



# **Groupe Ipsos**

\*\*\*

## **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**1<sup>er</sup> Semestre 2012**

## I. Rapport semestriel d'activité

Au premier semestre 2012, le chiffre d'affaires s'établit à 837,0 millions d'euros, en progression de près de 50% par rapport au premier semestre 2011. A taux de change constants la progression est de 45,5% et s'explique par l'intégration dans les comptes d'Ipsos du groupe Synovate à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2011.

Pour le seul deuxième trimestre la progression d'Ipsos est de 53,4% et de 47% à taux de change constants, marquant ainsi une accélération par rapport au premier trimestre de l'exercice où les taux de croissance s'établissaient respectivement à 46% au total et à 44% déduction faite des effets de change.

Le calcul semestriel de la croissance organique de l'activité de l'ancien périmètre d'Ipsos est impossible. En effet, certaines prestations existantes ou nouvelles ont été logées dès le 1<sup>er</sup> janvier 2012 dans des entités juridiques différentes situées dans l'ancien périmètre d'Ipsos ou dans l'ancien périmètre de Synovate, selon la nature des contrats.

Aussi, pour mesurer plus exactement le niveau d'activité commercial, il reste à comparer le taux d'acquisition du chiffre d'affaires au 30 juin avec le taux observé les années précédentes. Au cours des cinq dernières années – exception faite de 2011 où l'intégration de Synovate a compliqué la comparaison – ce taux a toujours montré une remarquable stabilité à 67%. Au 30 juin 2012, il est à 66% de l'objectif annuel donc presque – mais pas tout à fait – au niveau attendu. C'est pour cette raison et compte tenu d'un environnement macro-économique à l'évidence délicat que nous avons décidé d'ajuster nos objectifs et nos plans en prévoyant une activité stable – et non plus en croissance de 2% – pour l'ensemble de l'exercice 2012.

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

L'activité progresse dans toutes les lignes de métier et dans toutes les régions et elle est particulièrement soutenue dans la région Asie Pacifique.

Le chiffre d'affaires réalisé dans les pays émergents représente 34% du chiffre d'affaires du Groupe (vs 32% au 1<sup>er</sup> semestre 2011), en hausse de 59,2% (et 56% à taux de change constants).

<b>Contribution au Chiffre d'affaires consolidé par zone géographique (en millions d'euros)</b>	<b>1er semestre 2012</b>	<b>1er semestre 2011</b>	<b>Evolution 2012/2011</b>	<b>Evolution A taux de change constants</b>
Europe, Moyen Orient et Afrique	371,0	247,7	49,8%	48,0%
Amériques	323,1	245,4	31,6%	26,3%
Asie Pacifique	142,9	65,1	119,6%	108,1%
<b>Chiffre d'affaires semestriel</b>	<b>837,0</b>	<b>558,2</b>	<b>49,9%</b>	<b>45,5%</b>

<b>Contribution au Chiffre d'affaires consolidé par secteur d'activité (en millions d'euros)</b>	<b>1er semestre 2012</b>	<b>1er semestre 2011</b>	<b>Evolution 2012/2011</b>	<b>Evolution A taux de change constants</b>
Études publicitaires	136,5	121,7	12,2%	7,7%
Études Marketing	427,6	253,6	68,6%	64,0%
Études Médias	86,4	62,3	38,7%	33,2%
Études d'Opinion et Recherche sociale	80,6	61,3	31,5%	28,1%
Études pour la gestion de la relation client / salarié	105,8	59,3	78,3%	74,7%
<b>Chiffre d'affaires semestriel</b>	<b>837,0</b>	<b>558,2</b>	<b>49,9%</b>	<b>45,5%</b>

## La rentabilité

Les résultats opérationnels et financiers d'Ipsos sont marqués par la combinaison. Afin de pouvoir comparer la performance de l'ensemble Ipsos + Synovate entre le premier semestre 2012 et la même période de 2011, il a été procédé à l'addition des comptes semestriels publiés séparément par les deux groupes l'an dernier. Les comptes de Synovate sont ceux arrêtés par Aegis et ils ont été convertis au taux de change EUR/GBP moyen du 1<sup>er</sup> semestre 2011 dans le tableau ci-dessous.

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2012 Better Ipsos</b>	<b>S1 2011 Ipsos + Synovate</b>	<b>Evolution</b>	<b>S1 2011 Ipsos seul</b>	<b>S1 2011 Synovate seul**</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>837,0</b>	<b>832</b>	<b>+0,6%</b>	<b>558,2</b>	<b>273,8</b>
<b>Marge brute</b>	<b>530,4</b>	<b>528</b>	<b>+0,5%</b>	<b>361,8</b>	<b>166,2</b>
<i>Marge brute / CA</i>	<i>63,4%</i>	<i>63,4%</i>	-	<i>64,8%</i>	<i>60,7%</i>
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>48,2</b>	<b>45,7</b>	<b>+5,5%</b>	<b>46,9</b>	<b>(1,1)</b>
<i>Marge opérationnelle / CA</i>	<i>5,8%</i>	<i>5,5%</i>	<i>+27pb</i>	<i>8,4%</i>	-
<b>Résultat net, part du groupe</b>	<b>12,6</b>	<b>25,9</b>	-	<b>27,6</b>	<b>(1,7)</b>
<b>Résultat net ajusté*, part du Groupe</b>	<b>29,8</b>	<b>32,1</b>	-	<b>33,8</b>	<b>(1,7)</b>

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

\*\* Comptes statutaires de Synovate au 30 juin 2011 tels que publiés sous la responsabilité d'Aegis le 25 août 2011, convertis en euros au taux de change EUR/GBP moyen du 1er semestre 2011

**La marge brute** se calcule en retranchant du chiffre d'affaires les coûts directs, variables et externes liés à l'exécution des contrats. La marge brute de l'ensemble Ipsos + Synovate croît de 0,5% et est stable rapportée au chiffre d'affaires à 63,4%.

L'évolution des coûts opérationnels courants, masse salariale et frais généraux, n'enregistre pas encore la majorité des effets positifs attendus de la combinaison. Ils incluent en revanche des impacts négatifs liés aux efforts de formation entrepris, et d'autres projets liés à la combinaison Ipsos - Synovate.

Néanmoins, **la marge opérationnelle** s'établit à 48,2 millions d'euros, en hausse de 5,5% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011, soit une amélioration de 27 points de base.

**Les autres produits et charges non courants** s'établissent à -13,3 millions d'euros et prennent en compte principalement les coûts du plan de combinaison entre Ipsos et Synovate pour 12,7 millions d'euros. Ce plan prévoyait des réductions d'effectifs notamment dans les fonctions de back-office, opérations et fonctions support, ainsi que d'autres types d'économies. Une partie importante de ce plan a déjà été réalisée entre le mois de mars et le mois de juin : les déménagements ont eu lieu dans 85% des cas où les équipes devaient être réunies et la moitié des 750 départs de personnel dans les back-office prévus sur l'année a été effectuée. Au 30 juin, l'effectif du Groupe est de 15 972 personnes contre 16 364 au 31 décembre 2011.

**Les charges de financement** s'élèvent à 11,0 millions d'euros sur le semestre et ont doublé en raison des dettes contractées pour financer l'acquisition de Synovate. Il est à noter que le Groupe bénéficie de conditions favorables grâce aux taux d'intérêts bas, les taux d'intérêts payés ressortant à 3,7% en moyenne.

Le taux effectif d'**impôt** au compte de résultat s'établit à 25%, contre 27,5% en 2011, grâce à des taux d'impôt sur les sociétés en baisse dans certains pays dans lesquels le Groupe opère.

**Le résultat net ajusté, part du Groupe**, s'établit à 29,8 millions d'euros, avant prise en compte de charges non monétaires telles que le coût des plans d'actions gratuites (2,9 millions d'euros), l'amortissement des relations clients (2,2 millions d'euros) ou les impôts différés sur les goodwill (3,1 millions d'euros) et avant l'impact net d'impôts des éléments à caractère non courant de 13,3 millions d'euros.

Le résultat net part du Groupe s'établit lui à 12,6 millions d'euros.



## La structure financière

La structure financière d'Ipsos est maîtrisée malgré un point bas de la génération de trésorerie au 30 juin en raison d'une capacité d'autofinancement de 51,9 millions d'euros, en ligne avec la marge opérationnelle publiée mais qui, comme elle, ne bénéficie pas encore des effets positifs de la combinaison. A l'inverse, les coûts de restructuration provisionnés au 31 décembre 2011, ainsi que ceux enregistrés dans les charges non courantes au premier semestre 2012 pour 12,7 millions d'euros ont donné lieu à des décaissements, principalement sur le semestre.

A cela se rajoute la variation saisonnière du besoin en fonds de roulement qui connaît un pic au passage du 30 juin, traditionnel dans le métier des études, du fait du grand nombre de projets en cours à cette date mais aussi du fait de décaissements saisonniers concentrés sur le premier semestre tels que les bonus relatifs à l'année précédente ou les reliquats d'impôts sur les sociétés.

Par ailleurs, Ipsos a investi 21,5 millions d'euros sur le semestre dans son programme d'acquisition, d'une part en procédant aux rachats de minoritaires dans des pays émergents (Hongrie, Inde, Moyen-Orient, Pérou et Thaïlande) et aussi au paiement d'un montant de 8,5 millions d'euros, différé du prix d'acquisition d'OTX, le leader américain des études digitales racheté en 2010.

Enfin, Ipsos a investi 6,7 millions d'euros dans son programme de rachat d'actions afin de limiter les effets de dilution de ses plans d'attribution d'actions gratuites.

En conséquence, les ***dettes financières nettes*** sont de 680,2 millions d'euros au 30 juin 2012 (soit un ratio d'endettement net de 76,1%). A taux de change constants, la dette d'Ipsos au 31 décembre 2012 devrait être en baisse significative par rapport au niveau atteint au 30 juin.

La ***Trésorerie*** à la clôture du semestre s'établit à 75,9 millions d'euros, ce qui donne à Ipsos une bonne position de liquidité.

Les ***capitaux propres*** sont stables et s'élèvent à 894,2 millions d'euros au 30 juin contre 891,6 millions d'euros au 31 décembre 2011.

## Perspectives 2012

Tout ce qui devait être fait pour réussir la combinaison Ipsos + Synovate a été engagé, avancé et souvent achevé.

L'offre est en place ainsi que les équipes, ce que reconnaissent les clients qui, pour l'essentiel, n'ont pas été perturbés dans leur relation quotidienne avec Ipsos et qui soulignent bien volontiers que « *Better Ipsos* » peut leur apporter bien davantage qu'Ipsos et/ou Synovate séparément. Et ce, grâce à une meilleure couverture géographique, une taille et donc des moyens plus substantiels, et surtout des offres méthodologiques plus riches, simples et pertinentes. Les pertes de contrats existants sont restées faibles tandis qu'au cours des dernières semaines du semestre plusieurs succès commerciaux se chiffrent en plusieurs dizaines de millions d'euros de chiffre d'affaires additionnel en année pleine sont venus conforter le professionnalisme et l'engagement des équipes combinées.

Les équipes elles-mêmes répondent de façon positive à un projet qui vise à créer une entreprise mondiale efficiente, capable de devenir le leader reconnu dans plusieurs de ses expertises, tout en prenant sa part dans la satisfaction d'une demande de services élargie, conduisant les sociétés d'études à proposer et à réaliser des interventions où l'information n'est plus simplement un véhicule de connaissances mais aussi une aide directe à la décision. La globalisation des marchés a offert à beaucoup d'entreprises – et pas seulement aux plus grandes – des perspectives de croissance plus importantes mais aussi plus nombreuses et volatiles qu'auparavant.

Dans le même temps les clients d'Ipsos ont plus de choix à faire pour maîtriser la croissance qu'ils veulent rentable. Il faut décider des marchés prioritaires, des produits et des marques à développer et à mettre en avant, des thèmes et des canaux de communication à choisir et à faire agir ensemble. Il faut aussi veiller au bon usage du trilliard d'euros dépensés à travers le monde pour vendre les produits, les services et les idées. Il faut rationnellement et émotionnellement être en résonnance avec les besoins et les désirs des consommateurs / clients / citoyens toujours plus sollicités, éduqués, interconnectés.



