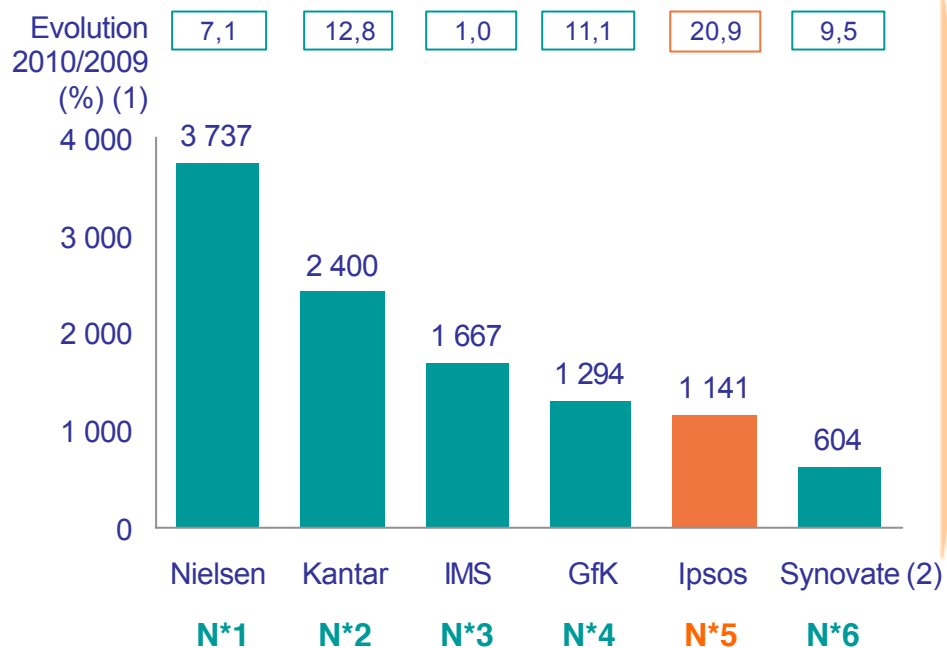
Avec

- Un groupe de **plus grande taille**
- Une couverture **étendue** (à la fois géographique et des clients)
- Des capacités **renforcées**

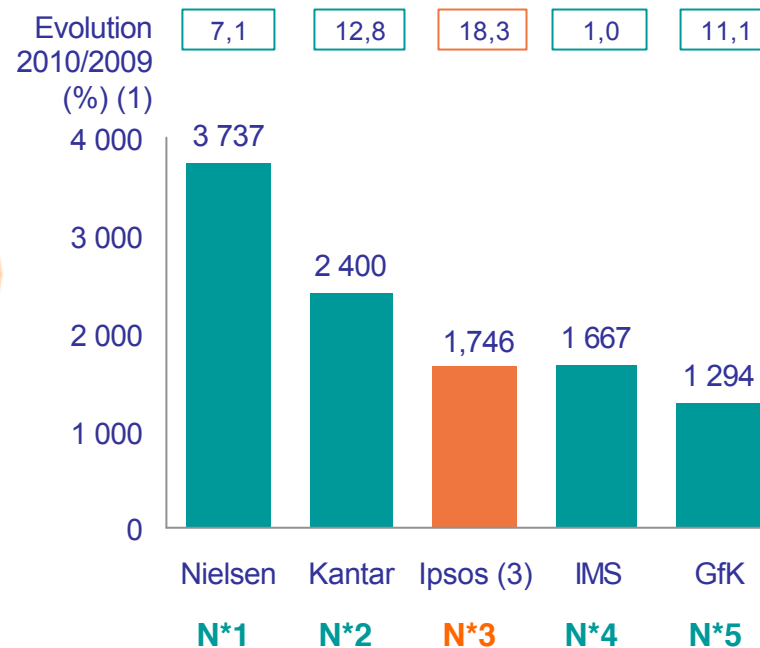


N*3 mondial du marché des études

Chiffre d'affaires 2010 en millions d'euros — avant transaction



Chiffre d'affaires 2010 en millions d'euros — après transaction



Le marché des études en 2010

22 500 M€

+5% (est)

- (1) Evolution incluant les effets de change et les acquisitions
- (2) Excluant Aztec
- (3) Pro Forma pour l'acquisition, excluant Aztec

Source: Honomichl 2011



Une couverture géographique étendue

- Couverture Ipsos améliorée de **67** à **81** pays

- **Europe**

- Bulgarie
- Chypre
- Danemark
- Grèce
- Pays Bas

- **Afrique, Moyen-Orient**

- Algérie
- Ghana
- Côte d'Ivoire
- Mozambique
- Tunisie
- Ouganda
- Tanzanie

- **Asie**

- Nouvelle Zélande
- Vietnam

- Ipsos dans le **Top 3 dans plus de deux pays sur trois** parmi les 31 marchés les plus importants (CA > 100M\$)*

