



PUBLICIS GROUPE

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2011



Sommaire

	Le message du Président	1
1	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	3
2	COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS SEMESTRIELS	13
3	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2011	47
4	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT	49



Le message du Président

 Maurice Lévy

Au cours du Conseil de Surveillance qui s'est tenu le mercredi 20 juillet 2011 sous la présidence de Madame Elisabeth Badinter, Maurice Lévy, Président du Directoire, a présenté les comptes consolidés de Publicis Groupe pour le 1^{er} semestre 2011.

« La croissance organique a atteint un excellent 7,6 % pour le 2^e trimestre, portant ainsi la croissance pour l'ensemble du semestre au-dessus de nos plans, à 7,1 %. Cette croissance nous confirme dans la justesse de nos choix stratégiques.

Afin d'accélérer la transformation du Groupe faisant d'internet et du numérique la part dominante de nos activités, nous avons connu un premier semestre dense en acquisitions, notamment avec Rosetta, l'une des plus importantes agences digitales et de consulting indépendantes, et plus récemment BIG Fuel, la « pépite » dans le domaine des réseaux sociaux.

Nous avançons comme prévu sur nos plans dans les marchés « BRIC », avec des objectifs ambitieux.

D'une manière générale, toutes nos acquisitions, petites ou grandes, ont en commun d'être particulièrement créatives, reconnues sur leur marché, et déterminantes dans le dispositif de croissance de nos réseaux.

Notre détermination à accélérer notre développement rentable ne peut évidemment se faire sans une priorité donnée aux investissements et aux talents, surtout après deux ans de gel des salaires et des recrutements, comme ceci avait été annoncé dès février 2011.

Notre objectif d'amélioration de la marge reste une priorité et nous recueillerons dès le second semestre les premiers résultats.

Notre situation financière, avec une dette nette réduite à 210 millions au 30 juin, un ratio d'endettement proche de zéro et plus de 4 milliards d'euros de liquidités disponibles, nous autorise une certaine ambition, tout en surveillant attentivement l'économie mondiale qui montre quelques fragilités.

L'année 2011 devrait confirmer notre objectif de croissance supérieure au marché et une marge en amélioration. »

Maurice Lévy
Président du Directoire



RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

Principaux chiffres clés	4	Événements récents	11
		Acquisitions	11
Créativité	5	Financement	11
		New Business	12
Croissance externe	5	Perspectives	12
Examen de la situation financière et du résultat	6		
Compte de résultat consolidé simplifié	6		
Bilan et trésorerie	9		
Endettement financier net	9		
Free cash flow	10		
Principales transactions entre parties liées	10		
Publicis Groupe S.A. (société mère du Groupe)	11		

Principaux chiffres clés

Données extraites du compte de résultat consolidé en millions d'euros, à l'exception des % et des données par action (en euros)	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	S1 2011/S1 2010
Revenu	2 699	2 538	+ 6,3 %
Marge opérationnelle avant amortissements	411	422	- 2,6 %
En % du revenu	15,2 %	16,6 %	
Marge opérationnelle	364	369	- 1,4 %
En % du revenu	13,5 %	14,5 %	
Résultat opérationnel	349	353	- 1,1 %
Bénéfice net (part du Groupe)	231	213	+ 8,5 %
Bénéfice net par action ⁽¹⁾	1,14	1,04	+ 10 %
Bénéfice net par action (dilué) ⁽²⁾	1,03	0,95	+ 8 %
Données extraites du bilan	30 juin 2011	31 décembre 2010	
Total de l'actif	14 284	14 941	
Capitaux propres, part du Groupe	3 384	3 361	

(1) Le nombre moyen d'actions utilisé pour le calcul du bénéfice net par action s'élève à 202,2 millions d'actions pour le 1^{er} semestre 2011 et 204,5 millions d'actions pour le 1^{er} semestre 2010.

(2) Le nombre moyen d'actions utilisé pour le calcul du bénéfice net par action (dilué) s'élève à 237,2 millions d'actions pour le 1^{er} semestre 2011 et 237,1 millions d'actions pour le 1^{er} semestre 2010. Il comprend les stock-options et les actions gratuites, les bons de souscription d'actions et les emprunts convertibles ayant un effet dilutif. Pour les six premiers mois de 2011, les instruments dilutifs sont les Océanes, les bons de souscription d'actions, les actions gratuites et certaines tranches de stock-options dont le prix d'exercice est inférieur au cours moyen de la période.

La croissance mondiale a atteint 4,3 % en taux annualisé au premier trimestre et les prévisions pour l'année 2011 restent dans l'ensemble inchangées malgré un ralentissement temporaire de l'activité observé au deuxième trimestre. Ce léger ralentissement n'est pas rassurant et reflète certainement une faiblesse de l'activité plus marquée qu'attendu aux États-Unis ainsi qu'une volatilité accrue des marchés financiers en raison de la gravité des problèmes budgétaires dans la périphérie de la zone euro. Les déséquilibres budgétaires de nombre de pays développés ainsi que les risques de surchauffe manifestes de pays émergents ou en développement constituent des risques plus importants ne permettant pas de garantir la croissance à court terme. En résumé, la croissance mondiale ralentit légèrement alors que les risques augmentent significativement.

ZenithOptimedia, qui avait publié en avril 2011 une prévision de croissance des investissements publicitaires de 4,2 %, l'a corrigée en légère baisse à 4,1 % le 13 juillet. Cette baisse marginale de 0,1 % essentiellement due aux États-Unis et à l'Europe occidentale est cependant compensée par l'augmentation de la croissance des pays en développement et notamment de la Chine.

Dans ce contexte, Publicis Groupe a enregistré une hausse de son revenu, tel que publié de 6,3 % et de 7,1 % de sa croissance organique. Le revenu publié du deuxième trimestre croît de 2,7 % et la croissance organique de 7,6 %, très largement supérieure à la croissance du marché. On note un effet devises négatif de 58 millions d'euros sur le revenu et de 67 millions pour le seul dollar américain.

Les activités numériques représentent 29,0 % du revenu total comparé à 27,7 % (à taux de change 2011) au 1^{er} semestre 2010. Les acquisitions réalisées au deuxième semestre 2010 (AG2 Publicis Modem, Digital District...) et au 1^{er} semestre 2011 (Kitcatt Nohr, Chemistry Digital...) contribuent notamment à la croissance de ces activités. Les innovations du VivaKi Nerve Center permettent aux réseaux du Groupe de chaque fois mieux accompagner les clients face à la profonde mutation de l'audience numérique et à l'évolution du comportement des consommateurs.

Le renforcement de la présence du Groupe dans les pays à forte croissance, deuxième pilier de sa stratégie, a été accéléré grâce à un certain nombre d'acquisitions réalisées au cours du premier semestre, en Inde, en Chine et surtout au Brésil qui devient en 2011 le sixième marché de Publicis Groupe alors qu'il n'était que son dixième marché voici seulement deux ans. En année pleine, le Groupe aura doublé de taille au Brésil. C'est exactement l'objectif que le Groupe se fixe pour la Chine à un horizon de trois ans, au travers d'acquisitions ciblées dans les Relations Publiques, la santé et le numérique, mais aussi grâce à une robuste croissance organique en bénéficiant de la croissance de l'économie de cette région.

Sa solide situation financière a permis au Groupe de saisir les opportunités d'investissement qui se sont présentées tout en veillant à préserver la robustesse de son bilan.

Les différents programmes de gestion et d'optimisation des coûts demeurent au centre des préoccupations du Groupe et continuent d'être développés. Parmi les plus importants, il faut citer la poursuite de la régionalisation des centres de services partagés avec la finalisation prochaine de la plateforme « Americas » pour les continents américains, le début de la construction de la plateforme Asie (hors Inde et Chine). Le développement du projet ERP se poursuit également et la phase de test, prévue au cours des prochains mois en France et au Royaume-Uni, devrait permettre son implantation mondiale dans les trois prochaines années. Ces investissements devront permettre une forte réduction des coûts opérationnels du Groupe grâce à l'harmonisation des processus et des systèmes.



Le taux de marge opérationnelle pour le 1^{er} semestre 2011 est de 13,5 %, en retrait de 100 pb par rapport au 1^{er} semestre 2010. Ce retrait est dû pour l'essentiel à la hausse des coûts de personnel justifiée par les investissements en capital humain rendus nécessaires pour nourrir le taux de croissance élevé et accompagner l'accélération de notre transformation dans le digital. Après près de deux ans d'ajustement des frais de personnel au travers de l'arrêt quasi-total des embauches et de blocage des salaires, le Groupe a dû opérer un certain nombre de réajustements pour accompagner le retour à la croissance. La normalisation de l'activité constatée conduira le Groupe, dans les prochains mois, à procéder à un rééquilibrage des effectifs et des rémunérations, pour les rendre compatibles avec ses objectifs de croissance et de rentabilité. Hors coûts de personnel, les coûts opérationnels (y compris amortissements) augmentent de 7,0 %.

Le bénéfice net courant par action (tel que défini dans la note 8 des comptes consolidés) s'est élevé à 1,19 euro et à 1,08 euro pour ce qui est du bénéfice net courant dilué par action, ce qui représente une augmentation par rapport au premier semestre de l'année précédente de respectivement 9 % et 8 %. Le bénéfice net par action s'est élevé à 1,14 euro et le bénéfice par action dilué à 1,03 euro, faisant ressortir une variation de respectivement 10 % et 8 %.

Au 30 juin 2011, la dette nette est de 210 millions d'euros comparée à 618 millions au 30 juin 2010, en baisse de 408 millions.

Le premier semestre a été actif en termes de gains de budget permettant au Groupe d'engranger 2,4 milliards de dollars de nouveaux budgets. Comme pour la période équivalente en 2010, le deuxième trimestre se caractérise par des gains nombreux mais plus petits, les gains de budgets d'achats d'espace étant plutôt intervenus au premier trimestre.

Créativité

Lors de la 58^e édition du Festival International de la Publicité de Cannes, Publicis Groupe a remporté 117 Lions dont 16 Or, 39 Argent et 62 Bronze. Leo Burnett a remporté 40 de ces Lions, dont 7 Or, 16 Argent et 17 Bronze.

Publicis a gagné 29 Lions.

Saatchi & Saatchi a de son côté remporté 27 Lions.

Réseau le plus récompensé pour la deuxième année consécutive aux *Andy Awards*, Leo Burnett a également raflé l'Or au *National Addys* aux États-Unis, a été le grand gagnant aux *Clios* 2011 et Leo Burnett/Arc Worldwide ont gagné 10 prix *Effie* aux États-Unis.

Digitas et American Express se sont vus décerner le Grand Clio aux *Clio Awards*. Digitas et la campagne *Real Women of Philly* (les Vraies Femmes de Philadelphie) a pour sa part remporté l'Or aux *Effies* tandis que Kitcatt Nohr Digitas recevait le prix de la meilleure campagne intégrée aux *Revolution Awards* au Royaume-Uni.

Publicis Brésil a remporté un Grand Prix dans la catégorie *Integrated Media* pour Nestlé-Purina-Proplan. Publicis a également remporté 15 trophées au Festival de New York 2011. ZenithOptimedia a été nommée agence média de l'année par *Top Marketers* à Singapour. Starcom MediaVest a remporté le plus grand nombre de prix à l'*Internationalist Media Innovations* et le Grand Prix aux *Mediacat out of Home*.

Croissance externe

Publicis Groupe a eu une forte activité de croissance externe au cours du premier semestre. Au premier trimestre renforçant sa présence au Royaume-Uni dans des activités de communication interactive et de relations publiques, le Groupe a procédé aux acquisitions de Chemistry, d'Airlock, de Holler et de Kittcat Nohr. En France, le Groupe a acquis Publicis Consulting dans le domaine de la santé. Également dans la santé, l'acquisition de Watermelon en Inde permet de renforcer la présence du Groupe dans ce pays. Dans les activités de relations publiques, Publicis Groupe a acquis ICL, société de conseil basée à Taïwan. Au deuxième trimestre, le Groupe a fortement élargi sa présence au Brésil avec d'une part la prise de contrôle de Talent, après une prise de participation minoritaire réalisée en 2010, a acquis GP7 et pris une participation minoritaire dans Tailor Made. Publicis Groupe a acquis en Chine l'agence Dreams, active dans le domaine de la santé et Genedigi, l'une des agences les plus grandes et renommées dans les activités de relations publiques.

Enfin, en mai, le Groupe a annoncé l'acquisition de Rosetta aux États-Unis, l'acquisition ayant été finalisée début juillet. Rosetta, l'une des dernières agences interactives indépendantes de taille significative, apportera des compétences et un positionnement nouveau dans le domaine du conseil aux clients.

Toutes ces acquisitions s'inscrivent clairement dans la stratégie du Groupe dont les deux piliers sont l'expansion dans les pays à forte croissance, avec une priorité donnée à la Chine et au Brésil et dans le renforcement des compétences numériques permettant à Publicis Groupe d'élargir le spectre de son offre et de faire face aux évolutions rapides affectant l'industrie de la communication.