Certes la taille des marchés augmente, mais la concurrence aussi. Dans une récente publication, le cabinet de conseil OC&C a établi le classement 2011 des 50 principales entreprises du secteur de la grande consommation intervenant sur le marché chinois. Parmi elles, 32 entreprises – dont les deux premières – sont chinoises. Et parmi les 8 entreprises qui figuraient dans le classement 2010 et qui n'apparaissent plus en 2011, 7 sont étrangères !

Plus que jamais Ipsos veut se servir de ses nouvelles ressources, de son capital humain, de ses moyens opérationnels et de sa culture mêlant esprit d'entreprise, intégrité et responsabilité, pour satisfaire les besoins existants et nouveaux de ses clients. Nous nous sommes engagés à leur délivrer des informations exactes, pertinentes eu égard aux choix qu'ils doivent faire et, bien sûr, compréhensibles.

Pour ce faire, Ipsos compte d'abord sur les compétences de ses équipes. Au cours du semestre, plus de 8 000 salariés ont participé à des programmes de formation portant notamment sur les nouvelles offres Ipsos issues de la combinaison Ipsos + Synovate et sur les nouveaux protocoles développés par Ipsos Open Thinking Exchange, le principal centre de Recherche et Développement d'Ipsos dont les priorités pour 2012 sont axées sur les réseaux sociaux et les plateformes mobiles.

Ipsos s'appuie aussi sur ses investissements opérationnels : la fusion des panels Ipsos et Synovate qui sera achevée avant la fin de l'année en Amérique du Nord et en Europe de l'Ouest ; leur extension aux pays en développement ; et, projet majeur, la mise en place d'une plateforme unique de production qui – grâce à l'utilisation d'une même suite de logiciels développés par IBM – doit conduire à une amélioration de la qualité et de l'efficacité des systèmes de collecte de l'information.

Ipsos avance également dans la définition et la monétisation des « *Consumer Insight Services* », une nouvelle offre qui, par la mise à disposition d'experts dédiés, permet de travailler à la contextualisation des informations existantes – qu'elles aient ou non été produites par Ipsos – afin d'en améliorer la pertinence, l'usage et, *in fine*, la valeur.

Ipsos, enfin, termine la mise en place de ses systèmes d'information dans tous les pays où il est actif. Les 30 principaux pays dans lesquels Synovate était présent ont déjà été convertis ; les 30 autres le seront d'ici la fin de l'année.

Le chantier avance. Nous sommes convaincus d'avoir bâti sur de solides fondations. 50 clients, nos principaux partenaires internationaux sont aujourd'hui suivis soit dans le cadre du *Global PartnerRing Programme* qu'Ipsos a mis en place avec succès en 1999, soit dans le *PartnerRing Relationships Programme* qui fonctionne depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2012.

Plus de 80% de nos salariés sont fiers de travailler chez Ipsos, soit le même résultat qu'en 2010 avant la combinaison Ipsos Synovate. 97% de nos contrats sont exécutés sans incident important. Là encore le pourcentage est stable depuis deux ans.

La maison commune se meuble de premiers souvenirs communs, de difficultés surmontées ensemble, de contrats préservés, de victoires obtenues malgré une concurrence qui a cru pouvoir profiter de notre combinaison pour regagner des parts de marché. Et ce, grâce à nos clients qui savent reconnaître que nous avons la volonté et les moyens d'être leurs partenaires et grâce au professionnalisme et à l'engagement de nos équipes.

Aujourd'hui tout n'est pas fait mais tout ce qui doit être fait le sera d'ici la fin de l'année.

## **Objectifs 2012-2013**

Pour 2012 Ipsos prévoit, à taux de change et périmètre constants, une activité stable et une marge opérationnelle courante avant éléments non récurrents autour de 10%, en croissance sensible par comparaison avec la marge combinée Ipsos + Synovate de 2011 qui s'établissait à 8,8%.

Le chiffre d'affaires d'Ipsos de juillet à décembre devrait atteindre ou dépasser le milliard d'euros, à condition bien sur que les dirigeants de la zone euro ne provoquent pas un désastre financier. De ce côté-là, rien n'a changé : les travaux avancent – trop – lentement.



## II. Comptes consolidés semestriels

### 1. Compte de résultat consolidé

Comptes semestriels condensés au 30 juin 2012

en milliers d'euros	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3</b>	<b>836 964</b>	<b>558 200</b>	<b>1362 895</b>
Coûts directs	4.1	(306 584)	(196 399)	(490 611)
<b>Marge brute</b>		<b>530 380</b>	<b>361 802</b>	<b>872 284</b>
Charges de personnel - hors rémunération en actions		(362 158)	(232 397)	(528 076)
Charges de personnel - rémunération en actions	5.5.3	(2 871)	(3 140)	(6 115)
Charges générales d'exploitation		(118 390)	(74 505)	(172 565)
Autres charges et produits opérationnels	4.2	1 276	(4 901)	(5 316)
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>3</b>	<b>48 237</b>	<b>46 859</b>	<b>160 212</b>
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions		(2 179)	(844)	(2 304)
Autres charges et produits non courants	4.3	(13 335)	(451)	(26 331)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		(37)	26	13
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>32 686</b>	<b>45 590</b>	<b>131 590</b>
Charges de financement	4.4	(10 977)	(4 750)	(8 156)
Autres charges et produits financiers	4.4	(1 244)	(1 123)	1 353
<b>Résultat net avant impôts</b>		<b>20 465</b>	<b>39 718</b>	<b>124 787</b>
Impôts - hors impôts différés sur amortissement du goodwill		(2 043)	(8 915)	(29 643)
Impôts différés sur amortissement du goodwill		(3 074)	(2 008)	(4 765)
<b>Impôt sur les résultats</b>	<b>4.5</b>	<b>(5 117)</b>	<b>(10 923)</b>	<b>(34 408)</b>
<b>Résultat net</b>		<b>15 348</b>	<b>28 794</b>	<b>90 379</b>
Dont part du Groupe		12 607	27 573	86 082
Dont part des minoritaires		2 741	1 221	4 297
Résultat net part du Groupe par action de base (en euros)	4.6	0,28	0,81	2,27
Résultat net part du Groupe par action dilué (en euros)	4.6	0,28	0,80	2,25

## 2. Etat du résultat global

Comptes semestriels condensés au 30 juin 2012

en milliers d'euros	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b>Résultat net</b>	<b>15 347</b>	<b>28 794</b>	<b>90 379</b>
Autres éléments du résultat global			
Investissements nets à l'étranger et couvertures afférentes	1 667	1 076	(3 465)
Impôts différés sur investissements nets à l'étranger	(245)	(437)	2 582
Variation des écarts de conversion	17 902	(25 943)	8 552
<b>Total des autres éléments du résultat global</b>	<b>19 324</b>	<b>(25 303)</b>	<b>7 668</b>
<b>Résultat global</b>	<b>34 671</b>	<b>3 491</b>	<b>98 048</b>
Dont part du Groupe	31 460	3 320	93 419
Dont part des minoritaires	3 211	171	4 628

### 3. Etat de la situation financière

#### Comptes semestriels condensés au 30 juin 2012

en milliers d'euros	Notes	30/06/2012	31/12/2011
<b>ACTIF</b>			
Goodwills	5.1	1 157 652	1 119 798
Autres immobilisations incorporelles		83 198	81 755
Immobilisations corporelles		50 245	50 300
Participation dans les entreprises associées		457	493
Autres actifs financiers non courants	5.2	156 114	148 962
Impôts différés actifs		51 770	43 061
<b>Actifs non courants</b>		<b>1 499 436</b>	<b>1 444 368</b>
Clients et comptes rattachés	5.3	595 372	564 992
Impôts courants		17 909	9 910
Autres actifs courants	5.4	45 080	46 262
Instruments financiers dérivés	5.6	8 019	5 853
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.6	75 908	161 203
<b>Actifs courants</b>		<b>742 289</b>	<b>788 220</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>2 241 725</b>	<b>2 232 588</b>
en milliers d'euros	Notes	30/06/2012	31/12/2011
<b>PASSIF</b>			
Capital	5.5	11 332	11 311
Primes d'émission		540 017	538 405
Actions propres		(511)	(1 019)
Ecart de conversion		26 588	7 735
Autres réserves		303 063	322 707
<b>Capitaux propres - part du Groupe</b>		<b>880 489</b>	<b>879 139</b>
Intérêts minoritaires		13 690	12 437
<b>Capitaux propres</b>		<b>894 179</b>	<b>891 576</b>
Emprunts et autres passifs financiers non courants	5.6	688 313	680 574
Provisions non courantes et provisions pour retraites	5.7	17 096	18 074
Impôts différés passifs		91 486	84 334
Autres passifs non courants	5.8	57 538	52 599
<b>Passifs non courants</b>		<b>854 432</b>	<b>835 581</b>
Fournisseurs et comptes rattachés		249 998	259 800
Emprunts et autres passifs financiers courants	5.6	75 797	72 460
Impôts courants		6 516	6 752
Provisions courantes	5.7	3 043	3 041
Autres passifs courants	5.8	157 761	163 379
<b>Passifs courants</b>		<b>493 116</b>	<b>505 431</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>2 241 725</b>	<b>2 232 588</b>

## 4. Tableau des flux de trésorerie consolidé

### Comptes semestriels condensés au 30 juin 2012

en milliers d'euros	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>				
<b>RESULTAT NET</b>		<b>15 348</b>	<b>28 794</b>	<b>90 379</b>
Eléments sans incidence sur la capacité d'autofinancement				
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles		14 631	7 990	19 625
Résultat net des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus		37	(26)	(13)
Moins-value (plus-value) sur cessions d'actifs		448	212	332
Variation nette des provisions		(1 392)	885	2 301
Rémunération en actions		2 871	3 140	6 115
Autres produits et charges calculés		3 154	(81)	2 061
Frais d'acquisition de sociétés consolidées		659	191	6 454
Charge de financement		10 977	4 750	8 157
Charge d'impôt		5 117	10 923	34 408
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT CHARGES DE FINANCEMENT ET IMPOT</b>		<b>51 849</b>	<b>56 777</b>	<b>169 821</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>6.1</b>	<b>(59 318)</b>	<b>(36 384)</b>	<b>(29 520)</b>
Intérêts financiers nets payés		(11 774)	(6 668)	(12 855)
Impôts payés		(16 289)	(11 970)	(25 800)
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION</b>		<b>(35 532)</b>	<b>1 756</b>	<b>101 646</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	6.2	(14 581)	(8 165)	(19 719)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels		45	0	128
Augmentation / (diminution) d'immobilisations financières		(2 096)	(1 476)	(2 510)
Acquisitions de sociétés et d'activités consolidées		(12 342)	(512)	(596 606)
<b>FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		<b>(28 974)</b>	<b>(10 152)</b>	<b>(618 707)</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>				
Augmentation / (Réduction) de capital		1 633	400	195 778
(Achats) / Ventes nets d'actions propres		(6 739)	(7 411)	(7 728)
Augmentation / (diminution) des emprunts à long terme		(11 775)	(9 452)	387 671
Augmentation / (diminution) des découverts bancaires		3 641	(541)	(2 054)
Rachats d'intérêts minoritaires		(9 199)	(13)	(19 587)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		0	0	(20 549)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		(78)	(458)	(1 975)
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>(22 517)</b>	<b>(17 474)</b>	<b>531 556</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE</b>		<b>(87 022)</b>	<b>(25 870)</b>	<b>14 495</b>
Incidence des variations des cours des devises sur la trésorerie		1 727	(7 440)	(3 308)
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>		<b>161 203</b>	<b>150 016</b>	<b>150 016</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>		<b>75 908</b>	<b>116 705</b>	<b>161 203</b>