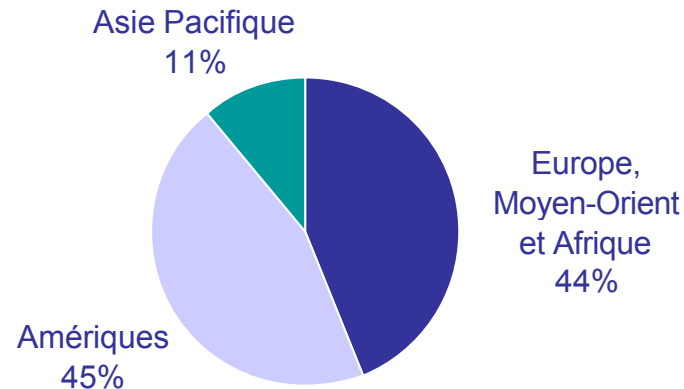


* Source : Rapport Annuel Esomar 2010



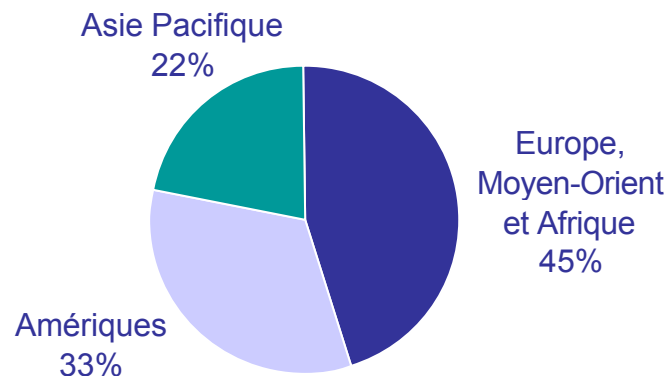
Des positions renforcées sur tous les marchés

Ipsos avant la transaction



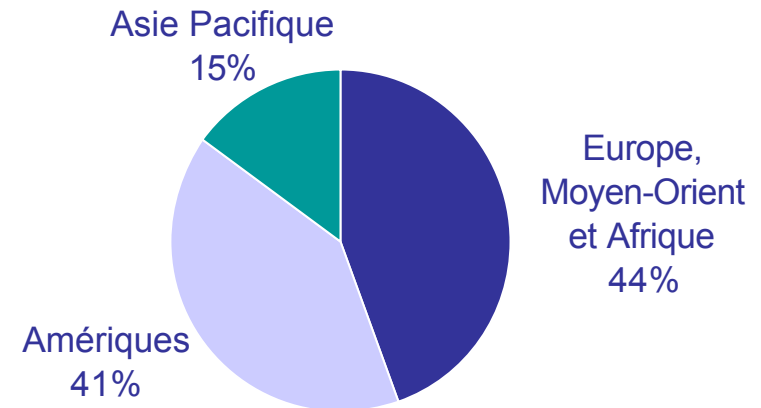
Pays émergents : 32%

Synovate (1)



Pays émergents : 35%

Ipsos après la transaction



Pays émergents : 33%

- ✓ Ipsos multiplie son CA (1) par :
 - 1,5 en Europe, Moyen-Orient & Afrique et aux Amériques
 - 2,0 en Asie Pacifique

(1) Sur la base du chiffre d'affaires 2010, excluant Aztec



Grands Comptes : un effet de taille décisif

- Ipsos consolide ses positions auprès des Clients du PartneRing

■ 100 MEUR	Ipsos = 1	Ipsos + Synovate = 1
------------	-----------	----------------------

■ 10 à 50 MEUR	Ipsos = 12	Ipsos + Synovate = 17
----------------	------------	-----------------------

■ - de 10 MEUR	Ipsos = 8	Ipsos + Synovate = 3
----------------	-----------	----------------------

- **Objectif 2013**

- 30 Grands Comptes à +10 millions d'euros
- Une base clients élargie dans les secteurs Pharmacie, Automobile et Services



Des capacités et des expertises renforcées dans les grands marchés développés

	Rang Ipsos	Rang Synovate	Rang I+S	Ipsos Marketing	Ipsos ASI	Ipsos Loyalty	Ipsos Public Affairs	Ipsos MediaCT
US 8 557*	N° 7	N° 9	N° 4					
UK 3 248*	N° 3	N° 4	N° 2					
Allemagne 2 897*	N° 4	N° 7	N° 4				-	
France 2 688*	N° 3	N° 11	N° 2					
Canada 631*	N° 1	N° 7	N° 1					
Suède 363*	N° 5	N° 4	N° 3					-

* Taille du marché en millions d'USD, source : Esomar, annual report 2010

: Leader du marché
 : Bonne position
 : Présence modérée
 : Présence faible
 Ipsos



Des capacités et des expertises renforcées dans les grands marchés en développement