Examen de la situation financière et du résultat

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ SIMPLIFIÉ

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	S1 2011/ S1 2010
Revenu	2 699	2 538	+ 6,3 %
Marge opérationnelle	364	369	- 1,4 %
Dotation aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions	(17)	(17)	
Perte de valeur	0	0	
Autres produits et charges non courants	2	1	
Résultat opérationnel	349	353	- 1,1 %
Résultat financier	(28)	(42)	
Impôt sur le résultat	(91)	(89)	
Mises en équivalence	10	0	
Intérêts minoritaires	(9)	(9)	
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	231	213	+ 8,5 %

Revenu du 2^e trimestre 2011

Le revenu consolidé du 2^e trimestre a été de 1 413 millions d'euros, en hausse de 2,7 % par rapport à des revenus de 1 376 millions pour la période équivalente de 2010 (impact négatif des variations de taux de change de 87 millions d'euros).

La croissance organique a été de + 7,6 % au deuxième trimestre, en amélioration par rapport à la croissance organique du 1^{er} trimestre (+ 6,5 %).

Répartition du revenu du 2^e trimestre par zone géographique

(en millions d'euros)	Revenu			
	2 ^e trimestre 2011	2 ^e trimestre 2010	T2 2011/ T2 2010	Croissance organique
Europe	487	437	+ 11,4 %	+ 11,5 %
Amérique du Nord	639	679	- 5,9 %	+ 5,3 %
Asie-Pacifique	159	154	+ 3,2 %	+ 5,5 %
Amérique latine	89	71	+ 25,4 %	+ 3,7 %
Afrique et Moyen-Orient	39	35	+ 11,4 %	+ 17,6 %
TOTAL	1 413	1 376	+ 2,7 %	+ 7,6 %

On notera la très bonne performance de l'Europe au deuxième trimestre avec la France à 15 %. En Europe du Sud, seule la Grèce reste fortement négative. L'Asie-Pacifique hors Japon et Australie a une croissance de 11,5 %.

Revenu du 1^{er} semestre 2011

Le revenu consolidé du 1^{er} semestre 2011 s'est élevé à 2 699 millions d'euros contre 2 538 millions au 1^{er} semestre 2010, en hausse de 6,3 % (impact négatif des variations de taux de change de 58 millions d'euros).

La croissance organique est de 7,1 %.



La croissance du premier semestre reflète le retour à la normale de l'investissement publicitaire après la chute historique due à la crise en 2009, perceptible jusqu'au 1^{er} trimestre 2010. Le numérique dans son ensemble et les activités média, en particulier, Publicis Healthcare Communications Group et les autres grands réseaux ont su tirer parti de cette normalisation.

Le revenu consolidé du 1^{er} semestre 2011 se répartit comme suit : 31 % des revenus sont issus de la publicité (33 % en 2010), 20 % des media (20 % en 2010), 49 % des SAMS - toutes activités numériques incluses - (47 % en 2010).

Répartition du revenu du 1^{er} semestre par zone géographique

(en millions d'euros)	Revenu		S1 2011/ S1 2010	Croissance organique
	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010		
Europe	895	805	+ 11,2 %	+ 9,1 %
Amérique du Nord	1 272	1 258	+ 1,1 %	+ 6,7 %
Asie-Pacifique	307	286	+ 7,3 %	+ 3,5 %
Amérique latine	157	126	+ 24,6 %	+ 6,0 %
Afrique et Moyen-Orient	68	63	+ 7,9 %	+ 9,1 %
TOTAL	2 699	2 538	+ 6,3 %	+ 7,1 %

Toutes les régions du monde ont renoué avec la croissance, même si à l'intérieur de ces régions certaines situations demeurent contrastées.

L'Europe fait preuve d'une croissance remarquable même si on observe des situations très différentes selon les pays. La France croît de 11,9 %, l'Allemagne de plus de 10 %, le Royaume-Uni est en amélioration à 3,0 %. En Europe du Sud, l'Italie affiche 7,7 % de croissance et l'Espagne est positive à 3,0 %. La Grèce et le Portugal restent très négatifs. Les pays d'Europe centrale et la Russie croissent de 9,1 %, la Russie ayant une croissance de plus de 20 % sur la période.

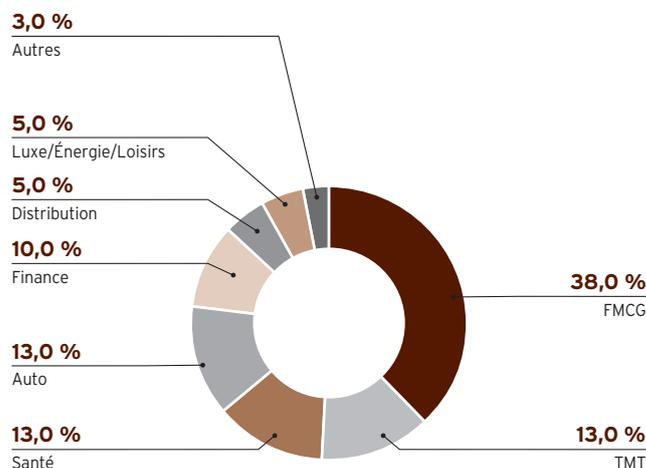
L'Amérique du Nord à + 6,7 % poursuit sa croissance. Malgré un léger ralentissement observé au deuxième trimestre, les États-Unis affichent une croissance organique de 7,2 % tirés par une bonne croissance des media et par l'importance de la contribution des activités de la santé.

L'Asie-Pacifique est en croissance, essentiellement grâce à la Chine (+ 9,2 % pour la Chine Grande Région) et malgré la faiblesse du Japon et le retard de la Corée.

La forte croissance de **l'Amérique latine** est tirée par un grand nombre de pays, notamment le Brésil avec 7,3 % de croissance.

L'Afrique et le Moyen-Orient qui continuent d'être pénalisés par la situation géopolitique affichent une croissance soutenue grâce aux Émirats Arabes Unis.

Répartition du revenu du 1^{er} semestre par secteur client



Note : Basé sur 1 219 clients représentant 81 % du revenu total Groupe.



RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

Examen de la situation financière et du résultat

1

Marge opérationnelle et résultat opérationnel

La marge opérationnelle avant amortissements atteint 411 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011 contre 422 millions au 1^{er} semestre 2010, en baisse de 2,6 %.

Les dotations aux amortissements sont de 47 millions pour le 1^{er} semestre comparé à 53 millions en 2010.

La marge opérationnelle s'élève à 364 millions d'euros, comparée à 369 millions pour la même période de 2010, soit une baisse de 1,4 %.

Le taux de marge opérationnelle pour le 1^{er} semestre de l'année 2011 ressort à 13,5 %, contre 14,5 % au 1^{er} semestre 2010. Ce retrait reflète pour l'essentiel l'augmentation des coûts de personnel due d'une part à la reprise des recrutements rendus nécessaires par l'amélioration de l'activité et d'autre part à l'ajustement des rémunérations, après près de deux ans de gel des embauches et des salaires. Ces coûts s'élèvent à 1 740 millions pour le premier semestre, en augmentation de 7,9 % par rapport à la période équivalente de 2010. Le ratio coûts de personnel/revenus s'établit à 64,5 % pour la période. Les autres coûts opérationnels, y compris dotations aux amortissements et coûts liés aux acquisitions, sont de 595 millions d'euros, en augmentation 7,0 %.

À la suite de cette période d'ajustement due au retour de la croissance, une attention accrue sera portée à la structure de coûts afin de remettre celle-ci au niveau compatible avec les objectifs fixés par le Groupe.

Les amortissements des incorporels liés aux acquisitions se sont élevés à 17 millions d'euros, de même niveau que ceux du 1^{er} semestre 2010.

Aucune perte de valeur n'a été enregistrée au cours du 1^{er} semestre 2011, comme cela a été le cas au 1^{er} semestre 2010.

Les produits non courants nets s'élèvent à 2 millions d'euros, contre un produit net de 1 million d'euros en 2010.

Le résultat opérationnel est de 349 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011, contre 353 millions pour la période équivalente en 2010, en retrait de 1,1 %.

Autres postes du compte de résultat

Le résultat financier, composé du coût de l'endettement financier net et d'autres charges et produits financiers, est une charge de 28 millions d'euros contre une charge de 42 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010. Cette amélioration du résultat financier s'explique en grande partie par l'accroissement des produits financiers (+ 10 millions d'euros), lié à l'augmentation combinée de la trésorerie moyenne sur le 1^{er} semestre 2011 comparé à 2010 (+ 50 %) et des taux d'intérêt. Les autres charges (nets de produits) financiers sont également en amélioration, et cela concerne plus particulièrement le résultat de change.

La charge d'impôt de la période est de 91 millions au 1^{er} semestre 2011, compte tenu d'un taux effectif d'impôt de 28,2 %, contre 89 millions au 1^{er} semestre 2010, compte tenu d'un taux effectif d'impôt de 28,7 %, en amélioration de 50 points de base.

La quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence est de 10 millions d'euros contre une quote-part nulle en 2010, l'amélioration provenant principalement des résultats de BBH et de Somupi.

Les intérêts minoritaires sont de 9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011, stables par rapport à l'année précédente.

Au total, le résultat net part du Groupe s'est élevé à 231 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011 contre 213 millions d'euros l'année précédente, en croissance de 8,5 %.



BILAN ET TRÉSORERIE

Bilan simplifié

(en millions d'euros)	30 juin 2011	31 décembre 2010
Écarts d'acquisition nets	4 350	4 278
Autres immobilisations incorporelles nettes	827	856
Autres immobilisations nettes	609	717
Impôts courant et différé	(81)	(110)
Besoin en fonds de roulement	(1 548)	(1 889)
TOTAL DE L'ACTIF	4 157	3 852
Capitaux propres	3 384	3 361
Intérêts minoritaires	23	21
	3 407	3 382
Provision LT/CT	540	576
Endettement financier net	210	(106)
TOTAL DU PASSIF	4 157	3 852
Endettement net/capitaux propres (y compris intérêts minoritaires)	0,06	- (1)

(1) N/A car position de trésorerie nette positive de 106 M€ au 31 décembre 2010.

Les capitaux propres consolidés part du Groupe sont passés de 3 361 millions d'euros au 31 décembre 2010 à 3 384 millions d'euros au 30 juin 2011. L'augmentation des capitaux propres, due au résultat de la période (231 millions d'euros) ainsi qu'à l'impact des levées de stock-options (41 millions d'euros de cessions d'actions propres), a été en grande partie compensée par l'impact sur les capitaux propres de la variation des taux de change (143 millions d'euros). Les intérêts minoritaires s'élèvent à 23 millions d'euros contre 21 millions au 31 décembre 2010.

Le ratio Dette nette/fonds propres est de 0,06 au 30 juin 2011 contre 0,20 au 30 juin 2010. Rappelons qu'au 31 décembre 2010 le Groupe avait une situation de trésorerie nette positive. La dette nette moyenne du Groupe au 1^{er} semestre 2011 ressort à 191 millions d'euros contre 673 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, en diminution de 482 millions d'euros.

ENDETTEMENT FINANCIER NET

(en millions d'euros)	30 juin 2011	31 décembre 2010	30 juin 2010
Dettes financières (long et court terme)	2 147	2 073	2 039
Juste valeur du dérivé de couverture sur Eurobond 2012 et 2015 (1)	(6)	(15)	(25)
Juste valeur des dérivés sur prêts/emprunts intragroupe (1)	2	-	22
Total dette financière y compris valeur de marché des dérivés associés	2 143	2 058	2 036
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(1 933)	(2 164)	(1 418)
ENDETTEMENT FINANCIER NET	210	(106)	618

(1) Présentés en « Autres créances et actifs courants » et « Autres dettes et passifs courants » au bilan consolidé.

L'endettement financier net est passé de (106) millions d'euros (situation de trésorerie nette positive) au 31 décembre 2010 à 210 millions d'euros au 30 juin 2011 : cette augmentation de l'endettement net d'un peu plus de 300 millions d'euros s'explique par la baisse des ressources de trésorerie, habituelle sur cette période de l'année. Par rapport au 30 juin 2010, l'endettement financier net est en réduction de 408 millions d'euros.



RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

Examen de la situation financière et du résultat

Le niveau de liquidités disponibles du Groupe reste extrêmement satisfaisant, à 4 303 millions d'euros (4 088 millions hors lignes non confirmées) au 30 juin 2011, en légère diminution par rapport au 31 décembre 2010 (4 531 millions d'euros dont 4 319 millions hors lignes non confirmées). Il convient de signaler à cet égard qu'un nouveau crédit syndiqué (Club Deal) a été négocié au cours du mois de juillet 2011 (cf. événements récents ci-après).