## 5. Tableau des variations des capitaux propres consolidés

### Comptes semestriels condensés au 30 juin 2012

en milliers d'euros	Capitaux propres							
	Capital	Primes d'émission	Titres d'auto-contrôle	Autres réserves	Ecart de conversion	Attribuables aux actionnaires de la société	Intérêts minoritaires	Total
<b>Situation au 1er janvier 2011</b>	<b>8 533</b>	<b>339 630</b>	<b>( 228)</b>	<b>268 028</b>	<b>398</b>	<b>616 361</b>	<b>11 576</b>	<b>627 937</b>
Variation de capital	34	4 538	-	(4 573)	-	(2)	38	<b>37</b>
Distribution dividendes	-	-	-	(20 478)	-	(20 478)	(690)	<b>(21 168)</b>
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	(8 411)	<b>(8 411)</b>
Effets des engagements de rachat de titres	-	-	-	-	-	-	8 191	<b>8 191</b>
Livraison d'actions propres concernant le plan d'attribution d'actions gratuites 2009	-	-	7 552	(7 552)	-	-	-	-
Autres mouvements sur les actions propres	-	-	(7 953)	401	-	(7 552)	-	<b>(7 552)</b>
Rémunérations en actions constatées directement en capitaux propres	-	-	-	3 140	-	3 140	-	<b>3 140</b>
Autres mouvements	-	-	-	(1 348)	-	(1 348)	(8)	<b>(1 357)</b>
Transactions avec les actionnaires	34	4 538	(401)	(30 410)	-	(26 240)	(880)	<b>(27 121)</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27 573</b>	<b>-</b>	<b>27 573</b>	<b>1 221</b>	<b>28 794</b>
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Investissements nets à l'étranger et couvertures afférentes</i>	-	-	-	-	1 076	1 076	-	<b>1 076</b>
<i>Impôts différés sur investissements nets à l'étranger</i>	-	-	-	-	(437)	(437)	-	<b>(437)</b>
<i>Variation des écarts de conversion</i>	-	-	-	-	(24 893)	(24 893)	(1 050)	<b>(25 943)</b>
<b>Total des autres éléments du résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(24 253)</b>	<b>(24 253)</b>	<b>(1 050)</b>	<b>(25 303)</b>
Résultat global	-	-	-	27 573	(24 253)	3 320	171	<b>3 491</b>
<b>Situation au 30 juin 2011</b>	<b>8 567</b>	<b>344 168</b>	<b>(629)</b>	<b>265 191</b>	<b>(23 855)</b>	<b>593 441</b>	<b>10 867</b>	<b>604 308</b>
<b>Situation au 1er janvier 2012</b>	<b>11 311</b>	<b>538 405</b>	<b>(1 019)</b>	<b>322 708</b>	<b>7 735</b>	<b>879 139</b>	<b>12 437</b>	<b>891 576</b>
Variation de capital	21	1 612	-	-	-	1 633	-	<b>1 633</b>
Distribution dividendes	-	-	-	(28 477)	-	(28 477)	(204)	<b>(28 681)</b>
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	2 001	<b>2 001</b>
Effets des engagements de rachat de titres	-	-	-	-	-	-	(3 900)	<b>(3 900)</b>
Livraison d'actions propres concernant le plan d'attribution d'actions gratuites 2010	-	-	6 675	(6 675)	-	-	-	-
Autres mouvements sur les actions propres	-	-	(6 167)	108	-	(6 059)	2	<b>(6 057)</b>
Rémunérations en actions constatées directement en capitaux propres	-	-	-	2 871	-	2 871	-	<b>2 871</b>
Autres mouvements	-	-	-	(78)	-	(78)	142	<b>64</b>
Transactions avec les actionnaires	21	1 612	508	(32 250)	-	(30 109)	(1 958)	<b>(32 067)</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12 607</b>	<b>-</b>	<b>12 607</b>	<b>2 740</b>	<b>15 347</b>
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Investissements nets à l'étranger et couvertures afférentes</i>	-	-	-	-	1 667	1 667	-	<b>1 667</b>
<i>Impôts différés sur investissements nets à l'étranger</i>	-	-	-	-	(245)	(245)	-	<b>(245)</b>
<i>Variation des écarts de conversion</i>	-	-	-	-	17 430	17 430	471	<b>17 902</b>
<b>Total des autres éléments du résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18 852</b>	<b>18 852</b>	<b>471</b>	<b>19 324</b>
Résultat global	-	-	-	12 607	18 852	31 460	3 211	<b>34 671</b>
<b>Situation au 30 juin 2012</b>	<b>11 332</b>	<b>540 017</b>	<b>(511)</b>	<b>303 065</b>	<b>26 587</b>	<b>880 489</b>	<b>13 690</b>	<b>894 179</b>

# Notes aux états financiers consolidés

## Comptes semestriels condensés au 30 juin 2012

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

#### 1.1. Informations relatives à la société

Ipsos est un groupe mondial qui propose des solutions Etudes aux entreprises et aux institutions. Il se situe aujourd’hui au 3<sup>ème</sup> rang mondial sur son marché, avec des filiales consolidées dans 85 pays.

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

En date du 25 juillet 2012, le Conseil d’administration d’Ipsos a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés condensés semestriels d’Ipsos au 30 juin 2012.

#### 1.2. Base de préparation des informations financières semestrielles 2012

Les comptes consolidés condensés semestriels du Groupe au 30 juin 2012 sont établis conformément à la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire. Ils correspondent à des états financiers intermédiaires résumés, et n’incluent pas l’intégralité des informations nécessaires aux états financiers annuels. Les états financiers consolidés au 30 juin 2012 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe publiés au 31 décembre 2011.

Les principes comptables appliqués par le Groupe pour établir les comptes consolidés condensés semestriels au 30 juin 2012 sont identiques à ceux appliqués par le Groupe au 31 décembre 2011 à l’exception des amendements des normes IFRS et interprétations d’application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012. Ces principes comptables sont décrits dans la note 1 des comptes consolidés du document de référence 2011 et sont conformes aux normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu’approuvées par l’Union Européenne.

##### *1.2.1. Normes, amendements et interprétations adoptés par l’Union Européenne et d’application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012*

- **Les amendements à IFRS 7** – Informations à fournir sur les transferts d’actifs financiers

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

##### *1.2.2. Normes, amendements et interprétations publiés par l’IASB, mais dont l’application n’est pas obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012*

- **Norme IFRS 10** – Etats financiers consolidés
- **Norme IFRS 11** - Accords conjoints
- **Norme IFRS 12** – Information à fournir sur les participations dans d’autres entités
- **Norme IAS 27 Révisée (2011)** - Etats financiers individuels
- **Norme IAS 28 Révisée (2011)** - Participations dans des entreprises associées et des coentreprises
- **Norme IFRS 9** – Instruments financiers



- **Norme IFRS 13 – Evaluation à la juste valeur**
- **Les amendements à IAS 12 – Impôts différés liés à des actifs réévalués**
- **IAS 19 Révisée – Avantages au personnel**
- **Les amendements à IFRS 1 – Hyperinflation sévère, suppression de dates fixes pour les premiers adoptants et prêts gouvernementaux**
- **IFRS 7 – Instruments financiers : informations à fournir**
- **Amendement à IAS 1 – Présentation des Autres Eléments du Résultat Global**
- **IFRIC 20 – Frais de découverte engagés pendant la phase de production d'une mine à ciel ouvert**
- **Les amendements à IAS 32 – Instruments financiers : présentation**

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

#### *1.2.3. Recours à des estimations*

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

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

- des provisions pour retraite (qui font l'objet d'une extrapolation de la dernière évaluation actuarielle disponible),
- de la charge d'impôts du Groupe qui est déterminée sur la base d'un taux d'impôts estimé au titre de l'exercice 2012 (cf. note 4.5 – Impôts sur les résultats)
- des goodwills qui font l'objet d'une revue des indicateurs de perte de valeur des actifs sans réalisation de tests de dépréciations (cf. note 5.1.1 – tests de valeur des goodwills).

## 2. Evolution du périmètre de consolidation

### 2.1. Opérations réalisées sur l'exercice 2012

Les mouvements de périmètre du premier semestre 2012 sont résumés dans le tableau suivant :

Nom de l'entité concernée	Nature de l'opération	Variation du % des droits de vote	Variation du % d'intérêts	Date d'entrée / sortie de périmètre	Pays de réalisation
Ipsos Loyalty	TUP <sup>(1)</sup> dans Ipsos France	-	-	1 janvier 2012	France
Sysprint	TUP <sup>(1)</sup> dans IMS	-	-	1 janvier 2012	France
Synovate Ltd	TUP <sup>(1)</sup> dans Ipsos Mori	-	-	1 janvier 2012	UK
Ipsos Portugal	Liquidation	-100%	-100%	1 janvier 2012	Portugal
Ipsos Geomedia	Liquidation	-100%	-100%	1 janvier 2012	Argentine
Livra Mexico	Liquidation	-100%	-100%	1 janvier 2012	Mexique
Ipsos Syria	Liquidation	-100%	-100%	1 janvier 2012	Syrie
Maghreb Data Services	Rachat d'intérêts minoritaires	+20%	+10,2 %	30 juin 2012	Maroc
Consumer Behavior & Insight (CBI)	Acquisition d'actifs	+100%	+100%	1 janvier 2012	Vietnam

(1) Transmission universelle de patrimoine.

## 3. Information sectorielle

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

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

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

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

Les actifs sectoriels sont constitués des immobilisations corporelles et incorporelles (y compris goodwill), des créances clients et autres créances diverses.

### 3.1. Information sectorielle au 30 juin 2012

en milliers d'euros	Europe, Moyen Orient, Afrique	Amériques	Asie Pacifique	Autres	Total
Chiffre d'affaires	383 685	333 503	153 850	(34 074)	836 964
dont chiffre d'affaires externe	370 979	323 123	142 862	-	836 964
dont chiffre d'affaires inter-secteurs	12 706	10 380	10 988	(34 074)	-
Marge opérationnelle	29 531	12 917	3 982	1 808	48 237
Dotations aux amortissements	(5 450)	(6 098)	(2 400)	(684)	(14 631)
Actifs sectoriels	790 532	896 755	238 156	6 105	1 931 549
Investissements corporels et incorporels de la période	7 417	2 336	3 193	1 611	14 556

### 3.2. Information sectorielle au 30 juin 2011

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

### 3.3. Information sectorielle au 31 décembre 2011

en milliers d'euros	Europe, Moyen Orient, Afrique	Amériques	Asie Pacifique	Autres	Total
Chiffre d'affaires	600 844	583 964	209 962	(31 875)	1 362 895
<i>dont chiffre d'affaires externe</i>	587 528	575 668	199 700	-	1 362 895
<i>dont chiffre d'affaires inter-secteurs</i>	13 316	8 297	10 263	(31 875)	-
Marge opérationnelle	64 777	77 137	22 328	(4 030)	160 212
Dotations aux amortissements	(7 407)	(8 134)	(2 761)	(1 323)	(19 625)
Actifs sectoriels	756 364	883 443	217 948	5 352	1 863 107
Investissements corporels et incorporels de la période	8 149	7 855	2 834	754	19 591

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

en milliers d'euros	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Actifs sectoriels	1 931 549	1 108 730	1 863 107
Actifs financiers	156 571	8 169	149 455
Actifs d'impôts	69 679	25 367	52 971
Instruments financiers dérivés	8 019	477	5 853
Trésorerie et équivalent de trésorerie	75 908	116 705	161 203
<b>Total des actifs du Groupe</b>	<b>2 241 725</b>	<b>1 259 448</b>	<b>2 232 588</b>

## 4. Notes sur le compte de résultat

### 4.1. Coûts directs

en milliers d'euros	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Masse salariale des enquêteurs	(61 092)	(40 757)	(110 471)
Autres coûts directs	(245 492)	(155 641)	(380 140)
<b>Total</b>	<b>(306 584)</b>	<b>(196 399)</b>	<b>(490 611)</b>

### 4.2. Autres charges et produits opérationnels

Ce poste inclut principalement des éléments non récurrents relatifs à des départs de personnel non liés au plan de combinaison avec Synovate ainsi que des résultats de change liés à des transactions commerciales.

### 4.3. Autres charges et produits non courants

en milliers d'euros	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Honoraires liés aux litiges avec des tiers	(66)	(260)	(506)
Frais d'acquisition <sup>(1)</sup>	(659)	(191)	(10 555)
Indemnités reçues sur le règlement d'un litige avec un tiers	772	-	-
Coûts liés au plan de combinaison entre Ipsos et Synovate	(12 741)	-	(13 212)
Régularisation de taxes locales (Allemagne, Inde)	(532)	-	-
Régularisation de taxes locales au Brésil	(55)	-	(1 457)
Régularisation de taxe professionnelle en France	(54)	-	(601)
<b>Total</b>	<b>(13 335)</b>	<b>(451)</b>	<b>(26 331)</b>

<sup>(1)</sup> Dont frais d'acquisition Synovate pour 9,9 millions d'euros au 31 décembre 2011 et 0,6 millions d'euros au 30 juin 2012.