	Rang Ipsos	Rang Synovate	Rang I+S	Ipsos Marketing	Ipsos ASI	Ipsos Loyalty	Ipsos Public Affairs	Ipsos MediaCT
Chine 918*	N° 3	N° 6	N° 1					
Brésil 587*	N° 3	N° 6	N° 3					
Russie 258*	N° 4	N° 3	N° 1				-	
Afrique du Sud 156*	N° 5	N° 1	N° 1					
Inde 192*	N° 6	N° 3	N° 3				-	

* Taille du marché en millions d'USD, source : Esomar, annual report 2010

: Leader du marché
 : Bonne position
 : Présence modérée
 : Présence faible
 Ipsos



- **+ de 70 millions d'interviews / année**
 - Ipsos : 42 millions
 - Synovate : 30 millions
 - Total = 72 millions, + 70%

- **Taille des panels**
 - Ipsos : 7,6 millions
 - Synovate : 2,5 millions
 - Total = 10,1 millions, + 33%



Sommaire

- Présentation de Synovate
- Ipsos et Synovate ensemble
- **Le projet Open World pour un meilleur Ipsos**
- Conditions et financement du projet

- *Annexes*
 - Résultats semestriels 2011 d'Ipsos
 - Résultats semestriels 2011 de Synovate
 - Comptes pro forma 2010 de Ipsos et Synovate



Ensemble pour créer un meilleur Ipsos

■ Ipsos, une entreprise, une marque

- Une marque globale, connue et attractive
- Une société Ipsos dans chaque pays

■ Développer une organisation plus importante par la taille et plus profitable

- Réunion des activités et des équipes
- Fusion des opérations
- Programme unique de gestion relation clients
- Fusion des fonctions supports



Le projet Open World

- La combinaison d'Ipsos et Synovate sera menée par
 - Le **Comité de Direction Open World**
 - Comité Exécutif d'Ipsos
 - Comité Exécutif de Synovate
 - **L'équipe du projet Open World** dirigée par Brian Gosschalk
 - 15 personnes d'Ipsos, Synovate et McKinsey
 - 100+ employés regroupés au sein de 14 principaux groupes de travail dédiés aux thèmes suivants :
 - L'offre
 - Les clients
 - Les talents
 - La communication
 - Les opérations
 - Les bénéfices
- Nous travaillerons **rapidement, conjointement, clairement**



Le projet Open World

- Ipsos avec Synovate redéfinira son **offre intellectuelle et commerciale** et se renforcera comme **leader** dans ses domaines choisis de spécialisation
- Ipsos avec Synovate approfondira la connaissance de ses **5,000 clients**
- Ipsos avec Synovate **réinventera la façon** de répondre aux attentes de ses clients en leur apportant:
 - Une meilleure compréhension des (nouveaux) marchés
 - Une meilleure communication avec les (nouveaux) consommateurs
 - Une meilleure utilisation des (nouveaux) médias et points de contact
 - Une meilleure utilisation et un meilleur contrôle de leurs budgets marketing



Le projet Open World

- Ipsos avec Synovate déploiera davantage de ressources et de systèmes pour constamment **améliorer la valeur de ses services**
 - En offrant **des services cohérents et de haut niveau** à travers plus de 100 000 projets chaque année
 - En produisant et en combinant des **informations pertinentes** issues des 70 millions d'interviews et des millions d'observations réalisées chaque année, de ses bases de données et des analyses de ses milliers de chercheurs et d'experts
 - En concevant et en maîtrisant de **nouvelles méthodologies et technologies** pour restituer clairement à ses clients la façon dont les gens vivent et appréhendent le monde d'aujourd'hui.



Calendrier du projet Open World



■ Annonce

Phase 1



Phase 2



Phase 3





Avantages attendus de la transaction

- Des **capacités démultipliées** au niveau global
 - Ensemble, les équipes Ipsos et Synovate vont intensifier le développement des services aux clients
 - Pour + de qualité et + de cohérence

- Des **avantages significatifs** proviendront
 - Économies d'échelle, réalisables sur une base de revenus élargie, au niveau de l'organisation des fonctions support et des opérations
 - Négociations avec les fournisseurs à l'échelle mondiale
 - Mise en commun des centres de production
 - Insourcing
 - Meilleure utilisation des panels online et des ressources IT



Objectif de réduction des coûts opérationnels
de 30 millions d'euros par an d'ici à 2013

- Les coûts de restructuration non récurrents devraient s'établir à 30 millions d'euros entre 2011 et 2012



Sommaire

- Présentation de Synovate
 - Ipsos et Synovate ensemble
 - Le projet Open World pour un meilleur Ipsos
 - **Conditions et financement du projet**
-
- *Annexes*
 - Résultats semestriels 2011 d'Ipsos
 - Résultats semestriels 2011 de Synovate
 - Comptes pro forma 2010 de Ipsos et Synovate



Financement de l'acquisition

- Valeur d'entreprise de Synovate de £525 millions (595.8 millions d'euros (1))