Les flux nets de trésorerie générés par l'activité se sont traduits par un besoin de (83) millions d'euros au 1^{er} semestre 2011 contre un excédent de 45 millions en 2010. Le besoin en fonds de roulement a connu une dégradation habituelle à cette période à hauteur de 396 millions d'euros mais plus importante qu'au 1^{er} semestre 2010 (266 millions d'euros). L'impôt payé a été de 104 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011, d'un niveau semblable à celui de l'année précédente (103 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010). Les intérêts payés se sont élevés à 32 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011, contre un décaissement de 36 millions d'euros au premier semestre de l'année précédente. Les intérêts reçus ont plus que doublé par rapport à 2010, à 15 millions d'euros contre 7 millions en 2010.

Les flux nets liés aux opérations d'investissement comprennent les acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles, les acquisitions nettes d'immobilisations financières et les acquisitions et cessions de filiales. Le montant net des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement correspond à une utilisation de trésorerie de 158 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011 (contre une utilisation de 86 millions d'euros l'année précédente), dont 142 millions d'euros consacrés aux acquisitions de filiales au cours du 1^{er} semestre 2010 (contre 48 millions d'euros en 2010), qui se répartissent pour moitié entre les acquisitions et les compléments de prix payés (*earn out*).

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement comprennent les dividendes versés, la variation des emprunts et les opérations sur les actions propres et bons de souscription d'actions émis par la Société. Les opérations de financement se sont traduites par un excédent de 86 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011, qui comprend des ventes nettes d'actions propres, consécutives aux levées de stock-options, pour 41 millions d'euros, à comparer à des achats nets de 249 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010 (dont 218 millions d'euros de rachats auprès de Dentsu). Par ailleurs, le remboursement anticipé d'une partie de l'Océane 2018 avait représenté, au 1^{er} semestre 2010, 28 millions d'euros.

Au total, la position de trésorerie du Groupe nette des soldes créditeurs de banques a diminué de 230 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011, contre une diminution de 177 millions d'euros l'année précédente.

FREE CASH FLOW

Le *free cash flow* du Groupe, hors variation du besoin en fonds de roulement (BFR), qui s'établit à 269 millions d'euros, est stable à taux de change constants (- 2,9 % à taux courants).

Cet indicateur est utilisé par le Groupe pour mesurer les liquidités provenant de l'activité après prise en compte des investissements en immobilisations, mais avant les opérations d'acquisition ou de cession de participations et avant les opérations de financement (y compris le financement du besoin en fonds de roulement).

Le tableau ci-dessous présente le calcul du *free cash flow* du Groupe (hors variation du besoin en fonds de roulement) :

(en millions d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010
Marge opérationnelle avant amortissements	411	422
Intérêts nets payés	(17)	(28)
Impôt payé	(104)	(103)
Autres	23	20
Flux de trésorerie générés par l'activité avant variation du BFR	313	311
Investissements en immobilisations (nets)	(44)	(34)
Free cash flow avant variation du BFR	269	277

PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Aucune nouvelle transaction significative avec les parties liées n'a été conclue au cours du 1^{er} semestre 2011.



PUBLICIS GROUPE S.A. (SOCIÉTÉ MÈRE DU GROUPE)

Le chiffre d'affaires de Publicis Groupe est composé exclusivement de loyers immobiliers et d'honoraires pour services d'assistance aux filiales du Groupe. Il s'est élevé à 28 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011 contre 18 millions d'euros l'année précédente. L'augmentation des produits provient essentiellement de l'augmentation de la refacturation aux sociétés du Groupe de la quote-part leur revenant dans le coût du plan d'actions gratuites LionLead.

Les produits financiers se sont élevés à 212 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011 contre 83 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, le 1^{er} semestre 2011 ayant enregistré un montant de 140 millions d'euros de dividendes en provenance de Publicis Groupe Investment BV, dividendes qui n'avaient été perçus qu'au cours du second semestre en 2010.

Les charges d'exploitation se sont élevées à 28 millions d'euros contre 21 millions d'euros l'année précédente. Les charges financières s'élèvent à 71 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2011, contre 62 millions d'euros en 2010.

Le résultat courant avant impôt est un profit de 141 millions d'euros contre 18 millions d'euros au 30 juin 2010.

Après prise en compte d'un crédit d'impôt de 17 millions d'euros provenant de l'intégration fiscale française, le résultat net de Publicis Groupe, société mère du Groupe, ressort en bénéfice de 158 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 35 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010.

Événements récents

ACQUISITIONS

Le 5 juillet, Publicis Groupe a annoncé la finalisation de l'acquisition de Rosetta aux États-Unis. Publicis Groupe a acquis Rosetta pour un montant de 575 millions de dollars US en numéraire prélevés sur la trésorerie du Groupe. Selon les termes de l'accord, les dirigeants actionnaires de Rosetta pourront également recevoir un paiement différé en 2014, paiement lié à la performance de l'agence sur la période 2011-2013.

Rosetta continuera d'opérer comme marque autonome et indépendante de Publicis Groupe, sous la direction de son fondateur et CEO, Chris Kuenne, qui en conserve les commandes. Chris Kuenne dépendra directement de Jean-Yves Naouri, *Chief Operating Officer* de Publicis Groupe.

L'addition de Rosetta aux autres activités numériques de Publicis Groupe – incluant Digitas, Razorfish et Publicis Modem – renforcera sa position de grand groupe mondial de communication numérique. L'acquisition de Rosetta augmente les activités numériques du Groupe qui devraient représenter un peu plus de 30 % de ses revenus.

Les résultats consolidés de Publicis Groupe incluront ceux de Rosetta à partir du 1^{er} juillet 2011. Les chiffres de la croissance organique excluront les résultats de Rosetta durant un an après la consolidation de la nouvelle acquisition, c'est-à-dire jusqu'au 30 juin 2012.

Le 11 juillet, Publicis Groupe a annoncé une prise de participation majoritaire dans DPZ, l'une des principales agences de publicité du Brésil. Selon les termes de l'accord, Publicis Groupe prend immédiatement une participation de 70 % dans la nouvelle agence et pourra accroître celle-ci à 100 % d'ici deux à trois ans. DPZ conservera le même nom et restera une entité indépendante au sein de Publicis Groupe.

Le 18 juillet, le Groupe a annoncé une prise de participation dans l'agence new-yorkaise de médias sociaux, BIG Fuel. Selon les termes de l'accord, Publicis Groupe prend immédiatement une participation de 51 % dans la nouvelle agence et pourra porter celle-ci à 100 % à partir de 2014.

Avec plus de 170 collaborateurs, BIG Fuel est la seule agence de publicité consacrée exclusivement aux médias sociaux et dont les équipes sont entièrement dédiées à la stratégie, la création, la distribution, la gestion et l'analyse des médias sociaux.

FINANCEMENT

Publicis Groupe S.A. a signé en date du 13 juillet 2011 un nouveau crédit syndiqué multidevises de 1,2 milliard d'euros à cinq ans. Ce crédit syndiqué est destiné aux besoins généraux de la Société et remplacera le crédit syndiqué du 17 décembre 2004.

La syndication a été lancée le 21 juin 2011 pour 1 milliard d'euros et a clôturé très largement sursouscrite, permettant à Publicis Groupe de porter le montant du crédit à 1,2 milliard d'euros.

Grâce à ce crédit, Publicis Groupe améliore la gestion de la maturité de sa liquidité. Publicis Groupe a par ailleurs maintenu l'absence de *covenants* financiers sur ce nouveau crédit.



NEW BUSINESS

Le début du deuxième semestre 2011 reste actif en gains de nouveaux budgets avec notamment le gain du budget Burger King.

Perspectives

Après un taux de croissance organique de 6,5 % au 1^{er} trimestre 2011, le taux de croissance du deuxième trimestre s'établit à 7,6 %, la croissance pour l'ensemble du premier semestre étant de 7,1 %, consolidant l'amélioration du marché publicitaire observée au deuxième trimestre 2010.

Ces taux de croissance constituent une excellente performance. Les activités numériques poursuivent leur développement et créent les conditions favorables à l'innovation et à la création de valeur dans tous les réseaux. De même, le renforcement de la présence du Groupe dans les pays à forte croissance, accéléré depuis un an, notamment en Chine et au Brésil, contribue à la croissance. Ces deux piliers de la stratégie de Publicis Groupe ouvrent des perspectives nouvelles et sont garants de croissances présentes et à venir.

Les prévisions les plus récentes de ZenithOptimedia, en retrait très marginal pour 2011, de 4,2 % en avril à 4,1 % en juillet, traduisent l'effet possible d'un ralentissement aux États-Unis compensé par une situation meilleure dans d'autres régions du monde, et par une croissance continue de l'internet.

Les investissements dans les talents, les économies émergentes et le numérique restent d'actualité avec comme priorités la maîtrise des coûts et la solidité financière. Le Groupe entend améliorer sa marge opérationnelle au cours des prochains trimestres.

Dans un contexte de croissance en France et en Allemagne ainsi qu'aux États-Unis, malgré le léger ralentissement observé au deuxième trimestre dans cette région, et grâce à la très bonne activité des pays à forte croissance, notamment en Chine, Publicis Groupe confirme son objectif de croissance supérieure à celle du marché publicitaire pour l'année 2011.



COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS SEMESTRIELS

Compte de résultat consolidé	14	Tableau des flux de trésorerie consolidés	17
État de résultat global consolidé	15	Tableau de variation des capitaux propres consolidés	18
Bilan consolidé	16	Notes annexes aux états financiers consolidés	20

Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2011	30 juin 2010	2010
REVENU		2 699	2 538	5 418
Charges de personnel	3	(1 740)	(1 613)	(3 346)
Autres charges opérationnelles		(548)	(503)	(1 105)
MARGE OPÉRATIONNELLE AVANT AMORTISSEMENTS		411	422	967
Dotation aux amortissements (hors incorporels liés aux acquisitions)	4	(47)	(53)	(111)
MARGE OPÉRATIONNELLE		364	369	856
Dotation aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions	4	(17)	(17)	(34)
Perte de valeur	4	-	-	(1)
Autres produits et charges non courants	5	2	1	14
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		349	353	835
Charges financières		(42)	(40)	(81)
Produits financiers		16	6	16
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	6	(26)	(34)	(65)
Autres charges et produits financiers	6	(2)	(8)	(11)
RÉSULTAT AVANT IMPÔT DES ENTREPRISES CONSOLIDÉES		321	311	759
Impôt sur le résultat	7	(91)	(89)	(216)
RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES CONSOLIDÉES		230	222	543
Quote-part dans les résultats des mises en équivalence	10	10	-	8
RÉSULTAT NET		240	222	551
Dont :				
• Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		9	9	25
• Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe (part du Groupe)		231	213	526
Données par action (en euros) - Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe	8			
Nombre d'actions		202 244 660	204 545 563	202 149 754
Bénéfice net par action		1,14	1,04	2,60
Nombre d'actions dilué		237 179 816	237 073 116	235 470 461
Bénéfice net par action – dilué		1,03	0,95	2,35



État de résultat global consolidé

(en millions d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010	2010
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE (A)	240	222	551
Autres éléments du résultat global			
• Réévaluation des titres disponibles à la vente	7	(1)	12
• Gains et pertes actuariels sur régime à prestations définies	6	(24)	(10)
• Écarts de conversion de consolidation	(145)	431	297
• Impôts différés relatifs aux autres éléments du résultat global	(1)	7	4
TOTAL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL (B)	(133)	413	303
RÉSULTAT GLOBAL DE LA PÉRIODE (A) + (B)	107	635	854
Dont :			
• Résultat global de la période attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	7	18	33
• Résultat global de la période attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe (part du Groupe)	100	617	821

Bilan consolidé

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2011	31 décembre 2010
Actif			
Écarts d'acquisition nets	9	4 350	4 278
Immobilisations incorporelles nettes		827	856
Immobilisations corporelles nettes		445	464
Impôts différés actifs		85	75
Titres mis en équivalence	10	47	140
Autres actifs financiers	11	117	113
ACTIFS NON COURANTS		5 871	5 926
Stocks et en-cours de production		313	326
Clients et comptes rattachés		5 607	5 953
Autres créances et actifs courants		560	572
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 933	2 164
ACTIFS COURANTS		8 413	9 015
TOTAL DE L'ACTIF		14 284	14 941
Passif			
Capital		77	77
Réserves consolidées, part du Groupe		3 307	3 284
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe (part du Groupe)	12	3 384	3 361
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		23	21
TOTAL CAPITAUX PROPRES		3 407	3 382
Dettes financières à plus d'un an	14	1 327	1 783
Impôts différés passifs		208	219
Provisions à long terme	13	413	458
PASSIFS NON COURANTS		1 948	2 460
Fournisseurs et comptes rattachés		6 493	7 216
Dettes financières à moins d'un an	14	820	290
Dettes d'impôts sur les sociétés		57	39
Provisions à court terme	13	127	118
Autres dettes et passifs courants		1 432	1 436
PASSIFS COURANTS		8 929	9 099
TOTAL DU PASSIF		14 284	14 941



Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en millions d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010	2010
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net	240	222	551
Neutralisation des produits et charges calculés :			
Impôt sur le résultat	91	89	216
Coût de l'endettement financier net	26	34	65
Moins-values (plus-values) de cession d'actifs (avant impôt)	(1)	(1)	(14)
Dotation aux amortissements et pertes de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles	64	70	146
Charges calculées liées aux stock-options et assimilés	13	15	26
Autres produits et charges calculés	2	3	6
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(10)	-	(8)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	9	11	14
Impôt payé	(104)	(103)	(219)
Intérêts financiers payés	(32)	(36)	(76)
Intérêts financiers encaissés	15	7	17
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité ⁽¹⁾	(396)	(266)	287
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS À L'ACTIVITÉ (I)	(83)	45	1 011
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(46)	(35)	(103)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2	1	25
Acquisitions nettes d'immobilisations financières	(1)	(5)	5
Acquisitions de filiales	(142)	(48)	(166)
Cessions de filiales	29	1	1
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (II)	(158)	(86)	(238)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Augmentation de capital	-	-	-
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-	(107)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	(11)	(14)	(21)
Encaissements provenant de nouveaux emprunts	71	13	7
Remboursement des emprunts	(12)	(59)	(52)
Rachats de participations ne donnant pas le contrôle	(3)	-	(9)
(Achats)/Ventes nets d'actions propres et de BSA	41	(249)	(198)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (III)	86	(309)	(380)
Incidence des variations de taux de change (IV)	(75)	173	188
VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE (I + II + III + IV)	(230)	(177)	581
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1 ^{er} janvier	2 164	1 580	1 580
Soldes créditeurs de banques au 1 ^{er} janvier	(36)	(33)	(33)
Trésorerie à l'ouverture (V)	2 128	1 547	1 547
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	1 933	1 418	2 164
Soldes créditeurs de banques à la clôture	(35)	(48)	(36)
Trésorerie à la clôture (VI)	1 898	1 370	2 128
VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE	(230)	(177)	581
<i>(1) Détail de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</i>			
<i>Variation des stocks et en-cours de production</i>	<i>(11)</i>	<i>(73)</i>	<i>(14)</i>
<i>Variation des créances clients et autres créances</i>	<i>(17)</i>	<i>(458)</i>	<i>(855)</i>
<i>Variations des dettes fournisseurs, autres dettes et provisions</i>	<i>(368)</i>	<i>265</i>	<i>1 156</i>
<i>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</i>	<i>(396)</i>	<i>(266)</i>	<i>287</i>

COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS SEMESTRIELS

Tableau de variation des capitaux propres consolidés



2

Réserves et résultats consolidés	Réserve de conversion	Réserve de juste valeur	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	Total capitaux propres
390	(377)	121	2 813	25	2 838
213			213	9	222
		(1)	(1)		(1)
(17)			(17)		(17)
	422		422	9	431
(17)	422	(1)	404	9	413
196	422	(1)	617	18	635
(107)			(107)	(14)	(121)
19			19		19
(3)			(3)		(3)
			-	(8)	(8)
			(218)		(218)
(31)			(31)		(31)
464	45	120	3 090	21	3 111

Réserves et résultats consolidés	Réserve de conversion	Réserve de juste valeur	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	Total capitaux propres
807	(88)	133	3 361	21	3 382
231			231	9	240
		7	7		7
5			5		5
	(143)		(143)	(2)	(145)
5	(143)	7	(131)	(2)	(133)
236	(143)	7	100	7	107
(129)			(129)	(12)	(141)
15			15		15
(4)			(4)		(4)
				7	7
41			41		41
966	(231)	140	3 384	23	3 407



Notes annexes aux états financiers consolidés

Note 1	Synthèse des règles et méthodes comptables	21	Note 14	Emprunts et dettes financières	32
Note 2	Variations du périmètre	22	Analyse par échéance de remboursement		33
Acquisitions de la période		22	Analyse par devise		33
Cessions de la période		23	Analyse par catégorie de taux		33
Note 3	Charges de personnel et effectifs	23	Exposition au risque de liquidité		34
Note 4	Dotations aux amortissements et perte de valeur	24	Contrats de location-financement		34
Note 5	Autres produits et charges non courants	24	Note 15	Engagements hors bilan	35
Note 6	Charges et produits financiers	24	Contrats de location simple		35
Note 7	Impôt sur le résultat	25	Autres engagements		35
Taux d'impôt effectif		25	Obligations liées aux emprunts et aux Oranes		36
Effet impôt sur les autres éléments du résultat global		25	Obligations liées aux bons de souscription d'actions		37
Note 8	Bénéfice net par action	26	Autres engagements		37
Bénéfice net par action (de base et dilué)		26	Note 16	Information sectorielle	37
Bénéfice net courant par action (de base et dilué)		27	Information par secteur d'activité		37
Note 9	Écarts d'acquisition	28	Information par zone géographique		38
Variation des écarts d'acquisition		28	Note 17	Plans d'options de souscription ou d'acquisition d'actions et plans d'actions gratuites de Publicis Groupe S.A.	41
Note 10	Participations dans des entreprises associées	28	Plans d'options Publicis Groupe à l'origine		41
Note 11	Autres actifs financiers	29	Plans d'actions gratuites Publicis Groupe		42
Note 12	Capitaux propres	29	Plans d'actions gratuites Publicis Groupe attribués à certains salariés de Razorfish		43
Capital social de la société mère		29	Plans d'options et d'actions gratuites Digita à l'origine		44
Neutralisation des actions propres existantes au 30 juin 2011		30	Note 18	Informations relatives aux parties liées	45
Dividendes		30	Note 19	Événements postérieurs à la clôture	45
Note 13	Provisions pour risques et charges	31	Acquisition de Rosetta		45
			Crédit syndiqué multidevises		45



Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2011 ainsi que les notes afférentes ont été arrêtés par le Directoire du 19 juillet 2011 et examinés par le Conseil de Surveillance du 20 juillet 2011.

Les principales opérations de la période concernent les variations de périmètre et sont présentées en note 2 « Variations de périmètre ».

Note 1 Synthèse des règles et méthodes comptables

Les comptes consolidés du groupe Publicis sont établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS applicables au 30 juin 2011 telles qu'approuvées par l'Union européenne.

Le référentiel des normes comptables internationales IAS/IFRS est disponible sur le site internet de la Commission européenne à l'adresse suivante :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Pour les textes ayant une incidence sur les comptes consolidés du groupe Publicis, il n'y a pas de divergences entre le référentiel approuvé par l'Union européenne et les normes et interprétations publiées par l'IASB.

Les comptes consolidés semestriels condensés au 30 juin 2011 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

Les règles et méthodes comptables appliquées dans les états financiers semestriels sont cohérentes à celles utilisées dans les comptes consolidés au 31 décembre 2010.

Par ailleurs, l'adoption par l'Union européenne des normes et interprétations suivantes est sans impact sur les états financiers du Groupe :

- IAS 24 révisée - Parties liées ;
- IFRIC 19 - Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres ;
- amendement d'IAS 32 - Classement des droits des souscriptions émis ;
- amendement IFRIC 14 - Le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction ;
- améliorations 2010 - Norme publiée en mai 2010.

Ces principes ne diffèrent pas des normes IFRS telles que publiées par l'IASB dans la mesure où l'application des normes et interprétations suivante, n'est pas obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011 :

- évaluation de la juste valeur IFRS 9 - Instruments financiers : classement et évaluation des passifs financiers ;
- amendement IFRS 7 - Informations à fournir dans le cadre de transferts d'actifs financiers ;
- amendement IAS 12 - Impôts différés : recouvrement des actifs sous-jacents ;
- IFRS 10 - États financiers consolidés ;
- IFRS 11 - Partenariat sous contrôle conjoint ;
- IFRS 12 - Informations à fournir sur les participations dans les autres entités ;
- IFRS 13 - Évaluation de la juste valeur ;
- IAS 28 révisée - Participations dans des entreprises associées et dans des joint-ventures ;
- IAS 19 révisée - Régimes à prestations définies ;
- amendements IAS 1 - Présentation des postes des autres éléments du résultat global.

Le processus de détermination par Publicis Groupe des impacts potentiels de l'application de ces nouvelles normes et interprétations sur les comptes consolidés du Groupe est en cours.

Note 2 Variations du périmètre

Acquisitions de la période

En avril 2011, le Groupe a acquis 11 % supplémentaires de Talent Group, portant sa participation totale à 60 %, après une première acquisition de 49 % en octobre 2010. Talent Group comprend deux agences brésiliennes : Talent, fondée en 1980 et QG, fondée en 1991. Talent est l'un des groupes publicitaires les plus importants au Brésil. Il offre toute la palette des prestations de communication telles que stratégie, création, planning média, communication numérique, hors médias, promotion, événementiel, formation de personnel, programmes d'incitation et d'activation promotionnelle et relations publiques.

Précédemment mis en équivalence, Talent Group est intégré globalement depuis sa prise de contrôle exclusive. Ce changement de méthode de consolidation n'a pas eu d'impact sur le compte de résultat. En effet, d'une part, les hypothèses de valorisation qui avaient sous-tendu l'acquisition des 49 % sont restées inchangées pour l'acquisition des 11 % supplémentaires et d'autre part, les résultats accumulés depuis l'entrée de Talent Group dans le périmètre de consolidation en octobre 2010 ont été distribués. De ce fait, à la date d'acquisition des 11 % supplémentaires, la juste valeur de la participation antérieurement détenue, soit 49 %, correspond à son coût historique.

Le coût d'acquisition comprend d'une part le prix payé pour l'acquisition des 60 %, soit 104 millions d'euros, et d'autre part la juste valeur de la dette sur engagements de rachats des 40 % d'intérêts minoritaires, soit 41 millions d'euros.

L'allocation du coût d'acquisition se présente comme suit (en million d'euros) :

COÛT D'ACQUISITION (A)	145
Actifs non courants	2
Actifs courants hors trésorerie	46
Trésorerie	9
Total de l'actif (B)	57
Passifs non courants	-
Passifs courants	55
Total du passif (C)	55
SITUATION NETTE ACQUISE AVANT AJUSTEMENT DE JUSTE VALEUR (D = B - C)	2
Relations contractuelles avec les clients	30
Impôt différé sur l'ajustement ci-dessus	(10)
TOTAL DES AJUSTEMENTS DE JUSTE VALEUR (E)	20
SITUATION NETTE ACQUISE APRÈS AJUSTEMENTS DE JUSTE VALEUR (F = D + E)	22
ÉCART D'ACQUISITION (G = A - F)	123

Les autres principales acquisitions de la période sont les suivantes :

- en mars 2011, à l'issue d'une OPA amicale, le Groupe a pris le contrôle exclusif de la société Chemistry, l'une des agences de communication intégrée leaders du Royaume-Uni, spécialisée dans les services de marketing intégré, et dans le numérique ;
- en mars 2011, le Groupe a réalisé l'acquisition de 100 % de l'agence britannique Kitcatt Nohr. Fondée en janvier 2002, Kitcatt Nohr est spécialisée dans la communication interactive ;
- en juin 2011, le Groupe a réalisé l'acquisition de 100 % de Genedigi Group en Chine. Créé en 1997, Genedigi Group se spécialise dans la communication couvrant les relations publiques, l'événementiel, le marketing numérique et un centre d'études de marché interne.



Le coût d'acquisition (hors trésorerie acquise) des entités intégrées prises dans leur ensemble (incluant notamment celles décrites ci-dessus, ainsi que les acquisitions de moindre ampleur), avec prise de contrôle exclusif, durant la période s'élève à 346 millions d'euros. Ce montant comprend notamment :

- 76 millions d'euros décaissés au cours de la période ;
- 76 millions d'euros de compléments de prix ;
- 61 millions d'euros de dettes ;
- 46 millions d'euros d'engagements de rachats de participations ne donnant pas le contrôle ;
- et 87 millions d'euros de valeur comptable des participations mises en équivalence à la date de leur prise de contrôle.

Les acquisitions de la période prises dans leur ensemble représentent un revenu consolidé et une contribution positive au résultat net consolidé attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe d'environ 1 %.

Cessions de la période

En avril 2011, le Groupe a réalisé la cession de sa participation majoritaire dans Freud Communications, agence britannique de relations publiques, détenue depuis 2005, pour un prix de cession de 28 millions de livres sterling, soit environ 32 millions d'euros (le résultat de cession est présenté dans la note 5).

Note 3 Charges de personnel et effectifs

Les charges de personnel incluent les salaires, appointements, commissions, primes, bonus, intéressements, congés payés ainsi que les charges liées aux paiements fondés sur des actions (plans d'options de souscription ou d'achat d'actions, plans d'actions gratuites) et les charges liées aux retraites (hors effet net de désactualisation présenté en « Autres produits et charges financiers »).