### 4.4. Charges et produits financiers

en milliers d'euros	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Charges d'intérêts sur emprunts et découverts bancaires	(13 991)	(8 418)	(20 936)
Variation de la juste valeur des dérivés	1 550	2 179	8 931
Produits d'intérêts de la trésorerie et des instruments financiers	1 464	1 489	3 848
<b>Charges de financement</b>	<b>(10 977)</b>	<b>(4 750)</b>	<b>(8 156)</b>
Pertes et gains de change	(495)	(1 140)	(113)
Autres charges et produits financiers	(749)	17	1 466
<b>Autres charges et produits financiers</b>	<b>(1 244)</b>	<b>(1 123)</b>	<b>1 353</b>
<b>Total charges et produits financiers nets</b>	<b>(12 221)</b>	<b>(5 873)</b>	<b>(6 803)</b>



## 4.5. Impôts sur les résultats

La charge d'impôt de la période arrêtée au 30 juin 2012 est calculée sur la base du taux effectif d'impôt projeté pour 2012 sur l'ensemble du Groupe Ipsos. Sur la base de ces projections, le taux effectif d'impôt ressort à 25 % pour cette année.

Au 31 décembre 2011, les impôts différés reconnus sur les déficits reportables concernaient uniquement des déficits indéfiniment reportables sur des sociétés pour lesquelles des projections démontraient que leur récupération serait réalisée entre un an et cinq ans. Les résultats du premier semestre 2012 ne sont pas de nature à réviser la comptabilisation de ces actifs d'impôt.

## 4.6. Résultat net par action

### 4.6.1. Résultat net par action

Nombre moyen pondéré d'actions	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b>Solde à l'ouverture</b>	<b>45 242 869</b>	<b>34 130 287</b>	<b>34 130 287</b>
Augmentation de capital	-	59 213	3 744 669
Levée d'options	67 061	11 453	18 217
Actions propres	(33 638)	(15 211)	(21 750)
<b>Nombre d'actions servant au calcul du résultat par action de base</b>	<b>45 276 292</b>	<b>34 185 742</b>	<b>37 871 423</b>
Nombre d'actions supplémentaires à créer au titre des instruments dilutifs (voir note 5.5.2)	83 478	274 663	333 350
<b>Nombre d'actions servant au calcul du résultat par action dilué</b>	<b>45 359 770</b>	<b>34 460 404</b>	<b>38 204 773</b>
Résultat net - part du groupe (en milliers d'euros)	12 607	27 573	86 082
<b>Résultat net part du groupe par action de base (en euros)</b>	<b>0,28</b>	<b>0,81</b>	<b>2,27</b>
<b>Résultat net part du groupe par action dilué (en euros)</b>	<b>0,28</b>	<b>0,80</b>	<b>2,25</b>

### 4.6.2. Résultat net ajusté par action

	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b>Résultat net ajusté - part du groupe</b>			
Résultat net - part du groupe	12 607	27 573	86 082
<i>Eléments exclus :</i>			
- Charges de personnel - rémunération en actions	2 871	3 140	6 115
- Amortissement des incorporels liés aux acquisitions	2 179	844	2 304
- Autres charges et produits non courants	13 335	451	26 331
- Impôts différés sur amortissement du goodwill	3 074	2 008	4 765
- Impôts sur résultat sur éléments exclus	(4 001)	(124)	(7 899)
- Intérêts minoritaires sur éléments exclus	(284)	(60)	(300)
<b>Résultat net ajusté - part du groupe</b>	<b>29 781</b>	<b>33 832</b>	<b>117 398</b>
Nombre moyen d'actions	45 276 292	34 185 742	37 871 423
Nombre moyen d'actions dilué	45 359 770	34 460 404	38 204 773
<b>Résultat net ajusté part du groupe par action de base (en euros)</b>	<b>0,66</b>	<b>0,99</b>	<b>3,10</b>
<b>Résultat net ajusté part du groupe par action dilué (en euros)</b>	<b>0,66</b>	<b>0,98</b>	<b>3,07</b>

## 4.7. Résultat net ajusté

en milliers d'euros	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>836 964</b>	<b>558 200</b>	<b>1 362 895</b>
Coûts directs	(306 584)	(196 399)	(490 611)
<b>Marge brute</b>	<b>530 380</b>	<b>361 802</b>	<b>872 284</b>
Charges de personnel - hors rémunération en actions	(362 158)	(232 397)	(528 076)
Charges de personnel - rémunération en actions *	(2 871)	(3 140)	(6 115)
Charges générales d'exploitation	(118 390)	(74 505)	(172 565)
Autres charges et produits opérationnels	1 276	(4 901)	(5 316)
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>48 237</b>	<b>46 859</b>	<b>160 212</b>
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions *	(2 179)	(844)	(2 304)
Autres charges et produits non courants *	(13 335)	(451)	(26 331)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(37)	26	13
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>32 686</b>	<b>45 590</b>	<b>131 590</b>
Charges de financement	(10 977)	(4 750)	(8 156)
Autres charges et produits financiers	(1 244)	(1 123)	1 353
<b>Résultat net avant impôts</b>	<b>20 465</b>	<b>39 718</b>	<b>124 787</b>
Impôts - hors impôts différés sur amortissement du goodwill	(2 043)	(8 915)	(29 643)
Impôts différés sur amortissement du goodwill *	(3 074)	(2 008)	(4 765)
Impôts sur les résultats	(5 117)	(10 923)	(34 408)
<b>Résultat net</b>	<b>15 348</b>	<b>28 794</b>	<b>90 379</b>
Dont part du Groupe	12 607	27 573	86 082
Dont part des minoritaires	2 741	1 221	4 297
Résultat net part du Groupe par action de base (en euros)	0,28	0,81	2,27
Résultat net part du Groupe par action dilué (en euros)	0,28	0,80	2,25
<b>Résultat net ajusté *</b>	<b>32 806</b>	<b>35 113</b>	<b>121 995</b>
<b>Dont Part du Groupe</b>	<b>29 781</b>	<b>33 832</b>	<b>117 398</b>
<b>Dont Part des minoritaires</b>	<b>3 025</b>	<b>1 281</b>	<b>4 597</b>
Résultat net ajusté, part du groupe par action	0,66	0,99	3,10
Résultat net ajusté dilué, part du groupe par action	0,66	0,98	3,07

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

## 4.8. Dividendes payés et proposés

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

Les montants par action payés et proposés sont les suivants:

Au titre de l'exercice	Dividende net par action (en euros)	Réfaction par action (en euros) de 40%	Revenu réel par action (en euros)
2011 <sup>(1)</sup>	0,63	0,25	0,88
2010	0,60	0,24	0,84
2009	0,51	0,20	0,71

<sup>(1)</sup> Distribution proposée à l'Assemblée générale annuelle du 5 avril 2012 pour un montant total de 28 477 482 euros (après élimination des dividendes sur actions auto-détenues au 31 décembre 2011). Le dividende a été mis en paiement le 5 juillet 2012.

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

### 5.1. Goodwills

#### 5.1.1. Tests de valeur des goodwills

Au 31 décembre 2011, sur la base des évaluations réalisées en interne, la direction d'Ipsos a conclu que la valeur recouvrable des goodwills alloués à chaque groupe d'unités génératrices de trésorerie excédait leur valeur comptable.

Au 30 juin 2012, l'absence d'indicateur de pertes de valeur du Groupe fait qu'il n'y a pas lieu de remettre en cause ces conclusions.

#### 5.1.2. Mouvements au 30 juin 2012

en milliers d'euros	01/01/2012	Augmentations	Diminutions	Variation des engagements de rachat de titres de minoritaires	Variation de change	30/06/2012
Goodwills <sup>(1)</sup>	1 119 798	9 752	-	3 154	24 948	1 157 652

<sup>(1)</sup> Cf. note 6.3.2- Ajustement de prix Synovate.

### 5.2. Autres actifs financiers non courants

Les autres actifs financiers non courants incluent une créance sur « Aegis Group Plc » pour 140,1 millions d'euros (principal de 138,7 millions d'euros et intérêts courus de 1,4 millions d'euros) liée à l'ajustement de prix sur l'acquisition de Synovate (Cf. note 6.3.2-Ajustement de prix Synovate).

### 5.3. Clients et comptes rattachés

en milliers d'euros	30/06/2012	31/12/2011
Valeur brute	602 713	572 989
Dépréciation	(7 341)	(7 997)
<b>Valeur nette</b>	<b>595 372</b>	<b>564 992</b>

### 5.4. Autres actifs courants

en milliers d'euros	30/06/2012	31/12/2011
Avances et acomptes versés	5 313	2 616
Créances sociales	7 120	3 837
Créances fiscales	18 245	21 014
Charges constatées d'avance	6 302	9 021
Autres créances et autres actifs courants	8 100	9 774
<b>Total</b>	<b>45 080</b>	<b>46 262</b>

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

## 5.5. Capitaux propres

### 5.5.1. Capital

Au 30 juin 2012, le capital social d'Ipsos SA s'élève à 11 331 647 euros, se décomposant en 45 326 587 actions d'une valeur nominale de 0,25 euro.

Le nombre d'actions composant le capital social et le portefeuille d'actions propres a évolué comme suit au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012 :

Nombre d'actions (valeur nominale 0,25 euro)	Actions émises	Actions propres	Actions en circulation
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>45 242 869</b>	<b>(40 516)</b>	<b>45 202 353</b>
Levée d'options	83 718	-	83 718
<u>Actions propres :</u>			
Achat	-	(260 000)	(260 000)
Transfert (livraison du plan d'attribution gratuite d'actions d'avril 2010)	-	253 559	253 559
Mouvements dans le cadre du contrat de liquidité	-	26 270	26 270
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>45 326 587</b>	<b>(20 687)</b>	<b>45 305 900</b>

### 5.5.2. Plans d'attribution d'actions

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

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

Date d'allocation aux bénéficiaires	Date de départ d'exercice des options	Date limite de levée des options	Prix d'exercice	Nombre de personnes concernées	Nombre d'options attribué initialement	Nombre d'options en vigueur au 01/01/2012	Annulées au cours de l'exercice	Exercées au cours de l'exercice	Expirées au cours de l'exercice	Nombre d'options en vigueur au 30/06/2012
02/03/2004	03/03/2008	02/03/2012	17,96 <sup>(1)</sup>	41	89 200	24 231	(1 287)	(20 371)	(2 573)	-
02/03/2004	02/03/2007			209	468 800	71 782	-	(59 059)	(12 723)	-
<b>Sous-total plan 2004</b>				<b>250</b>	<b>558 000</b>	<b>96 013</b>	<b>(1 287)</b>	<b>(79 430)</b>	<b>(15 296)</b>	<b>-</b>
22/04/2005	22/04/2009	22/04/2013	19,36 <sup>(2)</sup>	10	64 000	1 072	-	-	-	1 072
22/04/2005	22/04/2008			10	32 000	15 008	-	(4 288)	-	10 720
<b>Sous-total plan 2005</b>				<b>20</b>	<b>96 000</b>	<b>16 080</b>	<b>-</b>	<b>(4 288)</b>	<b>-</b>	<b>11 792</b>
<b>Total</b>					<b>654 000</b>	<b>112 093</b>	<b>(1 287)</b>	<b>(83 718)</b>	<b>(15 296)</b>	<b>11 792</b>

<sup>(1)</sup> Le prix d'exercice des options a été ajusté à 17,96 euros (anciennement 19,25) suite à l'augmentation de capital du 30/09/2011.

<sup>(2)</sup> Le prix d'exercice des options a été ajusté à 19,36 euros (anciennement 20,75) suite à l'augmentation de capital du 30/09/2011.