- La transaction sera financée par :
 - Une **augmentation de capital** de 200 millions d'euros pour les actionnaires d'Ipsos
 - Une **nouvelle dette bancaire** de 250 millions d'euros
 - Les facilités de crédit existantes et la trésorerie disponible

- Ratios financiers
 - Pas de changement de la politique existante
 - Le Groupe respectera ses engagements en termes de ratios d'endettement, d'endettement net / EBE (12 mois) et de couverture des frais financiers par la marge opérationnelle

(1) En utilisant un taux de change illustratif de 1€ : £0.88120 au 25 Août 2011



Augmentation de capital de €200 m

Utilisation des fonds	<ul style="list-style-type: none">■ La totalité du produit de l'émission servira à financer une partie du prix d'acquisition de Synovate
Structure	<ul style="list-style-type: none">■ Augmentation de capital de €200 157 824 avec maintien du droit préférentiel de souscription, faisant l'objet d'une garantie de bonne fin par le syndicat bancaire à hauteur d'un nombre total de 8 225 664 actions nouvelles■ Un total de 10 967 552 actions nouvelles émises■ Offre publique en France■ Offre institutionnelle en dehors de France
Conditions	<ul style="list-style-type: none">■ 8 actions nouvelles pour 25 actions existantes■ Prix de souscription: €18,25 par action■ Décote: 27,76% par rapport au prix théorique de l'action ex droit (TERP) sur la base du cours de clôture de l'action Ipsos le 7 septembre 2011, soit €27,505■ Valeur théorique du droit préférentiel de souscription : €2,24
Actionnaire principal	<ul style="list-style-type: none">■ LT Participations, qui détient 26,22% du capital social d'Ipsos, s'est irrévocablement engagée à souscrire à hauteur de la totalité de ses droits préférentiels de souscription
Engagement de conservation	<ul style="list-style-type: none">■ 180 jours pour la Société, 180 jours pour LT Participations
Syndicat bancaire	<ul style="list-style-type: none">■ CA-CIB, HSBC, SG CIB, UBS Investment Bank



Calendrier

Mercredi 27 Juillet

- Annonce de l'acquisition de Synovate

Mardi 16 Août

- Approbation de l'acquisition par l'AGE d'Aegis

Mercredi 7 Septembre

- Visa de l'AMF sur le Prospectus

Lundi 12 Septembre

- Ouverture de la période de souscription

Jeudi 22 Septembre

- Clôture de la période de souscription

Vendredi 30 Septembre

- Emission et admission des actions nouvelles aux négociations



Sommaire

- Présentation de Synovate
- Ipsos et Synovate ensemble
- Le projet Open World pour un meilleur Ipsos
- Conditions et financement du projet

- *Annexes*
 - Résultats semestriels 2011 d'Ipsos
 - Résultats semestriels 2011 de Synovate
 - Comptes pro forma 2010 de Ipsos et Synovate



Résultats semestriels 2011 d'Ipsos



Chiffres clés du 1^{er} semestre 2011

En millions d'euros

■ Chiffre d'affaires	558,2	+5,6%
■ Marge opérationnelle	46,9	+8,9%
■ Résultat net ajusté*, part du Groupe	37,4	+16,8%
■ Résultat net, part du Groupe	27,6	+17,8%

* 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 (relation 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.



Les faits marquants du semestre

- Croissance dans toutes les régions
- Forte contribution des pays émergents
(1/3 du CA, +14,2%)
- Croissance totale en ligne avec les objectifs
- Progression de la marge opérationnelle de 20 pb
- Ipsos renforce ses positions en Amérique centrale avec l'acquisition de la branche Etudes de TMG
= Ipsos N°1 dans la région Amérique centrale et Caraïbes



Répartition du Chiffre d'affaires par région

Contribution par zone géographique	CA S1 2011 <i>(en millions d'euros)</i>	Contribution <i>(en %)</i>	Croissance organique S1 2011 / S1 2010
Europe, Moyen Orient et Afrique	247,7	44%	+2,5%
Amériques	245,4	44%	+8,5%
Asie Pacifique	65,1	12%	+15,5%
Chiffre d'affaires semestriel	558,2	100%	+6,3%
Pays émergents	178,7	32%	+14,2%



Répartition du Chiffre d'affaires par spécialisation

Contribution par spécialisation	CA S1 2011 <i>(en millions d'euros)</i>	Contribution <i>(en %)</i>	Croissance organique S1 2011 / S1 2010
Études publicitaires	121,7	22%	+6,5%
Études Marketing	253,6	45%	+8%
Études Médias	62,3	11%	+12,5%
Opinion & Recherche sociale	61,3	11%	-9%
Études pour la gestion de la Relation client / salarié	59,3	11%	+14,5%
Chiffre d'affaires semestriel	558,2	100%	+6,3%