(en millions d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010
Rémunérations	(1 343)	(1 244)
Charges sociales	(235)	(211)
Avantages postérieurs à l'emploi	(41)	(38)
Charge relative aux paiements fondés sur des actions	(13)	(15)
Intérimaires et « free-lance »	(108)	(105)
TOTAL	(1 740)	(1 613)

ÉVOLUTION ET RÉPARTITION DES EFFECTIFS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

	30 juin 2011	30 juin 2010
Europe	16 490	15 304
Amérique du Nord	17 896	16 432
Amérique latine	3 941	3 087
Asie-Pacifique	10 705	9 618
Moyen-Orient et Afrique	2 019	1 699
TOTAL	51 051	46 140

Note 4 Dotations aux amortissements et perte de valeur

(en millions d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010
Amortissement des autres immobilisations incorporelles (hors incorporels liés aux acquisitions)	(7)	(10)
Amortissement des immobilisations corporelles	(40)	(43)
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS (HORS INCORPORELS LIÉS AUX ACQUISITIONS)	(47)	(53)
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS DES INCORPORELS LIÉS AUX ACQUISITIONS	(17)	(17)
PERTE DE VALEUR	-	-
TOTAL DES DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PERTE DE VALEUR	(64)	(70)

Les tests de dépréciation ont été réalisés sur les unités génératrices de trésorerie (constituées d'agences ou de regroupements d'agences) et sur les actifs incorporels présentant des indices de perte de valeur (baisse générale de l'activité, baisse d'activité sur un client majeur de l'unité génératrice de trésorerie...). Au 30 juin 2011, les taux d'actualisation après impôt retenus se situent entre 8,0 % et 12,5 %. La croissance à l'infini utilisée dans les projections se situe entre 0 % et 3,0 %.

Ces tests n'ont pas révélé de perte de valeur.

Note 5 Autres produits et charges non courants

Ce poste regroupe les produits et charges inhabituels. Sont notamment incluses sous cette rubrique les plus ou moins-values de cessions d'actifs.

(en millions d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010
Plus-values (moins-values) sur cessions d'actifs ⁽¹⁾	1	2
Autres produits et charges non courants	1	(1)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES NON COURANTS	2	1

(1) Au 30 juin 2011, ce poste inclut principalement le résultat de la cession de Freud Communications, pour un montant de 1 million d'euros.

Note 6 Charges et produits financiers

(en millions d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010
Charges d'intérêts sur emprunts et découverts bancaires	(38)	(36)
Charges d'intérêts sur contrats de location-financement	(4)	(4)
Charges financières	(42)	(40)
Produits financiers	16	6
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	(26)	(34)
Pertes et gains de change	(1)	41
Variation de la juste valeur des dérivés	-	(47)
Coût financier net, lié à l'actualisation des provisions pour retraites	(2)	(3)
Dividendes reçus hors Groupe	1	1
AUTRES CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS	(2)	(8)
TOTAL (CHARGES) ET PRODUITS FINANCIERS NETS	(28)	(42)



Note 7 Impôt sur le résultat

Taux d'impôt effectif

La charge d'impôt sur le résultat au titre de la période intermédiaire au 30 juin 2011 est calculée en appliquant au résultat avant impôt de la période intermédiaire le taux d'impôt effectif estimé pour l'exercice complet.

Sur la base du résultat avant impôt et de l'impôt, le taux effectif d'impôt s'établit à 28,2 % au 1^{er} semestre 2011 contre 28,7 % au 1^{er} semestre 2010 :

Le taux d'impôt effectif ressort à :

(en millions d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010
Résultat avant impôt des entreprises consolidées	321	311
Impôt constaté au compte de résultat	(91)	(89)
TAUX D'IMPÔT EFFECTIF	28,2 %	28,7 %

Effet impôt sur les autres éléments du résultat global

(en millions d'euros)	30 juin 2011			30 juin 2010		
	Brut	Impôt	Net	Brut	Impôt	Net
Réévaluation à la juste valeur des titres disponibles à la vente	7	-	7	(1)	-	(1)
Gains et pertes actuariels sur régimes à prestations définies	6	(1)	5	(24)	7	(17)
Écarts de change	(145)	-	(145)	431	-	431
TOTAL	(132)	(1)	(133)	406	7	413

Note 8 Bénéfice net par action

Bénéfice net par action (de base et dilué)

(en millions d'euros, sauf les actions)		30 juin 2011	30 juin 2010
Bénéfice net retenu pour le calcul du BNPA			
Résultat net part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe	A	231	213
<i>Impact des instruments dilutifs :</i>			
• Économies de frais financiers liés à la conversion des instruments de dettes, nettes d'impôt ⁽¹⁾		14	13
Résultat net part du Groupe – dilué	B	245	226
Nombre d'actions retenu pour le calcul du BNPA			
Nombre d'actions moyen composant le capital social		191 676 022	195 469 852
Actions propres à déduire (moyenne sur l'exercice)		(8 176 910)	(11 231 966)
Actions à remettre en remboursement des Oranes		18 745 548	20 307 677
Nombre d'actions moyen retenu pour le calcul	C	202 244 660	204 545 563
<i>Impact des instruments dilutifs ⁽²⁾ :</i>			
• Actions gratuites et stock-options dilutifs		5 377 868	3 904 161
• Bons de souscription d'actions (BSA)		1 171 104	172 692
• Actions résultant de la conversion des emprunts convertibles ⁽¹⁾		28 386 184	28 450 700
Nombre d'actions dilué	D	237 179 816	237 073 116
(en euros)			
BÉNÉFICE NET PAR ACTION	A/C	1,14	1,04
BÉNÉFICE NET PAR ACTION – DILUÉ	B/D	1,03	0,95

(1) En 2011 et 2010, les Océanes 2018 et 2014 sont prises en compte dans le calcul.

(2) Seuls les stock-options et BSA ayant un effet dilutif, c'est-à-dire dont le prix d'exercice est inférieur au cours moyen de la période, sont pris en considération.



Bénéfice net courant par action (de base et dilué)

(en millions d'euros, sauf les actions)	30 juin 2011	30 juin 2010
Bénéfice net retenu pour le calcul du BNPA courant ⁽¹⁾		
Résultat net part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe	231	213
<i>Éléments exclus :</i>		
• Amortissement des incorporels liés aux acquisitions, net d'impôt	10	10
• Perte de valeur, nette d'impôt	-	-
Résultat net courant part du Groupe	E 241	223
<i>Impact des instruments dilutifs :</i>		
• Économies de frais financiers liés à la conversion des instruments de dette, nettes d'impôt	14	13
Résultat net courant part du Groupe – dilué	F 255	236
Nombre d'actions retenu pour le calcul du BNPA		
Nombre d'actions moyen composant le capital social	191 676 022	195 469 852
Actions propres à déduire (moyenne sur l'exercice)	(8 176 910)	(11 231 966)
Actions à remettre en remboursement des Oranes	18 745 548	20 307 677
Nombre d'actions moyen retenu pour le calcul	C 202 244 660	204 545 563
<i>Impact des instruments dilutifs :</i>		
• Actions gratuites et stock-options dilutifs	5 377 868	3 904 161
• Bons de souscription d'actions (BSA)	1 171 104	172 692
• Actions résultant de la conversion des emprunts convertibles	28 386 184	28 450 700
Nombre d'actions dilué	D 237 179 816	237 073 116
(en euros)		
BÉNÉFICE NET COURANT PAR ACTION ⁽¹⁾	E/C 1,19	1,09
BÉNÉFICE NET COURANT PAR ACTION – DILUÉ ⁽¹⁾	F/D 1,08	1,00

(1) BNPA avant amortissement des incorporels liés aux acquisitions et perte de valeur.

Note 9 Écarts d'acquisition

Variation des écarts d'acquisition

(en millions d'euros)	Valeur brute	Perte de valeur	Valeur nette
1^{ER} JANVIER 2010	4 074	(146)	3 928
Acquisitions	68	-	68
Perte de valeur	-	-	-
Variations liées à la comptabilisation des engagements de rachats de participations ne donnant pas le contrôle ⁽¹⁾	45	-	45
Cessions et sorties d'actifs	(1)	1	-
Change et divers	244	(7)	237
31 DÉCEMBRE 2010	4 430	(152)	4 278
Acquisitions	125	-	125
Perte de valeur	-	-	-
Variations liées à la comptabilisation des engagements de rachats de participations ne donnant pas le contrôle ⁽¹⁾	16	-	16
Cessions et sorties d'actifs	(27)	-	(27)
Change et divers	(46)	4	(42)
30 JUIN 2011	4 498	(148)	4 350

(1) Dans l'attente d'une interprétation de l'IFRIC ou d'une norme IFRS spécifique, les engagements de rachats de participations ne donnant pas le contrôle sont comptabilisés en dettes financières avec pour contrepartie l'écart d'acquisition. Tout mouvement ultérieur des participations ne donnant pas le contrôle ainsi que toute réévaluation de l'engagement modifie l'écart d'acquisition pour les regroupements d'entreprises antérieurs au 1^{er} janvier 2010.

Concernant la principale acquisition du 1^{er} semestre 2011, les principaux travaux d'allocation du prix d'acquisition de Talent Group ont été réalisés au 1^{er} semestre 2011, néanmoins certains travaux de revue et de valorisation à la date de prise de contrôle restent à finaliser.

Il n'y a pas eu d'autre acquisition majeure au 1^{er} semestre 2011.

Note 10 Participations dans des entreprises associées

Les titres mis en équivalence s'élèvent à 47 millions d'euros au 30 juin 2011 (contre 140 millions d'euros au 31 décembre 2010).

(en millions d'euros)	Titres mis en équivalence
MONTANT AU 1^{ER} JANVIER 2011	140
Entrées de périmètre	-
Sorties de périmètre ⁽¹⁾	(87)
Quote-part de résultat	10
Dividendes versés	(9)
Effet de change et autres	(7)
MONTANT AU 30 JUIN 2011	47

(1) En avril 2011, Publicis Groupe a pris le contrôle de Talent Group situé au Brésil, grâce au rachat de 11 % supplémentaires, il détient 60 %. De ce fait, Talent Group est sorti du périmètre des sociétés mises en équivalence (le détail du traitement comptable retenu est présenté dans la note 2.1).

Les principales sociétés mises en équivalence sont Bartle Bogle Hegarty (BBH), Spillman Felser Leo Burnett, Bromley Communications et Burrell Communications. Au 30 juin 2011, les valeurs au bilan de ces quatre sociétés s'élèvent respectivement à 16 millions, 8 millions, 6 millions, et 5 millions d'euros.



Note 11 Autres actifs financiers

Les autres actifs financiers comprennent notamment les investissements classés dans la catégorie « disponibles à la vente ».

(en millions d'euros)	30 juin 2011	31 décembre 2010
Actifs financiers disponibles à la vente		
• Titres IPG	42	39
• Autres	6	7
Dépôts de garanties	31	28
Prêts à des sociétés non consolidées	13	11
Créances rattachées à des participations	6	9
Autres actifs financiers non courants	36	37
Valeur brute	134	131
Dépréciation	(17)	(18)
VALEUR NETTE	117	113

Note 12 Capitaux propres

Le tableau de variation des capitaux propres est présenté avec les autres états financiers consolidés.

Capital social de la société mère

(en actions)	30 juin 2011	31 décembre 2010
Capital social au 1 ^{er} janvier	191 645 241	197 583 112
Augmentation de capital	150 575	1 562 129
Annulation d'actions	-	(7 500 000)
ACTIONS COMPOSANT LE CAPITAL SOCIAL EN FIN DE PÉRIODE	191 795 816	191 645 241
Autodétention en fin de période	(7 788 714)	(9 274 171)
ACTIONS EN CIRCULATION EN FIN DE PÉRIODE	184 007 102	182 371 070

Le capital de Publicis Groupe S.A. a augmenté de 60 230 euros au cours du 1^{er} semestre 2011, correspondant à la création de 150 575 actions nouvelles de 0,40 euro nominal suite à distribution d'actions gratuites attribuées le 20 mai 2009.

Le capital social de Publicis Groupe S.A. s'élève au 30 juin 2011 à 76 718 326,40 euros, divisé en 191 795 816 actions de 0,40 euro.

Neutralisation des actions propres existantes au 30 juin 2011

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.

Le portefeuille d'actions autodétenues a évolué comme suit au cours du 1^{er} semestre 2011 :

	Nombre d'actions	Valeur brute (en millions d'euros)
ACTIONS PROPRES DÉTENUES AU 31 DÉCEMBRE 2010 ⁽¹⁾	9 274 171	248
Cessions (levées de stock-options)	(1 503 224)	(40)
Livraison d'actions suite demande de conversion Océane 2014	(1)	-
Mouvements réalisés dans le cadre du contrat de liquidité	17 768	1
ACTIONS PROPRES DÉTENUES AU 30 JUIN 2011 ⁽¹⁾	7 788 714	209

(1) Y compris actions détenues au titre du contrat de liquidité (0 au 31 décembre 2010 et 17 768 actions au 30 juin 2011).

Dividendes

Publicis Groupe S.A. a procédé au versement de 129 millions d'euros de dividendes le 7 juillet 2011. Ce versement ne sera assorti d'aucun impact fiscal.