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

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

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

Date d'allocation aux bénéficiaires	Nature du plan bénéficiaires	Nombre de personnes concernées	Nombre d'actions attribué initialement	Date d'acquisition	Nombre d'actions en vigueur au 01/01/2012	Accordées au cours de l'exercice	Annulées au cours de l'exercice	Reclassées au cours de l'exercice	Livrées au cours de l'exercice	Nombre d'actions en vigueur au 30/06/2012
17/12/2009	Etranger	2	11 623	17/12/2011	11 623	-	-	-	(11 623)	-
<b>Sous-Total 2009 Plan</b>		<b>2</b>	<b>11 623</b>		<b>11 623</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(11 623)</b>	<b>-</b>
08/04/2010	France	53	75 933	08/04/2012	74 271	-	(145)	-	(74 126)	-
08/04/2010	Etranger	421	191 564	08/04/2012	173 863	-	(6 053)	-	(167 810)	-
<b>Sous-Total 2010 Plan</b>		<b>474</b>	<b>267 497</b>		<b>248 134</b>	<b>-</b>	<b>(6 198)</b>	<b>-</b>	<b>(241 936)</b>	<b>-</b>
07/04/2011	France	59	49 171	07/04/2013	48 219	-	(896)	-	-	47 323
07/04/2011	Etranger	508	131 533	07/04/2013	126 758	-	(8 443)	-	-	118 315
<b>Sous-Total 2011 Plan</b>		<b>567</b>	<b>180 704</b>		<b>174 977</b>	<b>-</b>	<b>(9 339)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>165 638</b>
05/04/2012	Etranger	830	334 752	05/04/2014	-	334 752	-	-	-	334 752
<b>Sous-Total 2012 Plan</b>		<b>830</b>	<b>334 752</b>		<b>-</b>	<b>334 752</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>334 752</b>
<b>Total des plans d'attribution gratuite d'actions</b>					<b>434 734</b>	<b>334 752</b>	<b>(15 537)</b>	<b>-</b>	<b>(253 559)</b>	<b>500 390</b>

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

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

en milliers d'euros	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Plan d'attribution gratuite d'actions 29/04/2009	-	960	960
Plan d'attribution gratuite d'actions 17/12/2009	-	53	107
Plan d'attribution gratuite d'actions 08/04/2010	770	1 502	3 026
Plan d'attribution gratuite d'actions 07/04/2011	1 393	626	2 022
Plan d'attribution gratuite d'actions 05/04/2012	708	-	-
<b>Total</b>	<b>2 871</b>	<b>3 140</b>	<b>6 115</b>

## 5.6. Endettement financier net

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

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

en milliers d'euros	30/06/2012			31/12/2011				
	Total	Échéance			Total	Échéance		
		inf. à un an	entre 1 et 5 ans	sup. à 5 ans		inf. à un an	entre 1 et 5 ans	sup. à 5 ans
Emprunts obligataires	247 371	10 001	(145)	237 515	250 506	9 735	9 755	231 016
Emprunts auprès des établissements de crédit	501 909	51 242	450 667	-	490 438	50 930	439 508	-
Instruments financiers dérivés - passif	2 439	2 439	-	-	1 827	1 827	-	-
Dettes relatives aux contrats financements	708	441	267	-	2 109	1 824	286	
Autres dettes financières	1 561	1 552	9	-	1 591	1 581	10	-
Intérêts courus sur dettes financières	5 692	5 692	-	-	5 738	5 738	-	-
Concours bancaires courants	4 430	4 430	-	-	825	825	-	-
<b>Emprunts et autres passifs financiers (a)</b>	<b>764 110</b>	<b>75 797</b>	<b>450 798</b>	<b>237 515</b>	<b>753 035</b>	<b>72 460</b>	<b>449 558</b>	<b>231 016</b>
<b>Instruments financiers dérivés - actif (b)</b>	<b>8 019</b>	<b>8 019</b>	-	-	<b>5 853</b>	<b>5 853</b>	-	-
Valeurs mobilières de placement	-	-	-	-	17 498	17 498	-	-
Disponibilités	75 908	75 908	-	-	143 705	143 705	-	-
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie (c)</b>	<b>75 908</b>	<b>75 908</b>	-	-	<b>161 203</b>	<b>161 203</b>	-	-
<b>Endettement net (a - b - c)</b>	<b>680 184</b>	<b>(8 130)</b>	<b>450 798</b>	<b>237 515</b>	<b>585 979</b>	<b>(94 596)</b>	<b>449 558</b>	<b>231 016</b>

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

## 5.7. Provisions courantes et non courantes

en milliers d'euros	Montant au 01/01/2012	Dotations	Reprises de provisions utilisées	Reprises de provisions non utilisées	Variation de périmètre et autres reclassements	Variation de change	Montant au 30/06/2012
Provisions pour litiges et autres risques	4 373	800	(1 786)	(60)	34	(39)	3 322
Provisions pour autres charges	283	-	(27)	-	-	-	256
<b>Sous-total</b>	<b>4 656</b>	<b>800</b>	<b>(1 813)</b>	<b>(60)</b>	<b>34</b>	<b>(39)</b>	<b>3 578</b>
Provision pour retraites	16 458	875	(1 065)			294	16 562
<b>Total</b>	<b>21 113</b>	<b>1 675</b>	<b>(2 878)</b>	<b>(60)</b>	<b>34</b>	<b>255</b>	<b>20 139</b>
<b>Dont provisions courantes</b>	<b>3 040</b>						<b>3 043</b>
<b>Dont provisions non courantes</b>	<b>18 073</b>						<b>17 096</b>

## 5.8. Autres passifs courants et non courants

en milliers d'euros	30/06/2012			31/12/2011		
	< 1 an	> 1 an	Total	< 1 an	> 1 an	Total
Prix et compléments de prix <sup>(1)</sup>	3 298	58	3 356	12 516	444	12 960
Rachat d'intérêts minoritaires <sup>(1)</sup>	15 567	57 174	72 741	17 381	50 525	67 906
Clients avances et acomptes	9 478	-	9 478	4 651	-	4 651
Autres dettes fiscales et sociales	89 930	-	89 930	106 846	-	106 846
Produits constatés d'avance <sup>(2)</sup>	8 418	-	8 418	12 405	-	12 405
Dividendes Ipsos SA	28 547	-	28 547	83	-	83
Autres dettes et autres passifs	2 522	306	2 828	9 496	1 630	11 125
<b>Total</b>	<b>157 761</b>	<b>57 538</b>	<b>215 299</b>	<b>163 379</b>	<b>52 599</b>	<b>215 977</b>

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

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

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

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

en milliers d'euros	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Diminution (augmentation) des créances clients	(16 723)	3 014	(29 336)
Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs	(14 122)	881	25 529
Variation des autres créances et autres dettes	(28 473)	(40 279)	(25 713)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>(59 318)</b>	<b>(36 384)</b>	<b>(29 520)</b>

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

en milliers d'euros	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(6 235)	(2 702)	(7 301)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(8 321)	(5 381)	(12 476)
<b>Total acquisitions de la période</b>	<b>(14 556)</b>	<b>(8 083)</b>	<b>(19 777)</b>
Décalage de décaissement	(25)	(82)	58
<b>Investissements incorporels et corporels décaissés</b>	<b>(14 581)</b>	<b>(8 165)</b>	<b>(19 719)</b>

## 6.3. Engagements

Aucune évolution significative n'est à signaler depuis la clôture de l'exercice 2011 sauf en ce qui concerne les engagements liés aux acquisitions décrites dans le point 6.3.1 ci-dessous.

### 6.3.1. Engagements liés aux acquisitions

Les engagements de rachat de minoritaires, les prix différés et compléments de prix actualisés qui sont enregistrés en autres passifs courants et non courants au 30 juin 2012, se détaillent de la manière suivante :

en milliers d'euros	≤ 1an	de 1 à 5 ans	> 5 ans	Total
<b>Prix différés et compléments de prix</b>				
Europe (Pension MORI, Village Data)	871	190	-	1 061
Amérique latine (Observer Argentina)	-	65	-	65
Asie Pacifique (CBI, Vietnam)	2 231	-	-	2 231
<b>Sous-total</b>	<b>3 102</b>	<b>255</b>	-	<b>3 357</b>
<b>Engagements de rachat de minoritaires</b>				
Europe (Ipsos DOM et filiales, Tambor, KMG Research, Markinor, Stratégic Puls, Nigeria, Comcon)	12 488	29 330	5 649	47 466
Amérique latine (Ipsos CCA et filiales, Apoyo Opinion Y Mercado, Observer Argentina, Panama)	2 266	5 090	-	7 356
Asie Pacifique (Ipsos China, Ipsos Thailand, Indica, Ipsos Indonesia, PT GMS,CBI)	309	14 626	-	14 935
Moyen-Orient (IMI Egypt, Morocco, Pakistan)	507	2 478	-	2 985
<b>Sous-total</b>	<b>15 570</b>	<b>51 525</b>	<b>5 649</b>	<b>72 743</b>
<b>Total</b>	<b>18 672</b>	<b>51 779</b>	<b>5 649</b>	<b>76 100</b>

Le groupe Ipsos a une option d'achat de 75% des actions d'Apeme. Le prix d'achat de ces actions est basé sur la moyenne d'un multiple du chiffre d'affaires et du résultat d'exploitation d'Apeme sur l'année 2013 et 2014. Il est plafonné à 3 millions d'euros. Cette option d'achat d'action constitue un instrument financier dérivé dont la juste valeur est nulle au 30 juin 2012.

### 6.3.2. Ajustement de prix Synovate

Ipsos a signé le 26 juillet 2011 un accord avec Aegis Group plc en vue d'acquérir 100% du capital de Synovate, à l'exception de la société Aztec. Cet accord a abouti à une prise de contrôle le 12 octobre 2011 pour une valeur de référence de 525 millions de livres sterling sur la base d'une trésorerie et d'un endettement nuls (« cash free/debt free ») et d'un niveau minimum de besoin en fonds de roulement pour Synovate, sachant que cette valeur de référence est sujet à des ajustements contractuels pour prendre en compte d'une part, les niveaux réels de trésorerie, de dette et d'éléments assimilés contractuellement à de la dette, et d'autre part, l'écart entre le niveau réel de besoin en fonds de roulement à la date du 30 septembre 2011 et le niveau minimum défini dans le contrat.

Le prix ajusté, y compris le remboursement des dettes de Synovate vis-à-vis d'Aegis Group plc, s'élève à 416,9 millions de livres sterling. Il comprend 528,8 millions de livres sterling (soit 615,1 millions d'euros après prise en compte des couvertures de change) versés à Aegis Group plc en numéraire lors de la prise de contrôle. Conformément aux comptes de clôture préparés par Ipsos, l'ajustement du prix initial serait de 111,9 millions de livres sterling (soit 138,7 millions d'euros au cours de clôture du 30 juin 2012). Aegis group plc conteste ces ajustements contractuels de la valeur de référence. Conformément aux dispositions du contrat d'acquisition, un expert indépendant a été nommé le 17 juillet 2012 pour résoudre le litige. A la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'Administration du 25 juillet 2012, les conclusions de l'expert indépendant n'ont pas encore été communiquées aux deux parties.

L'acquisition de Synovate a été comptabilisée au 1er octobre 2011 dans les comptes consolidés du groupe Ipsos.

L'allocation du prix d'acquisition et du goodwill Synovate a été déterminée sur la base de justes valeurs provisoires des actifs acquis et passifs repris à la date d'acquisition. Cette allocation provisoire sera ajustée, en cas de



modification de ces valeurs en lien avec la situation existante à la date d'acquisition, au plus tard dans un délai de douze mois après cette date.

#### *6.3.3. Autres engagements et litiges*

Le Groupe n'est pas engagé dans d'autres litiges significatifs au 30 juin 2012.

Aucun actif du Groupe n'est nanti.

### **6.4. Passifs éventuels**

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

Aucune évolution significative n'est à signaler depuis la clôture de l'exercice 2011.

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

Les transactions avec les parties liées n'ont pas de caractère significatif au 30 juin 2012.

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

Aucun événement significatif n'est intervenu postérieurement à la clôture.