Performance du marché au S1 2011

	CA S1 2011 En millions d'euros (3)	S1 2011 / S1 2010 %	Croissance organique %
Nielsen	1,854	+9,5	+6,1 ⁽¹⁾
Kantar ⁽²⁾	1,150	+1,3	+2,3
IMS	nc	nc	nc
GfK	660	+8,3	+8,0
Ipsos	558	+5,6	+6,3
Synovate (Aegis) ⁽⁴⁾	311	+8,4	+6,6

(1) À taux de change constants, pour le groupe Nielsen (inclut la division Nielsen Expositions)

(2) Chiffre d'affaires de Kantar estimé en utilisant 85% du chiffre d'affaire de la division WPP Consumer Insights (à partir de 2010, source Honomichl), qui inclut Kantar ainsi que les activités de conseil

(3) En utilisant la moyenne des taux de change au S1 2011 de 1€:1.40443US\$ et 1€:0.86855£

(4) Inclut Aztec

Source: sociétés and Honomichl



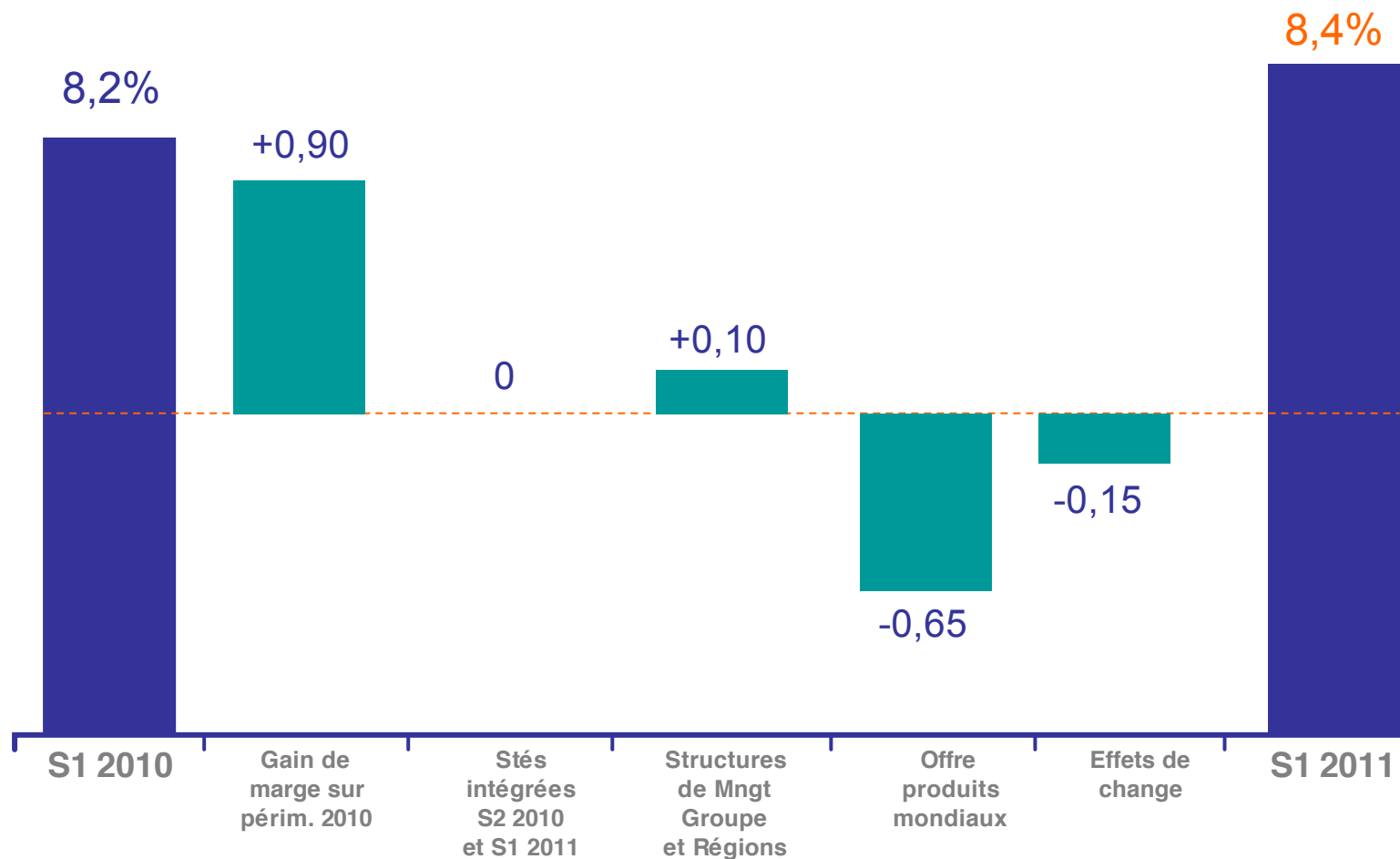
Des résultats en forte progression

<i>En millions d'euros</i>	S1 2011	S1 2010	Variation S1 2011/2010	Rappel Année 2010
Chiffre d'affaires	558,2	528,8	+5,6%	1 140,8
Marge brute	361,8 64,8%	333,0 63,0%	+8,6%	722,7 63,4%
Charges de personnel – rémunération en actions	(3,1)	(2,9)	-	(5,8)
Autres charges et produits opérationnels	(4,9)	(3,9)	-	(8,0)
Marge opérationnelle	46,9 8,4%	43,0 8,2%	+8,9%	119,5 10,5%
Autres produits et charges non courants et écritures d'allocation des écarts d'acquisition	(1,3)	(1,5)	-	(3,1)
Charges de financement	(4,8)	(5,8)	-18,3%	(15,3)
Impôts (hors impôts différés)	(8,9)	(8,2)	-	(21,7)
Impôts différés liés aux goodwill	(2,0)	(1,6)	-	(5,8)
Résultat net, part du Groupe	27,6	23,4	+17,8%	66,2
Résultat net ajusté, part du Groupe	37,4	32,0	+16,8%	86,1



Progression de la marge opérationnelle de 20 pb

Les composantes de l'évolution





Progression de la CAF en ligne avec les résultats

<i>En millions d'euros</i>	S1 2011	S1 2010	Rappel 2010
Capacité d'Autofinancement	56,8	53,4	141,1
Variation du BFR	(36,4)	(27,2)	(13,5)
Charges d'impôts et d'intérêts	(18,6)	(15,4)	(34,3)
Trésorerie provenant de l'exploitation	1,8	10,8	93,3
Immobilisations corporelles et incorporelles	(8,2)	(6,0)	(14,3)
Acquisitions	(2,0)	(48,7)	(54,9)
Trésorerie affectée aux opérations d'investissement	(10,2)	(54,7)	(69,2)
Augmentation (réduction) du capital	0,4	17,3	20,9
Variation nette des dettes	(17,4)	0,3	53,0
Dividendes	(0,5)	(0,6)	(19,8)