Note 13 Provisions pour risques et charges

(en millions d'euros)	Restructuration	Engagements immobiliers	Sous-total	Engagements de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	Litiges	Autres	Total
1^{ER} JANVIER 2010	24	78	102	248	17	182	549
Dotations	11	12	23	22	7	71	123
Utilisations	(18)	(17)	(35)	(29)	(7)	(25)	(96)
Autres reprises	-	(14)	(14)	(2)	-	(8)	(24)
Variations de périmètre	-	-	-	3	-	-	3
Pertes (gains) actuariels ⁽¹⁾	-	-	-	10	-	-	10
Change et divers	5	4	9	7	(2)	(3)	11
31 DÉCEMBRE 2010	22	63	85	259	15	217	576
Dotations	2	3	5	8	3	7	23
Utilisations	(9)	(9)	(18)	(19)	(1)	(20)	(58)
Autres reprises	(3)	(1)	(4)	-	-	(1)	(5)
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	30	30
Pertes (gains) actuariels ⁽¹⁾	-	-	-	(6)	-	-	(6)
Change et divers	2	(3)	(1)	(10)	(1)	(8)	(20)
30 JUIN 2011	14	53	67	232	16	225	540
Dont à court terme	6	16	22	31	8	66	127
Dont à long terme	8	37	45	201	8	159	413

(1) Les taux d'actualisation recommandés par un expert indépendant et retenus par le Groupe sont les suivants (taux moyens pondérés):

	Régimes de retraite			Couverture médicale postérieure à l'emploi			Total Groupe	
	Amérique du Nord	Europe	Reste du monde	Total	Amérique du Nord	Europe		Total
30 juin 2011	4,80 %	5,43 %	3,91 %	5,10 %	4,80 %	5,60 %	4,92 %	5,09 %
31 décembre 2010	4,83 %	5,29 %	3,67 %	5,02 %	4,83 %	5,50 %	4,93 %	4,81 %

Note 14 Emprunts et dettes financières

Nombre de titres au 30 juin 2011 (en millions d'euros)	30 juin 2011	31 décembre 2010
Emprunts obligataires (hors intérêts courus) émis par Publicis Groupe :		
505 725 Eurobond 4,125 % – janvier 2012 (taux d'intérêt effectif 4,30 %)	527	533
253 242 Eurobond 4,25 % – mars 2015 (taux d'intérêt effectif 3,85 %)	259	263
2 624 538 Océane 2,75 % – janvier 2018 (taux d'intérêt effectif 2,75 %)	122	121
25 761 646 Océane 3,125 % – juillet 2014 (taux d'intérêt effectif 5,50 %)	666	658
1 562 129 Oranes 0,82 % révisable – septembre 2022 (taux d'intérêt effectif 8,50 %)	19	21
Autres emprunts et dettes :		
Intérêts courus	24	18
Autres emprunts et lignes de crédit	100	41
Soldes créditeurs de banques	35	36
Dettes liées à l'immobilisation des contrats de location-financement	75	81
Dettes sur acquisitions de titres de participation	132	124
Dettes sur engagements de rachats de participations ne donnant pas le contrôle	188	177
TOTAL DES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	2 147	2 073
Dont à court terme	820	290
Dont à long terme	1 327	1 783

Les emprunts obligataires émis par Publicis Groupe sont à taux fixe et en euros.

Au regard de la norme IAS 39, les *swaps* taux fixe/taux variable ont été qualifiés de couverture de la juste valeur des dettes Eurobond 2012 et 2015. Les dettes Eurobond 2012 et 2015 swapées en taux variable ont ainsi été réévaluées en juste valeur à la clôture de l'exercice.

La juste valeur du *swap* sur l'Eurobond 2012 est inscrite en «Autres créances et actifs courants» pour 4 millions d'euros au 30 juin 2011 et 10 millions d'euros au 31 décembre 2010. Par ailleurs, la juste valeur du *swap* sur l'Eurobond 2015 est également inscrite en «Autres créances et actifs courants» pour 2 millions d'euros au 30 juin 2011 et 5 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Les dettes sur engagements de rachat de participations ne donnant pas le contrôle ainsi que les clauses de complément de prix sont recensées de manière centralisée et estimées à la clôture d'après les clauses contractuelles et les dernières données disponibles ainsi que les projections des données concernées sur la période.

L'évolution des dettes sur engagements de rachats de participations ne donnant pas le contrôle est présentée ci-après :

(en millions d'euros)	Dettes sur engagements de rachats de participations ne donnant pas le contrôle
AU 31 DÉCEMBRE 2010	177
Dettes contractées durant la période	43
Rachats exercés	(1)
Réévaluation de la dette et change	(31)
AU 30 JUIN 2011	188

Les rachats du semestre ont été réalisés en numéraire. Il en sera de même pour les rachats à intervenir sur la dette existante au 30 juin 2011.



Analyse par échéance de remboursement

(en millions d'euros)	30 juin 2011						
	Échéance						
	Total	- 1 an	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	+ 5 ans
Emprunts obligataires et autres dettes bancaires	1 752	686	4	125	928	2	7
Dettes liées à l'immobilisation des contrats de location-financement	75	-	-	-	-	-	75
Dettes sur acquisitions de titres de participation	132	21	38	43	21	9	-
Dettes sur engagements de rachats de participations ne donnant pas le contrôle	188	113	48	10	8	4	5
TOTAL	2 147	820	90	178	957	15	87

(en millions d'euros)	31 décembre 2010						
	Échéance						
	Total	- 1 an	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	+ 5 ans
Emprunts obligataires et autres dettes bancaires	1 691	96	538	3	781	265	8
Dettes liées à l'immobilisation des contrats de location-financement	81	-	-	-	-	-	81
Dettes sur acquisitions de titres de participation	124	79	12	29	4	-	-
Dettes sur engagements de rachats de participations ne donnant pas le contrôle	177	115	23	16	14	2	7
TOTAL	2 073	290	573	48	799	267	96

Analyse par devise

(en millions d'euros)	30 juin 2011	31 décembre 2010
Euros	1 675	1 752
Dollars américains	104	122
Autres devises	368	199
TOTAL	2 147	2 073

Analyse par catégorie de taux

La dette financière est constituée d'emprunts à taux fixe (48 % de la dette brute hors dettes sur acquisitions de titres de participation et sur engagements de rachat de participations ne donnant pas le contrôle au 30 juin 2011) dont le taux moyen pour le semestre est de 6,0 % (ce taux tient compte du complément d'intérêts lié à la séparation des emprunts obligataires à option de conversion Océanes et Oranes entre une partie dettes et une partie capitaux propres). La proportion des emprunts à taux fixe est en faible diminution par rapport à celle constatée au 31 décembre 2010, qui était de 50 %.

La partie de la dette à taux variable (52 % de la dette au 30 juin 2011) fait ressortir un taux moyen pour le semestre de 2,3 %. Au titre de l'exercice 2010, le taux moyen de la dette à taux variable ressortait à 1,8 %.

Exposition au risque de liquidité

Pour faire face au risque de liquidité, Publicis dispose d'une part de disponibilités conséquentes (trésorerie et équivalents de trésorerie pour un total au 30 juin 2011 de 1 933 millions d'euros) et d'autre part de lignes de crédit non utilisées (qui s'élèvent à 2 370 millions d'euros au 30 juin 2011 dont 2 155 millions d'euros de lignes de crédit confirmées et 215 millions d'euros de lignes de crédit non confirmées). La composante principale de ces lignes est un crédit syndiqué multidevises de 1 500 millions d'euros, à échéance 2012. Ces sommes disponibles ou mobilisables presque immédiatement permettent largement de faire face au paiement de la partie à moins d'un an de la dette financière du Groupe. (Voir aussi note 19 « Événements postérieurs à la clôture » concernant le nouveau crédit syndiqué multidevises).

Les emprunts obligataires émis par le Groupe, qui composent l'essentiel de la dette si l'on exclut les découverts bancaires, ne comportent pas de *covenants* financiers. Les clauses d'exigibilité anticipée (*credit default events*) sont de type standard (liquidation, cessation des paiements, défaut de paiement de la dette elle-même ou de remboursement d'une autre dette d'un montant supérieur à un seuil défini) et sont applicables généralement au-delà d'un seuil de 25 millions d'euros. La seule option de remboursement anticipé par les porteurs est relative à l'Océane 2018 et exerçable en janvier 2014.

Le Groupe n'a pas mis en place de dérivés de crédit à ce jour.

Contrats de location-financement

Le rapprochement entre les paiements futurs minimaux au titre des contrats de location-financement et la valeur actualisée des paiements minimaux nets au titre des locations se présente de la façon suivante :

(en millions d'euros)	30 juin 2011						
	Échéance						
	Total	- 1 an	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	+ 5 ans
Paiements minimaux	219	8	8	9	9	9	176
Effets de l'actualisation	(144)	(8)	(8)	(9)	(9)	(9)	(101)
VALEUR ACTUALISÉE DES PAIEMENTS MINIMAUX	75	-	-	-	-	-	75

(en millions d'euros)	31 décembre 2010						
	Échéance						
	Total	- 1 an	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	+ 5 ans
Paiements minimaux	241	9	9	9	9	10	195
Effets de l'actualisation	(160)	(9)	(9)	(9)	(9)	(10)	(114)
VALEUR ACTUALISÉE DES PAIEMENTS MINIMAUX	81	-	-	-	-	-	81



Note 15 Engagements hors bilan

Contrats de location simple

(en millions d'euros)	30 juin 2011						
	Échéance						
	Total	- 1 an	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	+ 5 ans
Engagements donnés							
Contrats de location simple	1 357	209	182	162	149	134	521
Engagements reçus							
Contrats de sous-locations immobilières	18	9	5	3	1	-	-

(en millions d'euros)	31 décembre 2010						
	Échéance						
	Total	- 1 an	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	+ 5 ans
Engagements donnés							
Contrats de location simple	1 461	225	206	169	156	140	565
Engagements reçus							
Contrats de sous-locations immobilières	19	8	7	2	1	1	-

Autres engagements

(en millions d'euros)	30 juin 2011			
	Échéance			
	Total	- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans
Engagements donnés				
Engagements de cession de titres de participation détenus	6	-	-	6
Cautions et garanties ⁽¹⁾	142	48	59	35
Autres engagements ⁽²⁾	820	136	448	236
TOTAL	968	184	507	277
Engagements reçus				
Lignes de crédit non utilisées ⁽³⁾	2 370	420	1 950	-
Autres engagements ⁽⁴⁾	82	27	54	1
TOTAL	2 452	447	2 004	1

(1) Au 30 juin 2011, les cautions et garanties comprennent une garantie de paiement des taxes immobilières et des charges relatives à l'immeuble de Leo Burnett à Chicago, pour un montant total de 80 millions d'euros étalés jusqu'en 2019. Elles comprennent également environ 21 millions d'euros de garanties sur opérations d'achat d'espaces.

(2) Il s'agit, à hauteur de 726 millions d'euros, de redevances minimales garanties dans le cadre de contrats d'exploitation d'espaces publicitaires. Par ailleurs, le Groupe reste engagé sur quatre années à des niveaux d'achats minimaux qui, en cas de non-réalisation, pourraient donner lieu à des paiements en numéraire et en services pouvant atteindre un maximum de 69 millions d'euros pour l'ensemble de la durée du contrat expirant au 30 juin 2015 (17 millions d'euros au maximum par an).

(3) Les lignes de crédit non utilisées comprennent 2 155 millions d'euros de lignes de crédit confirmées.

(4) Il s'agit d'engagements commerciaux reçus, pour une durée restante de quatre ans, pour un montant de 17 millions d'euros par an.

COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS SEMESTRIELS

Notes annexes aux états financiers consolidés

2

(en millions d'euros)	31 décembre 2010			
	Total	Échéance		
		- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans
Engagements donnés				
Engagements de cession de titres de participation détenus	8	-	-	8
Cautions et garanties ⁽¹⁾	132	38	51	43
Autres engagements ⁽²⁾	886	142	473	271
TOTAL	1 026	180	524	322
Engagements reçus				
Lignes de crédit non utilisées ⁽³⁾	2 367	417	1 950	-
Autres engagements ⁽⁴⁾	104	38	65	1
TOTAL	2 471	455	2 015	1

(1) Au 31 décembre 2010, les cautions et garanties comprennent une garantie de paiement des taxes immobilières et des charges relatives à l'immeuble de Leo Burnett à Chicago, pour un montant total de 92 millions d'euros étalés jusqu'en 2019. Elles comprennent également environ 12 millions d'euros de garanties sur opérations d'achat d'espaces.

(2) Il s'agit, à hauteur de 771 millions d'euros, de redevances minimales garanties dans le cadre de contrats d'exploitation d'espaces publicitaires. Par ailleurs, le Groupe s'est engagé sur cinq années à des niveaux d'achats minimaux qui en cas de non-réalisation, pourraient donner lieu à des paiements en numéraire et en services pouvant atteindre un maximum de 93 millions d'euros pour l'ensemble de la durée du contrat expirant au 30 juin 2015 (19 millions d'euros au maximum par an).