## 7. Périmètre de consolidation au 30 juin 2012

### 7.1. Périmètre consolidé

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

#### Sociétés consolidées par intégration globale

Entreprises consolidées	Forme	% d'intérêt	Pays	Adresse
<b>Holding</b>				
Ipsos	SA	Consolidante	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Ipsos Group	GIE	100,0	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
<b>EMEA</b>				
Ipsos France	SAS	100,0	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Ipsos Observer	SA	99,99	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Informatique Medias Systèmes	SAS	99,98	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Popcorn	SNC	100,0	France	18 Rue Jean Giraudoux 75116 PARIS
Gie Ipsos	GIE	100,0	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Ipsos Antilles	SAS	45,9	France	Immeuble les Amandiers ZI la lézarde 97232 Lamentin – Martinique
Ipsos Océan indien	SARL	71,7	France	158, rue Juliette Dodu 97400 Saint Denis - La Réunion
Ipsos Dom	SAS	51,0	France	Immeuble les Amandiers ZI la lézarde 97232 Lamentin – Martinique
Synovate SAS	SAS	100,0	France	1 Rue de Metz, 75010 Paris
Village DATA	SARL	100,0	France	30, rue d'Orléans, 92200 Neuilly sur Seine
Espaces TV Communication	SA	100,0	France	30, rue d'Orléans, 92200 Neuilly sur Seine
Ipsos Mori UK	Ltd	100,0	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Ipsos Cati Centre	Ltd	100,0	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Ipsos Insight	Ltd	100,0	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Ipsos Access Panels UK	Ltd	100,0	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Pricesearch	Ltd	100,0	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Ipsos Interactive Services	Ltd	100,0	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Ipsos Novaction & Vantis	Ltd	100,0	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Ipsos Health	Ltd	100,0	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Market and Opinion Research International	Ltd	100,0	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Test Research	Ltd	100,0	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Mori Group	Ltd	100,0	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Mori	Ltd	100,0	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
PR Test	Ltd	100,0	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Ipsos Mori North	Ltd	100,0	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Mori Financials Services	Ltd	100,0	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Market Dynamics	Ltd	100,0	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Synovate Healthcare Limited	Ltd	100,0	Royaume-Uni	Minerva House, 5 Montague Close, London SE1 9AY
Synovate Limited	Ltd	100,0	Royaume-Uni	Minerva House, 5 Montague Close, London SE1 9AY
Synovate Management Services Limited	Ltd	100,0	Royaume-Uni	Minerva House, 5 Montague Close, London SE1 9AY
Synovate Viewscast Limited	Ltd	100,0	Royaume-Uni	Minerva House, 5 Montague Close, London SE1 9AY
Synovate Retail Performance Ltd	Ltd	100,0	Royaume-Uni	Minerva House, 5 Montague Close, London SE1 9AY
Synovate (UK) Limited	Ltd	100,0	Royaume-Uni	Minerva House, 5 Montague Close, London SE1 9AY
Field International Ltd	Ltd	100,0	Royaume-Uni	Minerva House, 5 Montague Close, London SE1 9AY
Censydiam Ltd	Ltd	100,0	Royaume-Uni	Minerva House, 5 Montague Close, London SE1 9AY
Ipsos MRBI	Ltd	100,0	Irlande	Temple House, Temple Road, Blackrock, Co. Dublin
Ipsos	GmbH	100,0	Allemagne	Sachsenstrasse 6, 20097 Hamburg
Ipsos ASI	GmbH	100,0	Allemagne	Sachsenstrasse 6, 20097 Hamburg
Ipsos Operations	GmbH	100,0	Allemagne	Sachsenstrasse 6, 20097 Hamburg
Ipsos Loyalty	GmbH	100,0	Allemagne	Sachsenstrasse 6, 20097 Hamburg
Sample GmbH & Co.	KG	100,0	Allemagne	Papenkamp 2-6 23879 Mölln
Sample Verwaltungsgesellschaft	GmbH	100,0	Allemagne	Papenkamp 2-6 23879 Mölln
Trend Test	GmbH	100,0	Allemagne	Kolonnenstrasse 26, 2, Hof, 1 OG 10829 Berlin
Synovate GmbH	GmbH	100,0	Allemagne	Carl-von-Noorden-Platz 5, 60596 Frankfurt
Synovate Bahnreisenforschung GmbH	GmbH	100,0	Allemagne	Elektrastraße 6a, 81925 München
Ipsos	SRL	100,0	Italie	Via Mauro Macchi 61, 20124 Milan
Ipsos Operations	SRL	100,0	Italie	Via Mauro Macchi 61, 20124 Milan
Ipsos Italy	SRL	100,0	Italie	Via Mauro Macchi 61, 20124 Milan
Ipsos Operaciones	SA	100,0	Espagne	Avda. Manoteras, 44, 1ºD Edif. Delta Norte, 28050 Madrid
Ipsos Investigacion de Mercado	SA	100,0	Espagne	Avenida de Burgos, 12, 28036 Madrid
Ipsos Estudios Internacionales	SA	100,0	Espagne	Avenida de Burgos, 12, 28036 Madrid
Synovate Espana S.A.U	SAU	100,0	Espagne	Calle Doctor Fleming 51, Madrid 28036
Synovate S.A.U.	SAU	100,0	Espagne	Calle Doctor Fleming 51, Madrid 28036



Entreprises consolidées	Forme	% d'intérêt	Pays	Adresse
Ipsos Belgium	SA	100,0	Belgique	Drève Richelle 161, Bâtiment J -1410 Waterloo
Ipsos Holding Belgium	SA	100,0	Belgique	Drève Richelle 161, Bâtiment J -1410 Waterloo
Synovate (Holdings) Belgium N.V.	SA	100,0	Belgique	Grote Steenweg 110-2600, Berchem
Synovate NV	SA	100,0	Belgique	Grote Steenweg 110-2600, Berchem
Ipsos (Hungary)	Zrt.	100,0	Hongrie	Budapest, Thaly Kálmán u.39., Budapest 1096
Synovate Market Research Ltd	Ltd.	100,0	Hongrie	Budapest, Csalogány utca 23-33., Budapest 1027
Synovate Portugal Ltda	Lda	100,0	Portugal	Rua Ramalho Ortigão No. 8-2° Dto., 1070-230 Lisboa
Ipsos	sp z.o.o.	100,0	Pologne	ul. Taśmowa 7, 02-677, Warsaw
Ipsos Polska	sp z.o.o.	100,0	Pologne	ul. Taśmowa 7, 02-677, Warsaw
ICEE Polska	sp z.o.o.	100,0	Pologne	ul. Taśmowa 7, 02-677, Warsaw
Synovate Sp. z.o.o.	sp z.o.o.	100,0	Pologne	Ul. Ciszewskiego 15, 02-877, Warsaw
Ipsos Sweden	AB	100,0	Suède	S:t Göransgatan 63, Box 12236, 102 26 Stockholm
Intervjubolaget-IMRI	AB	100,0	Suède	Köpmangatan 1, 871 30 Härnösand
New Media Research	AB	100,0	Suède	S:t Göransgatan 63, Box 12236, 102 26 Stockholm
Synovate Sweden AB	AB	100,0	Suède	Igeldammsgatan 22, Box 8057, 104 20 Stockholm
Ipsos (Norway)	AS	100,0	Norvège	Prinsens gate 22, 0301 Oslo
Synovate Norway AS	AS	100,0	Norvège	Boks 9143, 0133 Oslo
MMI Express AS	AS	100,0	Norvège	Boks 9143, 0133 Oslo
Synovate Denmark AS	AS	100,0	Danemark	Fredriksborggårde 18, 1360 Copenhagen
Ipsos Interactive Services	SRL	100,0	Roumanie	Splaiul Independentei, no 319, Sema City Building #1, 3rd and 4th floors, district 6, Bucharest
Ipsos Interactive Services Cat	SRL	100,0	Roumanie	27 Depozitel Street, Ground-floor, Room 50, Arges County
Synovate S.R.L.	SRL	100,0	Roumanie	Agrovet Building, 20 Sirului Street, Bucharest 1, 14354
Synovate Eood	EOOD	100,0	Bulgarie	119 Europa Boulevard, 5th Floor Sofia 1324
Ipsos Central Eastern Europe	Ltd.	100,0	Russie	Gamsonovskiy line, 5, Bld 1, 115191 Moscow
Ipsos OOO	Ltd.	100,0	Russie	Gamsonovskiy line, 5, Bld 1, 115191 Moscow
Synovate (RU) LLC	LLC	100,0	Russie	Bolshaya Semeonovskaya street, 32, bld.2, Moscow 107023
Synovate (SPb) LLC	LLC	100,0	Russie	37 Telezhnaya street, St. Petersburg 191167
Synovate Comcon LLC	LLC	51,0	Russie	4 Masterkova Street, Moscow 115280
Ipsos Tambor	s.r.o	66,0	République Tchèque	Topolska 1591, Cernosice 252 28
Ipsos Pharma Target	s.r.o	66,0	République Tchèque	Topolska 1591, Cernosice 252 28
Ipsos Tambor SR	s.r.o	66,0	Slovaquie	Kolarska 1, 811 06 Bratislava
Synovate Spol s.r.o	s.r.o	100,0	Slovaquie	Dunajska 4, 6th Floor, Bratislava 81108
Synovate s.r.o.	s.r.o	100,0	République Tchèque	Sokolovska 100/94, Praha 8
Ipsos Ukraine	LLC	100,0	Ukraine	6A Volodimirska street, office 1, 01025 Kiev
The Subsidiary "Synovate"	LLC	100,0	Ukraine	Fargo Business Center, 8A Ryzka Str., 04112 Kiev
Ipsos (Suisse)	S.A.	100,0	Suisse	12 Avenue des Morgines, 1213 Petit Lancy
Synovate Market research GmbH	GmbH	100,0	Suisse	World Trade Center 2, Route de Pre Bois 29, 1215 Geneve
Ipsos KMG	A.S.	72,0	Turquie	Centrum Is Merkezi Aydinevler No 3-34854 Kucukyali, İstanbul
Recon Arastirma Danismanlik Anonim Sirketl	A.S.	99,6	Turquie	Deđirmençolu Cad. Huzur Hoca Sok. No 86, Mete Plaza kat 2-3, Yürençköy Kadıköy, İstanbul
Synovate Arastirma Ve Danismanlink Anonim Sirketl	A.S.	99,6	Turquie	Deđirmençolu Cad. Huzur Hoca Sok. No 86, Mete Plaza kat 2-3, Yürençköy Kadıköy, İstanbul
Oakleigh Investments	Pty Ltd	74,12	Afrique du Sud	256 Oak Avenue, Randburg 2194
Markinor	Pty Ltd	74,12	Afrique du Sud	256 Oak Avenue, Randburg 2194
Synovate (Holdings) South Africa (Pty) Ltd	Pty Ltd	100,0	Afrique du Sud	Ground Floor, Wrigley Field, The Campus, 57 Sloane Street, Bryanston
Synovate (Pty) Ltd	Pty Ltd	100,0	Afrique du Sud	Ground Floor, Wrigley Field, The Campus, 57 Sloane Street, Bryanston
Conexus (Pty) Ltd	Pty Ltd	100,0	Afrique du Sud	Ground Floor, Wrigley Field, The Campus, 57 Sloane Street, Bryanston
South African Satisfaction Index (Pty) Ltd	Pty Ltd	100,0	Afrique du Sud	Ground Floor, Wrigley Field, The Campus, 57 Sloane Street, Bryanston
Steadman Group (South Africa) (Pty) Ltd	Pty Ltd	100,0	Afrique du Sud	P.O Box 650937, Benmore, Johannesburg 2010
African Response (Pty) Ltd	Pty Ltd	70,0	Afrique du Sud	Ground Floor, Wrigley Field, The Campus, 57 Sloane Street, Bryanston
Ipsos Strategic Puls	SAS	60,0	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Ipsos Strategic Marketing d.o.o. Beograd	d.o.o	60,0	Serbie	Gavrila Principa 8, 11000 Belgrade
Synovate d.oo	d.o.o	100,0	Serbie	Spanskih Boraca 1-3, 11070 Belgrade
Puls d.o.o. Split	d.o.o	60,0	Croatie	Šime Ljubića 37, Split
Ipsos Strategic Puls d.o.o.e.l. Skopje	d.o.o.e.l.	60,0	Macedonie	Rampo Levkata 13 A, Skopje
Ipsos Strategic Puls d.o.o. Podgorica	d.o.o.	60,0	Montenegro	Oktobarske revolucije blok VII ulaz 5/13, 81000 Podgorica
Puls Raziskovanje d.o.o. Ljubljana	d.o.o.	60,0	Slovénie	Šmartinska 152, 1000 Ljubljana
Puls d.o.o. Sarajevo	d.o.o.	60,0	Bosnie	Hamdije Kreševljakovića 7c, Sarajevo, BIH
Strategic Puls Research	Sh.P.K.	60,0	Albanie	Bulevardi Zogu I, Pall. 64, Ap. 32, Tirane
Strategic Puls Research Kosovo Branch	Branch	60,0	Kosovo	Nena Terze 59A Kati-I-Nr. 3, Priština
Ipsos (Nigeria)	Ltd	60,0	Nigeria	PO Box 965, 235 Ikorodu Rd., Ilupeju Lagos
Steadman Group Nigeria Ltd (Synovate Market Research Services Ltd)	Ltd	100,0	Nigeria	15 Military Street, Onikan, Lagos