Trésorerie provenant des opérations de financement	(17,5)	17,0	51,9
Trésorerie à la clôture	116,7	47,8	150,0



La structure financière est solide

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2011	30 juin 2010	Rappel 31 déc. 2010
Capitaux propres	604	609	628
Endettement net	187	238	185
Ratio d'endettement	30,9%	39,1%	29,5%
Endettement net / EBE (12 mois)	x 1,2	x 1,8	x 1,3
Couverture des frais financiers par la marge opérationnelle	x 9,9	x 7,4	x 8



Perspectives pour 2011

- Ipsos dans son périmètre actuel pour la dernière fois!
 - Croissance organique > 6%
 - Marge Opérationnelle au moins égale à 11%

« This is just the beginning »

Owen Charlebois,
(*Global Manager Advertising, Marketing and Media Research, Google*)

Présentation du partenariat avec Ipsos, ARF, Juin 2011



Résultats semestriels 2011 de Synovate



Croissance organique de Synovate (y compris Aztec)

Synovate (avec Aztec)	Performance trimestrielle						Performance semestrielle		
	T1/10	T2/10	T3/10	T4/10	T1/11	T2/11	S1/10	S2/10	S1/11
% de variation organique									
Chiffre d'affaires	(1,9)	6,5	11,5	6,3	7,3	6,2	2,8	8,4	6,6



Chiffres clés du 1er semestre 2011 (y compris Aztec)

En million £	S1 2011	S1 2010	Variation, % S1 2011/2010	Taux de change constant, % S1 2011/2010
Chiffre d'affaires brut (1)	269,7	248,8	+8,4%	+8,9%
Europe, Moyen-Orient, Afrique	108,1	106,6	+1,4%	+0,9%
Amériques	81,2	71,9	+12,9%	+18,5%
Asie-Pacifique	80,4	70,3	+14,4%	+11,5%
Chiffre d'affaires net (1)	162,9	152,9	+6,5%	+7,5%
Europe, Moyen-Orient, Afrique	66,4	64,4	+3,1%	+5,9%
Amériques	48,7	45,8	+6,3%	+11,4%
Asie-Pacifique	47,8	42,7	+11,9%	+5,8%
Charges opérationnelles	(157,5)	(148,2)	(6,3%)	(7,1%)
Résultat opérationnel (2)	5,4	4,7	+14,9%	+17,4%
Marge opérationnelle / Chiffre d'affaires brut (2)	2,0%	1,9%	10 bps	10 bps

L'attention du lecteur est attirée sur le fait que les informations publiées par Aegis reproduites ci-dessus correspondent au périmètre actuel du groupe Synovate qui comprend les activités d'Aztec qui sont exclues du périmètre de l'Acquisition. Ces informations sont donc présentées à titre purement indicatif et ne préjugent en rien des résultats futurs de Synovate