(3) Les lignes de crédit non utilisées comprennent 2 155 millions d'euros de lignes de crédit confirmées.

(4) Il s'agit d'engagements commerciaux reçus, pour une durée de cinq ans à compter de l'année 2010 expirant le 30 juin 2015, pour un montant de 19 millions d'euros par an.

Obligations liées aux emprunts et aux Oranes

Océane 2018 - 2,75 % actuariel janvier 2018

Dans le cadre de l'Océane 2018, les porteurs d'obligations peuvent demander la conversion des obligations, à raison d'une action par obligation (d'une valeur de 39,15 euros à l'émission), à tout moment depuis le 18 janvier 2002 jusqu'au 7^e jour ouvré précédant la date de maturité (18 janvier 2018). Compte tenu des remboursements anticipés intervenus en février 2005, janvier 2006, janvier 2009 et janvier 2010, Publicis Groupe a un engagement de livrer, en cas de demande de conversion, 2 624 538 actions qui peuvent être au choix de Publicis Groupe, soit des actions nouvelles à émettre, soit des actions existantes qu'il détiendrait en portefeuille.

De plus, les porteurs ont la possibilité de demander le remboursement anticipé en numéraire de tout ou partie des obligations dont ils sont propriétaires le 18 janvier 2014. Le prix de remboursement anticipé est calculé de telle sorte que le rendement brut actuariel annuel de l'obligation à la date de remboursement soit égal à 2,75 %.

Oranes - Obligations remboursables en actions nouvelles ou existantes - septembre 2022

Après le remboursement des six premières tranches de l'emprunt à la date anniversaire de l'emprunt depuis septembre 2005, chaque Orane donne droit à recevoir 12 actions Publicis Groupe nouvelles ou existantes, à raison d'une par an jusqu'au 20^e anniversaire de l'emprunt. Publicis Groupe a donc un engagement de livrer 1 562 129 actions chaque année, de 2011 à 2022, soit 18 745 548 actions au total, qui peuvent être au choix de Publicis Groupe, soit des actions nouvelles à émettre, soit des actions existantes qu'il détiendrait en portefeuille.

Océane 2014 - 3,125 % - juillet 2014 émis le 24 juin 2009

Dans le cadre de l'Océane 2014, les porteurs d'obligations peuvent demander la conversion des obligations, à raison de 1,003 action par obligation (d'une valeur de 27,90 euros à l'émission) compte tenu de la clause d'ajustement de parité de conversion du fait de l'augmentation du dividende, à tout moment depuis le 3 août 2009 jusqu'au 7^e jour ouvré précédant la date de maturité (juillet 2014). Pour mémoire, le ratio de conversion avant la décision de l'Assemblée générale du 7 juin 2011 d'augmentation du dividende était d'une action par obligation. Publicis Groupe aura donc un engagement de livrer, en cas de demande de conversion, 25 838 932 actions (contre 25 761 647 actions précédemment) qui pourront être au choix de Publicis Groupe, soit des actions nouvelles à émettre, soit des actions existantes qu'il détiendrait en portefeuille.

Ces obligations sont normalement amortissables en totalité le 30 juillet 2014, par remboursement au pair. Cependant, Publicis Groupe conserve la possibilité de rembourser par anticipation tout ou partie des obligations à tout moment à compter du 30 juillet 2012 dans le cas où le cours de Bourse de l'action Publicis Groupe S.A. représente 130 % de la valeur nominale de l'obligation.



Obligations liées aux bons de souscription d'actions

L'exercice des bons de souscription, qui peut intervenir à tout moment entre le 24 septembre 2013 et le 24 septembre 2022, entraînera une augmentation de capital de Publicis Groupe. Après annulation de bons de souscription rachetés au cours des exercices 2005 et 2006, Publicis Groupe est engagé à créer (dans l'hypothèse où la totalité des BSA seraient exercés) 5 602 699 actions de 0,40 euro de nominal et 30,10 euros de prime.

Autres engagements

Au 30 juin 2011, il n'existe aucun engagement significatif de type nantissement, garantie ou sûreté réelle, ni aucun autre engagement hors bilan significatif selon les normes comptables en vigueur.

Note 16 Information sectorielle

Information par secteur d'activité

L'organisation que Publicis Groupe développe depuis plusieurs années est conçue pour assurer aux clients du Groupe une prestation de communication globale et holistique imbriquant toutes les disciplines.

Le Groupe a identifié neuf secteurs opérationnels qui correspondent aux réseaux d'agences et qui peuvent être regroupés dans la mesure où leurs caractéristiques économiques sont similaires (convergence des niveaux de marge des différents secteurs opérationnels) ainsi que la nature des services fournis aux clients (panel complet de services publicitaires et de communication) et le type de clients auxquels sont destinés ces services (les 20 premiers clients du Groupe sont clients de plusieurs secteurs opérationnels). Les neuf secteurs opérationnels sont ainsi regroupés en un seul secteur à présenter, conformément à la norme IFRS 8.

Information par zone géographique

Compte tenu de l'importance de la localisation géographique dans l'analyse de l'activité, le Groupe a fait le choix de maintenir un niveau d'information détaillé par zone géographique.

Les informations sont déterminées sur la base de la localisation des agences.

JUIN 2011

(en millions d'euros)	Europe	Amérique du Nord	Asie Pacifique	Amérique latine	Moyen-Orient et Afrique	Total
Informations concernant le compte de résultat						
Revenu ⁽¹⁾	895	1 272	307	157	68	2 699
Dotations aux amortissements (hors incorporels liés aux acquisitions)	(18)	(21)	(5)	(2)	(1)	(47)
Marge opérationnelle	79	217	30	24	14	364
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions	(3)	(12)	(1)	(1)	-	(17)
Perte de valeur	-	-	-	-	-	-
Quote-part dans les résultats des mises en équivalence	7	2	-	1	-	10
Informations concernant le bilan						
Écarts d'acquisitions et immobilisations incorporelles nets	1 475	2 727	537	371	67	5 177
Immobilisations corporelles nettes	258	143	26	12	6	445
Impôts différés actifs	33	5	23	8	16	85
Titres mis en équivalence	29	14	4	-	-	47
Autres actifs financiers	22	66	24	3	2	117
Actifs (passifs) courants ⁽²⁾	(343)	(1 207)	(90)	(4)	15	(1 629)
Impôts différés passifs	(54)	(143)	(1)	(12)	2	(208)
Provisions à long terme	(188)	(144)	(35)	(20)	(26)	(413)
Informations concernant le tableau des flux de trésorerie						
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(24)	(14)	(4)	(3)	(1)	(46)
Acquisitions nettes d'immobilisations financières	3	(2)	(2)	-	-	(1)
Acquisitions de filiales	(87)	(9)	(33)	(14)	1	(142)
Charges calculées liées aux stock-options et assimilés	6	6	1	-	-	13
Autres produits et charges calculés	2	-	-	-	-	2

(1) Compte tenu du mode de détermination de cet indicateur (différence entre les ventes et les achats externes liés aux ventes), il n'y a pas d'éliminations entre les différentes zones.

(2) Les actifs (passifs) courants sont composés des postes de bilan suivants : stocks et en-cours de production, clients et comptes rattachés, autres créances et actifs courants, fournisseurs et comptes rattachés, dettes d'impôts sur les sociétés, provisions à court terme et autres dettes et passifs courants.



JUIN 2010

(en millions d'euros)	Europe	Amérique du Nord	Asie Pacifique	Amérique latine	Moyen-Orient et Afrique	Total
Informations concernant le compte de résultat						
Revenu ⁽¹⁾	805	1 258	286	126	63	2 538
Dotation aux amortissements (hors incorporels liés aux acquisitions)	(18)	(27)	(5)	(2)	(1)	(53)
Marge opérationnelle	70	243	30	22	4	369
Dotation aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions	(4)	(12)	(1)	-	-	(17)
Perte de valeur	-	-	-	-	-	-
Quote-part dans les résultats des mises en équivalence	1	(1)	-	-	-	-
Informations concernant le bilan						
Écarts d'acquisitions et immobilisations incorporelles nets	1 479	3 185	429	186	74	5 353
Immobilisations corporelles nettes	269	169	26	10	6	480
Impôts différés actifs	43	25	18	10	-	96
Titres mis en équivalence	19	17	4	-	2	42
Autres actifs financiers	24	61	24	2	2	113
Actifs (passifs) courants ⁽²⁾	(320)	(1 244)	(95)	21	20	(1 618)
Impôts différés passifs	(63)	(170)	(1)	(2)	1	(235)
Provisions à long terme	(205)	(209)	(37)	(13)	(35)	(499)
Informations concernant le tableau des flux de trésorerie						
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(21)	(12)	(1)	(1)	-	(35)
Acquisitions nettes d'immobilisations financières	(1)	1	(5)	-	-	(5)
Acquisitions de filiales	(20)	(24)	(2)	-	(2)	(48)
Charges calculées liées aux stock-options et assimilés	6	7	1	1	-	15
Autres produits et charges calculés	1	2	-	-	-	3

(1) Compte tenu du mode de détermination de cet indicateur (différence entre les ventes et les achats externes liés aux ventes), il n'y a pas d'éliminations entre les différentes zones.

(2) Les actifs (passifs) courants sont composés des postes de bilan suivants : stocks et en-cours de production, clients et comptes rattachés, autres créances et actifs courants, fournisseurs et comptes rattachés, dettes d'impôts sur les sociétés, provisions à court terme et autres dettes et passifs courants.

COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS SEMESTRIELS

Notes annexes aux états financiers consolidés

2

EXERCICE 2010

(en millions d'euros)	Europe	Amérique du Nord	Asie Pacifique	Amérique latine	Moyen-Orient et Afrique	Total
Informations concernant le compte de résultat						
Revenu ⁽¹⁾	1 761	2 606	617	284	150	5 418
Dotation aux amortissements (hors incorporels liés aux acquisitions)	(46)	(48)	(11)	(4)	(2)	(111)
Marge opérationnelle	193	511	74	59	19	856
Dotation aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions	(8)	(23)	(2)	(1)	-	(34)
Perte de valeur	(1)	-	-	-	-	(1)
Quote-part dans les résultats des mises en équivalence	7	-	-	1	-	8
Informations concernant le bilan						
Écarts d'acquisitions et immobilisations incorporelles nets	1 494	2 935	419	221	65	5 134
Immobilisations corporelles nettes	261	160	28	10	5	464
Impôts différés actifs	40	5	23	8	(1)	75
Titres mis en équivalence	30	15	4	89	2	140
Autres actifs financiers	25	63	22	2	1	113
Actifs (passifs) courants ⁽²⁾	(192)	(1 691)	(80)	5	-	(1 958)
Impôts différés passifs	(60)	(158)	(1)	(2)	2	(219)
Provisions à long terme	(202)	(163)	(37)	(19)	(37)	(458)
Informations concernant le tableau des flux de trésorerie						
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(52)	(36)	(9)	(4)	(2)	(103)
Acquisitions nettes d'immobilisations financières	1	7	(3)	-	-	5
Acquisitions de filiales	(39)	(27)	(10)	(89)	(1)	(166)
Charges calculées liées aux stock-options et assimilés	11	12	1	2	-	26
Autres produits et charges calculés	2	4	-	-	-	6

(1) Compte tenu du mode de détermination de cet indicateur (différence entre les ventes et les achats externes liés aux ventes), il n'y a pas d'éliminations entre les différentes zones.

(2) Les actifs (passifs) courants sont composés des postes de bilan suivants : stocks et en-cours de production, clients et comptes rattachés, autres créances et actifs courants, fournisseurs et comptes rattachés, dettes d'impôts sur les sociétés, provisions à court terme et autres dettes et passifs courants.



Note 17 Plans d'options de souscription ou d'acquisition d'actions et plans d'actions gratuites de Publicis Groupe S.A.

Le plan d'actions gratuites mis en place au cours du 1^{er} semestre 2011 nommé « Plan d'incentive à long terme » dit « LTIP 2011 » a les caractéristiques suivantes :

- un certain nombre de dirigeants du Groupe se sont vus attribuer des actions gratuites, sous une double condition. Tout d'abord, les actions sont soumises à une condition de présence, pendant la période d'acquisition des droits de quatre ans, sauf pour les résidents fiscaux français qui bénéficient d'une période d'acquisition plus courte de trois ans mais ont une obligation supplémentaire de conservation des titres pendant deux ans ;
- les actions sont soumises à des critères de performance (hors marché) supplémentaires, de telle sorte que le nombre total d'actions livrées dépendra du niveau d'atteinte d'objectifs de croissance et de rentabilité de l'année 2011 ;
- l'attribution, effectuée en avril 2011, deviendra effective en avril 2015, à l'exception des salariés français pour lesquels elle deviendra effective en avril 2014.