<b>Entreprises consolidées</b>	<b>Forme</b>	<b>% d'intérêt</b>	<b>Pays</b>	<b>Adresse</b>
Ipsos East Africa (Kenya)	Ltd	60,0	Kenya	Parklands Plaza, Chiromo Lane PO Box 1324 00606 Nairobi
Synovate Kenya Ltd	Ltd	100,0	Kenya	PO Box 68230-00200, Nairobi
Synovate Market Research Services Limited (Steadman Group Ltd)	Ltd	100,0	Ghana	H/NO. 4, Farrar Avenue, Asylum Down, PMB7, Kanda, Accra
Synovate SARL	S.A.R.L	100,0	Côte d'Ivoire	Cocody 2 plateaux, Boulevard Latrille Carrefour Macaci, 11 BP 2280, Abidjan 11
Steadman Mozambique Limitada	Ltd	100,0	Mozambique	AV Maguiguane 1538 1D, First floor, Maputo
Synovate Ltd	Ltd	100,0	Ouganda	Plot 32 Nakasero Road, PO Box 21571, Kampala
Steadman Research Services International (Uganda) Ltd	Ltd	100,0	Ouganda	Plot 63 Buganda Road, Nakasero, PO Box 21571, Kampala
Steadman Research Services International (Tanzania) Ltd	Ltd	100,0	Tanzanie	PO Box 106253, Dar Es Salaam
Synovate Market Research Services Ltd (Steadman Research Services International (Tanzania) Ltd)	Ltd	100,0	Tanzanie	PO Box 106253, Dar Es Salaam
Steadman Group Ltd	Ltd	100,0	Zambie	PO Box 54320, Lusaka
Synovate Holdings BV	BV	100,0	Pays Bas	Koningin Wilhelminaplein 2-4, 1062 HK, Amsterdam
Synovate Treasury BV	BV	100,0	Pays Bas	Koningin Wilhelminaplein 2-4, 1062 HK, Amsterdam
Synovate B.V.	BV	100,0	Pays Bas	Koningin Wilhelminaplein 2-4, 1062 HK Amsterdam
Synovate Interview NSS BV	BV	100,0	Pays Bas	Koningin Wilhelminaplein 2-4, 1062 HK Amsterdam
Synovate A.E.	A.E.	100,0	Grèce	5 Kolokotroni Str. & Demokratias, 154 51 Neo Psychiko, Athens
Censydiam Hellas AE	A.E.	100,0	Grèce	5 Kolokotroni Str. & Demokratias, 154 51 Neo Psychiko, Athens
JEM Holdings Limited	Ltd	100,0	Chypre	3 Themistocles Dervis, Julia House, 1066 Nicosia
Synovate (Cyprus) Ltd	Ltd	100,0	Chypre	2-4 Arch. Makarios III Avenue, Capital Center, 9th Floor, 1065 Nicosia
Synovate Ltd	Ltd	100,0	Chypre	2-4 Arch. Makarios III Avenue, Capital Center, 9th Floor, 1065 Nicosia
Synovate (EMEA) Ltd	Ltd	100,0	Chypre	Arch Makarios III Avenue, Capital Center, 9th Floor, 1065 Nicosia
Portdeal Ltd	Ltd	51,0	Chypre	Themistokli, Dervi 3 Julia House, P.C. 1066, Nicosia, Cyprus
SGBT Financing	SA	100,0	Luxembourg	15, avenue Emile Reuter L-2420 Luxembourg
Ipsos Stat	SA	50,99	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Stat	S.A.L	36,71	Liban	Dekwahé Building, P.O. Box: 55103, Beirut
AGB Stat Ipsos	S.A.L	40,99	Liban	Dekwahé Building, P.O. Box: 55103, Beirut
Ipsos Mena Offshore	S.A.L	36,71	Liban	Dekwahé Building, P.O. Box: 55103, Beirut
Ipsos Stat Jordan	L.L.C.	38,3	Jordanie	Wasfi Al Tal Str, P.O. BOX 830871, Amman-11183
Ipsos Stat Kuwait	L.L.C.	51,0	Koweit	Beiru Street, PO Box 22417, Safat 13085, Hawally
Ipsos Stat Emirates	L.L.C.	24,99	Emirats Arabes Unis	Al Thuraya Tower 1, 8th Floor, Dubai Media City, PO BOX 71283, Dubai, UAE
Ipsos Stat FZ	L.C.	51,0	Emirats Arabes Unis	Al Thuraya Tower 1, 8th Floor, Dubai Media City, PO BOX 71283, Dubai, UAE
SHR Services Limited	Ltd.	100,0	Emirats Arabes Unis	PO Box 500611, Dubai
Synovate FZ LLC	L.L.C.	100,0	Emirats Arabes Unis	Al Thuraya Tower 1, Office 403, 4th Floor, Dubai Media City, PO BOX 500611, Dubai, UAE
Ipsos Stat KSA	Ltd.	55,9	Arabie Saoudite	Tahlia Yamamah Building– Office 12, Jeddah 21332
Ipsos Stat Bahrain	W.L.L.	50,49	Bahrein	City Centre, Government Avenue, bldg 21, block 304, office 404
Ipsos Egypt	S.A.E	40,79	Egypte	35A Saray ElMaadi Tower, 4th floor, Cornish El-Nile, Maadi, Cairo, Egypt
Ipsos Iraq	Co. Ltd.	35,69	Irak	Baghdad-Azamieh, Al Maghrab Street, Kawakib Building, Second Floor
Synovate The Egyptian Market Research Company LLC	L.L.C.	95,0	Egypte	11 Dr. Mohammed Mandour, Rab'a Mosque, Nasr City, Cairo
Ipsos Maroc Etudes	S.A.R.L	51,0	Maroc	277 Bir Anzarane, 2000 Casablanca
Maghreb Data Services	S.A.R.L	35,7	Maroc	277 Bir Anzarane, 2000 Casablanca
Synovate Market Research Sarl	S.A.R.L	100,0	Maroc	16, Rue des Asphodèles - Maârif- Casablanca 20380
EURL Synovate Algeria	E.U.R.L	100,0	Algérie	2 Rue Oubad Said Draïa, Algiers
Synovate Tunisia Operations Sarl	S.A.R.L	100,0	Tunisie	1 Rue Ahmed Amine, 2078 La Marsa
Synovate Saudi Arabi (CRC)		100,0	Arabie Saoudite	Consultancy & Research Center – Al Murabehoon Centre – Tower B, Gate 2, 3rd Floor, Khurais Road – P.Box 7188 Riyadh 11462 – Saudi Arabia
Ipsos Qatar	Limited Liability Company	48,45	Qatar	IBA Building, 1st floor, C Ring Road, Doha Qatar
Ipsos Pakistan	Pvt. Ltd.	35,7	Pakistan	181-Street # 68, F-10/3 Islamabad.

<b>Entreprises consolidées</b>	<b>Forme</b>	<b>% d'intérêt</b>	<b>Pays</b>	<b>Adresse</b>
<b>Amériques</b>				
Ipsos America	Inc.	100,0	Etats-Unis	1271 Avenue of the Americas, 15th Floor, New York, NY 10020
Ipsos ASI	L.L.C.	100,0	Etats-Unis	301 Merritt 7, Norwalk, CT 06851
Ipsos USA	Inc.	100,0	Etats-Unis	301 Merritt 7, Norwalk, CT 06851
Ipsos Insight	Inc.	100,0	Etats-Unis	1600 Stewart Avenue Suite 500, Westbury, NY 11590
Ipsos FMC	Inc.	100,0	Etats-Unis	301 Merritt 7, Norwalk, CT 06851
Ipsos-Reid Public Affairs	Inc.	100,0	Etats-Unis	1146 19th Street, NW, Suite 200, Washington, DC 20036
Ipsos Insight Corp	Inc.	100,0	Etats-Unis	1285 West Pender Street, Suite 200, Vancouver, BC V6E 4B1
Ipsos Loyalty	Inc.	100,0	Etats-Unis	Morris Corp Center 2, One Upper Pond Rd, Building D, Parsippany, NJ 07054
Ipsos Qualitative	L.L.C.	100,0	Etats-Unis	3505 Columbia Parkway, Suite 300, Cincinnati, OH 45226
Ipsos Operations, U.S.	Inc.	100,0	Etats-Unis	1271 Avenue of the Americas, 15th Floor, New York, NY 10020
Ipsos Interactive, U.S.	Inc.	100,0	Etats-Unis	1271 Avenue of the Americas, 15th Floor, New York, NY 10020
Ipsos OTX	Inc.	100,0	Etats-Unis	10567 Jefferson Boulevard, Culver City CA 90232
Ipsos Forward Research	Inc.	100,0	Etats-Unis	12647 Olive Blvd, suite 310, 63141 Saint Louis, Missouri
Ipsos Mendelsohn	Inc.	100,0	Etats-Unis	1271 Avenue of the Americas, 15th Floor, New York, NY 10020
Mendelsohn Media Research	Inc.	100,0	Etats-Unis	1271 Avenue of the Americas, 15th Floor, New York, NY 10020
Synovate Market Research Holding Corp.	Corp.	100,0	Etats-Unis	c/o The Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, DE 19801
Synovate MMA Inc	Inc.	100,0	Etats-Unis	c/o The Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, DE 19801
Synovate Inc	Inc.	100,0	Etats-Unis	222 South Riverside Plaza, Chicago, Illinois 60606
Synovate Solutions LLC	L.L.C.	100,0	Etats-Unis	222 South Riverside Plaza, Chicago, Illinois 60606
Synovate Management Analytics Inc	Inc.	80,0	Etats-Unis	222 South Riverside Plaza, Chicago, Illinois 60606
Ipsos Canada	Inc	100,0	Canada	1440 rue Ste. Catherine Ouest, Bureau 400, Montréal, Québec
Ipsos ASI	Ltd	100,0	Canada	1440 rue Ste. Catherine Ouest, Bureau 400, Montréal, Québec
Ipsos NPD Canada	Inc	100,0	Canada	1285 West Pender Street, Suite 200, Vancouver, BC V6E 4B1
Ipsos Reid Corp	Inc	100,0	Canada	1285 West Pender Street, Suite 200, Vancouver, BC V6E 4B1
Ipsos Descarie	Inc	100,0	Canada	1440 rue Ste. Catherine Ouest, Bureau 400, Montréal, Québec
Ipsos Camelford Graham	Inc	100,0	Canada	2300 Yonge Street, Suite 1001, Box 2370, Toronto, Ontario M4P 1E4
Ipsos Operations Canada	LP	100,0	Canada	1285 West Pender Street, Suite 200, Vancouver, BC V6E 4B1
Ipsos Interactive Services Canada	LP	100,0	Canada	1285 West Pender Street, Suite 200, Vancouver, BC V6E 4B1
Synovate Ltd	Ltd	100,0	Canada	480 University Avenue, Suite 500, Toronto, Ontario MSG 2R4
Ipsos Reid	LP	100,0	Canada	1285 West Pender Street, Suite 200, Vancouver, BC V6E 4B1
Ipsos Latin America	BV	100,0	Pays Bas	Prins Bernhardplein 200, 1097 JB Amsterdam
Ipsos Argentina	SA	100,0	Argentine	Olazábal 1371 – Belgrano, Buenos Aires C 1428 DGE
Process & Line	SA	100,0	Argentine	Arévalo 2364 - 1º Piso A, Capital Federal C 1425 FZD
Ipsos Observer	SA	51,0	Argentine	Arribenños 2841 - Belgrano - Buenos Aires
Synovate SA	SA	100,0	Argentine	Marcelo T. de Alvear 1719, 6th Floor, C1060AAG Buenos Aires
Synovate (Direct) SRL	SRL	100,0	Argentine	Marcelo T. de Alvear 1719, 6th Floor, C1060AAG Buenos Aires
Ipsos Brasil Pesquisas de Mercado	Ltda	100,0	Brésil	Av. 9 de Julho, 4865, Conj. 51-A, 52-A, 62-A, 72-A, 91-A, 92-A, 101-A, 102-A, e No 4.877, conjuntos 12-B e 22-B – Jardim Paulista - CEP 01407-200 São Paulo, Estado de São Paulo.
Inner Brasil Strategic Market Research S/d Lida	Ltda	100,0	Brésil	Rua Haddock Lobo, 5857 Andar, CEP 01414-000, São Paulo
Synovate Brazil Ltda	Ltda	100,0	Brésil	Calçada Antares 264, Centro de Apoio 2 - Santana do Parnaíba, São Paulo
Ipsos Venezuela	C.A.	100,0	Venezuela	Cruce Avenida Rio Caura, con Avenida Rio Paragua, Centro Comercial La Piramide, Piso 5; Ofic.501, Urb.Parque Humboldt, Caracas - Venezuela
Ipsos BIMSA	SA de CV	100,0	Mexique	Av. Irrigacion #108 col. Irrigacion Delg. Miguel Hidalgo, CP 11500 (DF)
Field Research de Mexico	SA de CV	100,0	Mexique	Av Ingenieros Militares #85 Planta Baja "D" col. Nueva Argentina Delg. Miguel Hidalgo, CP 11230 (DF)
Ipsos CCA	Inc.	51,0	Panama	Edificio Frontenac, 1º Florr, Office 2C, 50th and 54th Street, Bella Vista, Panama City