(1) Aux fins de la présente publication, le chiffre d'affaires brut de Synovate correspond au chiffre d'affaire statutaire. Le chiffre d'affaires net correspond au résultat brut des résultats statutaires

(2) Dans le présent commentaire et sauf indication contraire, les résultats sont présentés sur une base "ajustée" ("underlying")



Chiffres clés du 1er semestre 2011 (hors périmètre d'Aztec)

In million £	S1 2011	S1 2010	2010
Chiffre d'affaires	237,7	222,9	518,4
Coût des ventes	(93,4)	(84,0)	(197,6)
Résultat brut des activités en cours de cession	144,3	138,9	320,8
Charges opérationnelles	(145,3)	(138,1)	(285,2)
Résultats des activités en cours de cession avant intérêts et impôts	(1,0)	0,8	35,6
Revenus d'investissement	0,1	0,3	0,5
Charges de financement	(0,5)	(0,7)	(1,6)
Résultat des activités en cours de cession avant impôts	(1,4)	0,4	34,5
Impôts	(0,1)	(0,6)	(11,5)
Résultat pour la période des activités en cours de cession	(1,5)	(0,2)	23,0

Les informations financières semestrielles relatives à Synovate sont issues des informations financières pour le 1er semestre 2011 publiées par Aegis le 25 août 2011 sur son site Internet en anglais. Ipsos atteste avoir fidèlement traduit et reproduit ces informations. En revanche, Ipsos ne saurait être considéré comme ayant pris la responsabilité de l'exactitude et du caractère complet de ces informations financières à la date de la présente Actualisation.

Source : Actualisation du Document de Référence / Note d'opération



Comptes pro forma 2010 de Ipsos et Synovate



Chiffres clés des comptes pro forma 2010

<i>en millions d'euros</i>	Ipsos	Synovate	Ajustements	Pro forma
Chiffre d'affaires	1 140,8	604,9	-	1 745,7
Marge brute	722,7	373,7	-	1 096,5
Marge opérationnelle	119,5	47,9	-	167,4
Résultat net (<i>part du Groupe</i>)	66,2	34,2	(15,7)	84,7



Chiffres clés des comptes pro forma 2010

<i>en millions d'euros</i>	Ipsos	Synovate	Ajustements	Pro forma
Capitaux propres	628	62	117	807
Instrumentes financiers dérivés – actif (a)	1	-	-	1
Trésorerie et équivalents de trésorerie (b)	150	-	(46)	104
Endettement financier brut (c)	336	-	384	720
Endettement financier net (c – a – b)	185	-	431	616



Compte de résultat Pro forma au 31 Décembre 2010

en millions d'euros	(a) Ipsos	(b) Synovate	Ajustements	Pro forma
Chiffre d'affaires	1 140,8	604,9	-	1 745,7
Coûts directs	(418,1)	(231,1)	-	(649,2)
Marge brute	722,7	373,7	-	1 096,5
Charges de personnel - hors rémunération en actions	(441,4)	(241,5)	-	(682,9)
Charges de personnel - rémunération en actions	(5,8)	(2,6)	-	(8,3)
Charges générales d'exploitation	(148,0)	(79,3)	-	(227,3)
Autres charges et produits opérationnels	(8,0)	(2,4)	-	(10,5)
Marge opérationnelle	119,5	47,9	-	167,4
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions	(1,7)	-	-	(1,7)
Autres charges et produits non courants	(1,4)	-	(12,0) ^(c)	(13,4)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	0,1	-	-	0,1
Résultat opérationnel	116,5	47,9	(12,0)	152,4
Charges de financement	(15,3)	-	(11,6) ^(d)	(26,9)
Autres charges et produits financiers	(0,8)	-	-	(0,8)
Résultat net avant impôts	100,3	47,9	(23,6)	124,6
Impôt sur les résultats	(27,5)	(13,7)	7,9 ^(e)	(33,3)
Résultat net	72,8	34,2	(15,7)	91,3
Dont part du Groupe	66,2	34,2	(15,7)	84,7
Dont part des minoritaires	6,6	-	-	6,6

Source : Actualisation du Document de Référence / Note d'opération

(a) extrait des comptes consolidés audités d'Ipsos au 31 décembre 2010.

(b) extrait des comptes consolidés audités d'Aegis au 31 décembre 2010 pour la division Synovate à l'exclusion de la société Aztec.

(c) représente les frais d'acquisition de Synovate pour 12 millions d'euros comptabilisés dans le compte de résultat conformément à la norme IFRS 3 Révisée.

(d) représente la charge nette d'intérêts annuelle théorique associée au financement du projet d'acquisition de Synovate avec un endettement complémentaire de 390 millions d'euros.

(e) représente le produit d'impôt relatif à la charge nette d'intérêts associée au financement de l'opération et aux frais d'acquisitions.