Plans d'options Publicis Groupe à l'origine

Caractéristiques des plans de stock-options Publicis Groupe en cours au 30 juin 2011

Actions de 0,40 euro nominal	Type d'option	Date d'attribution	Prix d'exercice des options (en euros)	Nombre d'options restant à lever au 30 juin 2011	Dont exerçables au 30 juin 2011	Date limite de levée	Durée de vie contractuelle résiduelle (en années)
13 ^e tranche	Acquisition	18/01/2002	29,79	48 700	48 700	2012	0,55
14 ^e tranche	Acquisition	10/06/2002	32,43	5 000	5 000	2012	0,94
15 ^e tranche	Acquisition	08/07/2002	29,79	220 000	220 000	2012	1,02
16 ^e tranche	Acquisition	28/08/2003	24,82	443 400	443 400	2013	2,16
17 ^e tranche	Acquisition	28/08/2003	24,82	1 195 628	1 195 628	2013	2,16
19 ^e tranche	Acquisition	28/09/2004	24,82	611 499	611 499	2014	3,24
20 ^e tranche	Acquisition	24/05/2005	24,76	209 980	209 980	2015	3,90
21 ^e tranche	Acquisition	21/08/2006	29,27	100 000	100 000	2016	5,14
22 ^e tranche	Acquisition	21/08/2006	29,27	2 901 171	2 901 171	2016	5,14
23 ^e tranche	Acquisition	24/08/2007	31,31	570 684	570 684	2017	6,15
TOTAL DES TRANCHES				6 306 062	6 306 062		
Prix moyen d'exercice (en euros)				27,74	27,74		

COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS SEMESTRIELS

Notes annexes aux états financiers consolidés

2

Mouvements sur plans de stock-options Publicis Groupe au cours du 1^{er} semestre 2011

Actions de 0,40 euro nominal	Prix d'exercice des options (euros)	Nombre d'options restant à lever au 31 décembre 2010	Options attribuées au 1 ^{er} semestre 2011	Options levées au 1 ^{er} semestre 2011	Options annulées ou prescrites au 1 ^{er} semestre 2011	Nombre d'options restant à lever au 30 juin 2011
11 ^e tranche	33,18	307 500	-	(272 500)	(35 000)	-
13 ^e tranche	29,79	71 700	-	(23 000)	-	48 700
14 ^e tranche	32,43	5 000	-	-	-	5 000
15 ^e tranche	29,79	220 000	-	-	-	220 000
16 ^e tranche	24,82	443 400	-	-	-	443 400
17 ^e tranche	24,82	1 502 602	-	(294 213)	(12 761)	1 195 628
19 ^e tranche	24,82	649 330	-	(37 831)	-	611 499
20 ^e tranche	24,76	228 695	-	(18 715)	-	209 980
21 ^e tranche	29,27	100 000	-	-	-	100 000
22 ^e tranche	29,27	3 585 951	-	(649 323)	(35 457)	2 901 171
23 ^e tranche	31,31	692 808	-	(103 554)	(18 570)	570 684
TOTAL DES TRANCHES		7 806 986	-	(1 399 136)	(101 788)	6 306 062
Prix moyen d'exercice (en euros)		28,02	-	29,07	30,43	27,74
Cours moyen de levée (en euros)				38,56		

Plans d'actions gratuites Publicis Groupe

Caractéristiques des plans d'actions gratuites Publicis Groupe en cours au 30 juin 2011

Actions de 0,40 euro nominal	Bénéficiaires	Date d'attribution initiale	Nombre d'actions restant à attribuer définitivement au 30 juin 2011	Date d'attribution définitive ⁽¹⁾	Durée de vie contractuelle résiduelle (en années)
Plan de co-investissement	France	19/03/2009	810 864	19/03/2012	0,72
Plan de co-investissement	Hors France	19/03/2009	2 397 844	19/03/2013	1,72
Plan France – ensemble des salariés	France	20/05/2009	-	20/05/2011	-
Plan LTIP 2010	France	19/08/2010	98 550	19/08/2013	2,14
Plan LTIP 2010	Hors France	19/08/2010	533 450	19/08/2014	3,14
Plan LTIP 2010-2012 (membres du Directoire)	France	22/09/2010	152 000	22/09/2013	2,23
Plan LTIP 2010-2012 (membres du Directoire)	Hors France	22/09/2010	100 000	22/09/2014	3,23
Plan États-Unis – ensemble des salariés	États-Unis	01/12/2010	553 500	01/12/2014	3,42
Plan LTIP 2011	France	19/04/2011	95 450	19/04/2014	3,14
Plan LTIP 2011	Hors France	19/04/2011	577 200	19/04/2015	4,14
TOTAL DES PLANS D' ACTIONS GRATUITES			5 318 472		

(1) Après cette date, les bénéficiaires français doivent respecter une période d'indisponibilité supplémentaire de deux ans.

L'attribution de toutes les actions gratuites ci-dessus est liée à une condition de présence pendant toute la période d'acquisition. L'attribution est également soumise à des conditions de performance hors marché pour tout ou partie des plans suivants : co-investissement, LTIP 2010, LTIP 2010-2012, LTIP 2011.



Mouvements sur plans d'actions gratuites Publicis Groupe au cours du 1^{er} semestre 2011

Actions de 0,40 euro nominal	Bénéficiaires	Nombre d'actions restant à attribuer définitivement au 31 décembre 2010	Actions attribuées au 1 ^{er} semestre 2011	Actions annulées ou prescrites au 1 ^{er} semestre 2011	Actions ayant fait l'objet d'une attribution définitive au 1 ^{er} semestre 2011	Nombre d'actions restant à attribuer définitivement au 30 juin 2011
Plan de co-investissement	France	810 864	-	-	-	810 864
Plan de co-investissement	Hors France	2 497 844	-	(100 386)	-	2 397 844
Plan France – ensemble des salariés	France	159 975	-	(9 400)	(150 575)	-
Plan LTIP 2010	France	99 050	-	(500)	-	98 550
Plan LTIP 2010	Hors France	554 500	-	(21 050)	-	533 450
Plan LTIP 2010-2012 (membres du Directoire)	France	152 000	-	-	-	152 000
Plan LTIP 2010-2012 (membres du Directoire)	Hors France	100 000	-	-	-	100 000
Plan États-Unis – ensemble des salariés	États-Unis	638 950	-	(85 450)	-	553 500
Plan LTIP 2011	France	-	96 950	(1 500)	-	95 450
Plan LTIP 2011	Hors France	-	577 700	(500)	-	577 200
TOTAL DES PLANS D' ACTIONS GRATUITES		5 013 183	674 650	(218 786)	(150 575)	5 318 472

Plans d'actions gratuites Publicis Groupe attribués à certains salariés de Razorfish

Le plan d'actions gratuites Publicis Groupe, mis en place le 1^{er} décembre 2009 et destiné à remplacer les plans en cours à la date d'acquisition, octroyés à certains salariés de Razorfish, a conduit à une attribution de 493 832 actions gratuites Publicis Groupe. La période d'acquisition des droits s'étale sur quatre ans (de 2010 à 2013) pour la majeure partie des actions, une petite partie courant jusqu'à 2018. Au 30 juin 2011, le nombre d'actions gratuites restant à attribuer définitivement s'élève à 217 144.

Détermination de la juste valeur des actions gratuites attribuées au cours du 1^{er} semestre 2011 dans le cadre du LTIP 2011

Date du Directoire	19/04/2011	
	France ⁽¹⁾	Hors France ⁽¹⁾
Nombre d'actions attribuées à l'origine	96 950	577 700
Valorisation initiale de l'action attribuée (en euros)	35,45	34,60
Hypothèses :		
Prix de l'action à la date d'attribution (en euros)	37,71	37,71
Période d'acquisition (en années)	3	4
Période d'incessibilité (en années)	2	-

(1) Actions conditionnelles dont l'attribution définitive est liée à une condition de présence pendant toute la période d'acquisition et à la réalisation d'objectifs fixés pour l'année 2011.

Plans d'options et d'actions gratuites Digitas à l'origine

Lors de l'acquisition de Digitas, ces plans ont été transformés en plans d'achat d'actions Publicis Groupe en appliquant le rapport existant entre le prix d'achat fixé dans l'offre publique pour l'action Digitas (converti en euros) et le cours de l'action Publicis Groupe à la date de réalisation de la fusion. Le prix de souscription a été ajusté en conséquence.

Caractéristiques des plans de stock-options Digitas en cours au 30 juin 2011

Actions de 0,40 euro nominal	Date d'attribution		Prix d'exercice des options (en euros)		Nombre d'options restant à lever au 30 juin 2011	Dont exerçables au 30 juin 2011	Date limite de levée		Durée de vie contractuelle résiduelle (en années)
	min.	max.	min.	max.			min.	max.	
Plans Digitas									
2001	01/03/2001	24/01/2007	5,08	35,42	377 888	377 888	01/03/2011	24/01/2017	3,59
2005 UK	01/06/2005	01/12/2006	21,70	35,42	6 189	6 189	01/06/2015	01/12/2016	5,06
Plans Modem Media									
1997	26/03/1997	29/09/2004	18,30	19,18	370	370	01/01/2008	29/09/2014	3,25
1999	12/04/2000	22/06/2004	2,62	54,05	2 853	2 853	12/04/2010	22/06/2014	2,02
TOTAL TRANCHES					387 300	387 300			
Prix moyen d'exercice (€)					23,89	23,89			

Mouvements sur plans de stock-options Digitas au cours du 1^{er} semestre 2011

Actions de 0,40 euro nominal	Prix d'exercice des options (en euros)		Nombre d'options restant à lever au 31 décembre 2010	Options levées au 1 ^{er} semestre 2011	Options annulées ou prescrites au 1 ^{er} semestre 2011	Nombre d'options restant à lever au 30 juin 2011
	min.	max.				
Plans Digitas						
2000	13,73	50,65	9 416	-	(9 416)	-
2001	5,08	35,42	434 799	(44 450)	(12 461)	377 888
2005 UK	21,70	35,42	6 189	-	-	6 189
Plans Modem Media						
1997	18,30	19,18	370	-	-	370
1999	2,62	54,05	2 853	-	-	2 853
TOTAL TRANCHES			453 627	(44 450)	(21 877)	387 300
Prix moyen d'exercice (€)			22,99	16,68	19,92	23,89
Prix moyen de levée (€)				38,56		

Il n'existe plus d'actions restant à attribuer dans le cadre du plan d'attribution de « *Restricted Shares* » Digitas.

Impact des plans de souscription ou d'achat d'actions et plans d'actions gratuites Publicis Groupe et Digitas sur le résultat du 1^{er} semestre 2011

Au total, l'impact sur le compte de résultat du 1^{er} semestre 2011 de ces plans s'élève à 13 millions d'euros hors impôt et charges sociales contre 15 millions d'euros pour 1^{er} semestre 2010. Pour ce qui est des plans d'actions gratuites attribuées sous condition de performance hors marché, dont les droits sont encore en cours d'acquisition au 30 juin 2011, une probabilité de 100 % d'atteinte des objectifs a été retenue pour calculer le nombre d'actions dites « de performance » qui pourraient être attribuées définitivement au titre de ces plans.



Note 18 Informations relatives aux parties liées

Les opérations avec les parties liées n'ont pas connu d'évolution significative depuis le 31 décembre 2010.

Note 19 Événements postérieurs à la clôture

Acquisition de Rosetta

En date du 1^{er} juillet 2011, Publicis Groupe a acquis 100 % des titres de l'agence numérique Rosetta aux États-Unis, pour un montant de 575 millions de dollars US en numéraire prélevés sur la trésorerie du Groupe. Cette acquisition permet à Publicis Groupe de renforcer son positionnement dans le « digital ». Par ailleurs, selon les termes de l'accord, les dirigeants actionnaires de Rosetta pourront également recevoir un paiement différé en 2014, paiement lié à la performance de l'agence sur la période 2011-2013.

Crédit syndiqué multidevises

En date du 13 juillet 2011, Publicis Groupe a signé un nouveau crédit syndiqué multidevises de 1 200 millions d'euros à cinq ans. Ce crédit syndiqué est destiné aux besoins généraux de la Société et remplacera le crédit syndiqué du 17 décembre 2004.



RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2011

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Publicis Groupe S.A. relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Directoire. 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 condensés 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 condensés 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 condensés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 21 juillet 2011

Les commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG ET AUTRES
Jean Bouquot et Christine Staub

MAZARS
Loïc Wallaert



ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT



J'atteste, en ma qualité de Président du Directoire de Publicis Groupe, qu'à ma connaissance les comptes consolidés condensés pour le semestre écoulé arrêtés au 30 juin 2011 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation de Publicis Groupe et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Maurice Lévy

Président du Directoire de Publicis Groupe

Publicis Groupe S.A.

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 76 718 326 euros

Siège social : 133, avenue des Champs-Élysées, 75008 Paris - 542 080 601 RCS Paris