Bilan Pro forma au 31 Décembre 2010

en millions d'euros	(a) Ipsos	(b) Synovate	Ajustements	Pro forma
ACTIF				
Goodwill	716,9	-	547,4 ^(c)	1 264,3
Autres immobilisations incorporelles	38,1	9,4	-	47,5
Immobilisations corporelles	26,7	19,6	-	46,3
Participation dans les entreprises associées	1,0	-	-	1,0
Autres actifs financiers non courants	6,0	1,9	-	7,9
Impôts différés actifs	23,0	5,8	-	28,8
Actifs non courants	811,7	36,7	547,4	1 395,8
Clients et autres actifs courants	382,5	211,8	-	594,3
Instruments financiers dérivés	0,7	-	-	0,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	150,0	-	(46,1) ^(d)	103,9
Actifs courants	533,2	211,8	(46,1)	698,9
TOTAL ACTIF	1 344,9	248,5	501,3	2 094,7

(a) extrait des comptes consolidés audités d'Ipsos au 31 décembre 2010.

(b) extrait des comptes consolidés audités d'Aegis au 31 décembre 2010 pour la division Synovate, à l'exclusion de la société Aztec, et après l'élimination des non valeurs (i.e. goodwill historique et immobilisations incorporelles reconnus par Synovate lors d'acquisitions antérieures), de l'endettement net de Synovate et d'une partie des impôts différés actifs qui ne font pas l'objet de la cession.

(c) détermination du goodwill comme suit :

- prix d'acquisition : 609,9 millions d'euros ;
- actif net comptable tel que publiés par Aegis dans ses comptes au 31 décembre 2010 pour la division Synovate, à l'exclusion de la société Aztec, et après l'élimination des non valeurs (i.e. goodwill historique et immobilisations incorporelles reconnus par Synovate lors d'acquisitions antérieures), de l'endettement net de Synovate et d'une partie des impôts différés actifs qui ne font pas l'objet de la cession : 62,5 millions d'euros ;
- soit un goodwill brut de 547,4 millions d'euros.

(d) l'effet sur la trésorerie résulte des éléments suivants :

- utilisation de la trésorerie disponible à hauteur de 30,4 millions d'euros en complément de l'augmentation de capital (i.e. 195 millions d'euros net de frais) et de la nouvelle dette (i.e. 384,5 millions d'euros net de frais) pour le paiement de Synovate (i.e. 609,9 millions d'euros).
- paiement des intérêts financiers pro forma 2010 et des frais d'acquisition nets d'impôts : -15,7 millions d'euros

Source : Actualisation du Document de Référence / Note d'opération



Bilan Pro forma au 31 Décembre 2010

en millions d'euros	(a) Ipsos	(b) Synovate	Ajustements	Pro forma
PASSIF				
Capital et primes d'émission	348,2	-	195,0	543,2
Autres réserves consolidées	268,2	62,5	(78,2)	252,5
Capitaux propres - part du Groupe	616,4	62,5	116,8 (e)	795,7
Intérêts minoritaires	11,6	-	-	11,6
Capitaux propres	628,0	62,5	116,8	807,3
Emprunts et autres passifs financiers non courants	276,9	-	384,5 (f)	661,4
Provisions non courantes	0,3	1,4	-	1,7
Provisions pour retraites	9,9	2,6	-	12,5
Impôts différés passifs	52,6	6,0	-	58,6
Autres passifs non courants	41,6	5,8	-	47,4
Passifs non courants	381,3	15,8	384,5	781,6
Emprunts et autres passifs financiers courants	58,9	-	-	58,9
Emprunts et autres passifs financiers courants	268,2	163,7	-	431,9
Impôts courants	6,7	4,8	-	11,5
Provisions courantes	1,8	1,7	-	3,5
Passifs courants	335,6	170,2	-	505,8
TOTAL PASSIF	1 344,9	248,5	501,3	2 094,7

(a) extrait des comptes consolidés audités d'Ipsos au 31 décembre 2010.

(b) extrait des comptes consolidés audités d'Aegis au 31 décembre 2010 pour la division Synovate, à l'exclusion de la société Aztec, et après l'élimination des non valeurs (i.e. goodwill historique et immobilisations incorporelles reconnus par Synovate lors d'acquisitions antérieures), de l'endettement net de Synovate et d'une partie des impôts différés actifs qui ne font pas l'objet de la cession.

(e) l'effet sur les capitaux propres est le suivant :

- augmentation de capital (net des frais d'augmentation) : 195 millions d'euros ;
- élimination des capitaux propres de Synovate : -62,5 millions d'euros ;
- incidence sur le compte de résultat des charges financières et des frais d'acquisitions nets d'impôts : -15,7 millions d'euros.

Source : Actualisation du Document de Référence / Note d'opération

(f) l'effet sur l'endettement est le suivant :

- financement du projet d'acquisition par endettement : 390 millions d'euros brut déduction des frais d'émission d'emprunt estimés à 5,5 millions d'euros, soit un financement net complémentaire de 384,5 millions d'euros ;

Nobody's Unpredictable