<b>Entreprises consolidées</b>	<b>Forme</b>	<b>% d'intérêt</b>	<b>Pays</b>	<b>Adresse</b>
Ipsos Dominicana	S.A.	45,9	République Dominicaine	Rafael Bonelli 2-A, Evaristo Morales, Santo Domingo
Ipsos Guatemala	S.A.	51,0	Guatemala	13 Calle 2-60, 8 nivel, oficina 803. Edificio Topacio Azul, Zona 10, Ciudad Guatemala
Consultoria Administrativa y de Servicios Empresariales S.A. de C.V.	S.A. de C.V.	100,0	Mexique	Bosques de Cielos #277, Col. Bosques de las Lomas Del. Miguel Hidalgo, 11700 Ciudad de México
Synovate S de RL de CV	RL de C.V.	100,0	Mexique	Boulevard Manuel Ávila Camacho # 76 Piso 2, Col. Lomas de Chapultepec, Del. Miguel Hidalgo, 11000 Ciudad de México
Ipsos Hispania	Inc.	75,01	Puerto Rico	Calle Fernando Calder #463 San Juan, Puerto Rico 00918
Ipsos Panama	S.A.	51,0	Panama	Calle 50 y Calle 54, Bella Vista, Edificio FRONTENAC, 1º Piso, Oficina 2C, Panama City
Ipsos TMG	Panama Stock Corporation	100,0	Panama	Edificio Frontenac, 1º Florr, Office 2C, 50th and 54th Street, Bella Vista, Panama City
Ipsos Apoyo Opinion y Mercado	S.A.	75,1	Pérou	Av. Reducto 1363, Miraflores, Lima 18
Central de Campo	S.A.C.	75,0	Pérou	Av. Republica de Panama 6360, Miraflores, Lima 18
Apoyo Opinion y Mercado Bolivia	S.A.	53,32	Bolivie	Calle Fernando Guachalla 384 - Sopocachi, La Paz
Synovate Peru S.A.C.	S.A.C.	100,0	Pérou	Camino Real 348, Edificio Torre El Pilar 1702, San Isidro, Lima
Synovate Ecuador SA	S.A.	100,0	Equateur	Av. Amazonas y UNP, Edificio Puerta del Sol, Mezanine Torre Este, Quito
Ipsos Costa Rica	S.A.	51,0	Costa Rica	Barrio Escalante, de la iglesia Santa Teresita 300 metros este, 100 norte y 25 este, San José
Synovate Costa Rica SA	S.A.	100,0	Costa Rica	Oficentro Ejecutivo La Sabana, Edificio 1, Piso 4, Oficina No. 17-1, San José
Ipsos (Chile)	S.A.	100,0	Chili	Pedro de Valdívía 555, piso 10, Providencia, Santiago
Synovate Inversiones Limitada	Ltd	100,0	Chili	Av. Ricardo Lyon 222, Oficina 601 A, Providencia, Santiago
Synovate Chile SA	SA	100,0	Chili	Av. Ricardo Lyon 222, Oficina 601 A, Providencia, Santiago
Ipsos ASI Andina	S.A.S.	100,0	Colombie	Calle 74 No 11 – 81 Piso 5. Bogotá, Colombie
Ipsos Napoleon Franco & Cia	S.A.	100,0	Colombie	Calle 74 No 11 – 81 Piso 5. Bogotá, Colombie
Synovate Colombia SA	S.A.	100,0	Colombie	Carrera 13 No. 93-40, Office 210-211, Bogota
Livra Europe	Ltd	100,0	Royaume-Uni	105 Ladbroke Grove W11 1PG London GB
Latin Internet Ventures	Inc.	100,0	Etats-Unis	15 East North Street, City of Dover 19901 County of Kent
Livra.com	SA	100,0	Argentine	11 de septiembre 2468.(1428) Cap fed
Livra.com	SA de CV	100,0	Mexique	Tehuantepec n° 186 Col Roma sur Delegacion Cuauhtemoc 06760 Mexico
<b>Asie Pacifique</b>				
Ipsos Hong Kong	Ltd	100,0	Hong-Kong	14th Floor, O.T.B. Building, 160 Gloucester Road, Wanchai, Hong-Kong
Beijing Ipsos Market Consulting	Ltd.	98,0	Chine	201-2, 2 Chang Zi Street West, Mentougou District, Beijing
Ipsos Asia	Ltd.	100,0	Hong-Kong	14th Floor, O.T.B. Building, 160 Gloucester Road, Wanchai, Hong-Kong
Ipsos Singapore	Pte. Ltd.	99,99	Singapore	Unit 28 Murray Street #02-01, Murray Terrace, Singapore 079532
Ipsos Chine	Ltd.	98,0	Hong-Kong	7/F., Bonham Centre, 79-85 Bonham Strand, Sheung Wan, Hong Kong
Ipsos Taiwan	Ltd.	100,0	Taiwan	Unit A, 25F, No.105, Sec.2, Tun Hwa S. Rd., Da-an District, Taipei 106
Ipsos Corée	Inc.	100,0	Corée	Woori B/D,26-12 Jamwon-Dong, Seocho-Gu, Seoul 137-903
Ipsos (Philippines)	Inc	100,0	Philippines	Unit 1401B, One Corporate Centre, Julia Vargas Avenue corner Meralco Avenue, Ortigas Center, Pasig City, Philippines.
Synovate Inc	Inc	100,0	Philippines	Unit 1401B, One Corporate Centre, Julia Vargas Avenue corner Meralco Avenue, Ortigas Center, Pasig City, Philippines.
Ipsos (Thailand)	Ltd.	97,57	Thaïlande	16th F1.Times Square Building 246 Sukhumvit 12-14, Klongtoey Bangkok 10110
Ipsos Indonesia	PT	60,0	Indonesie	Jl. RP. Soeroeso No 32, Cikini - Menteng, Jakarta Pusat 10330, Indonesia
Global Multi Services	PT	30,0	Indonesie	Jl. Wahid Hasyim No 12, Kebon Sirih, Menteng, Jakarta Pusat 10330, Indonesia
Ipsos (Malaysia)	L.L.C.	100,0	Malaysie	Level 19 Uptown 1 Jalan SS21/58 Damansara Uptown, 47400 Petaling Jaya, Selangor Darul Ehsan, Malaysia
Synovate Sdn Bhd	Sdn Bhd	100,0	Malaysie	Level 8 Symphony House, Block D13 Pusat Dagangan 1, Jalan PJU 1A/46, 47301 Petaling Jaya, Selangor Darul Ehsan
Synovate Ltd	Ltd	100,0	Hong Kong	9/F Leighton Centre, 77 Leighton Road, Causeway Bay, Hong Kong
Synovate (Chine) Ltd	Ltd	100,0	Hong Kong	9/F Leighton Centre, 77 Leighton Road, Causeway Bay, Hong Kong
Synovate Ltd	Ltd	97,1	Thaïlande	139, 10/F, 12/F, 17/F Sethiwan Building, Pan Road, Silom, Bangkok, Bangkok
PT Synovate	PT	100,0	Indonesie	Menara Jamsostek 17th Floor, Jl. Jend. Gatot Subroto No. 38, Jakarta 12790
Synovate Pte Ltd	Pte. Ltd.	100,0	Singapour	11 Lorong 3 Toa Payoh, Block B #03-26/27/28, Jackson Square, 319579
Shenzhen Synovate Market Intelligence Ltd	Ltd	100,0	Chine	Room 3409, International Trade Center, Ren Min Nan Road, Shenzhen
Synovate Healthcare Chine	CJV	100,0	Chine	Room 1405B, Chang Xing Building, 4002 Huajiang Road North, Shenzhen, Chine
Shenzhen Synovate Healthcare Co Ltd	Ltd	100,0	Chine	Room 3408 GuoMao Plaza, Ren Min Road South, Lu Wu District, Shenzhen

<b>Entreprises consolidées</b>	<b>Forme</b>	<b>% d'intérêt</b>	<b>Pays</b>	<b>Adresse</b>
Synovate Vietnam LLC	LLC	100,0	Vietnam	Kumho Asiana Plaza, No. 39 Le Duan Street, District 1, Ho Chi Minh City
Synovate (Asia Pacific - British Virgin Islands) Ltd	Ltd	100,0	Hong Kong	9/F Leighton Centre, 77 Leighton Road, Causeway Bay, Hong Kong
Synovate Ltd Taiwan Branch	Branch	100,0	Taiwan	12th Floor 35/37, Min Chuan East Road, Sec 3, Taipei, Taiwan R.O.C
Synovate Ltd Corée Branch	Branch	100,0	Corée	12F Corée Daily Economic BD 463 Cheongpa-Ro, Chung-Ku, Seoul, Corée 100-791
Ipsos Australie	Pty Ltd	100,0	Australie	Level 13, 168 Walker Street, North Sydney NSW 2060
Ipsos Loyalty	Pty Ltd	100,0	Australie	Level 13, 168 Walker Street, North Sydney NSW 2060
I-view	Pty Ltd	100,0	Australie	Level 14, 168 Walker Street, North Sydney NSW 2060
Ipsos Public Affairs	Pty Ltd	100,0	Australie	Level 13, 168 Walker Street, North Sydney NSW 2060
Synovate Pty Ltd	Pty Ltd	100,0	Australie	Level 13, 168 Walker Street, North Sydney NSW 2060
Ipsos Limited	Ltd	100,0	Nouvelle Zélande	Level 4 , 581 Great South Road, Penrose 1642. Auckland
Research Solutions Limited	Ltd	100,0	Nouvelle Zélande	Level 4 , 581 Great South Road, Penrose 1642. Auckland
Ipsos-Novaction	KK	100,0	Japon	5F 7th Akiyama Bldg., 5-3 Koji-machi, Chiyoda-ku, Tokyo 102-0083
Japon Marketing Operations	KK	100,0	Japon	5-2-2 Rinkaicho, Edogawa-ku, Tokyo 134-0086
Ipsos JSR	KK	100,0	Japon	1-12-12 Higashitemma, Kita-ku, Osaka-shi, Osaka 530-0044
Ipsos Japon Holdings	KK	100,0	Japon	3-5-8 Nakameguro, Meguro-ku, Tokyo 153-0061
Synovate K.K.	KK	100,0	Japon	Toranomon Marine Building, 3-18-20 Toranomon, Minato-ku, Tokyo
Synovate (Holdings) Japon KK	KK	100,0	Japon	3-8-19 Toranomon, Minato-Ku, Tokyo
Synovate Healthcare Japon	Private company limited by shares	100,0	Japon	Minerva House, 5 Montague Close, London UK SE1 9AY
Ipsos (Inde)	Pvt Ltd	100,0	Inde	G-1, Amee, Opp. Sathaye College, Dixit Road, Vile Parle (East), Mumbai 400057
Ipsos Research	Pvt Ltd	100,0	Inde	Commerce House 4th Floor, Currimbhoy Road, Ballard Estate, Mumbai 400 001
Market-Tracs Indica	Pvt Ltd	100,0	Inde	Commerce House 4th Floor, Currimbhoy Road, Ballard Estate, Mumbai 400 001
IPC Research	Pvt Ltd	100,0	Inde	Commerce House 4th Floor, Currimbhoy Road, Ballard Estate, Mumbai 400 001
Synovate Inde Private Ltd	Pvt Ltd	100,0	Inde	3rd floor, AML Center - 1, 8 Mahal Industrial Estate, Off Mahakali Caves Road, Andheri (East), Mumbai 400093
AMI Market Research (Inde) Private Ltd	Pvt Ltd	100,0	Inde	3rd floor, AML Center - 1, 8 Mahal Industrial Estate, Off Mahakali Caves Road, Andheri (East), Mumbai 400093

### Sociétés consolidées par mise en équivalence

<b>Entreprises consolidées</b>	<b>Forme</b>	<b>% d'intérêt</b>	<b>Pays</b>	<b>Adresse</b>
APEME	Lda	25,0	Portugal	Avenue Duque Avila, n°26-3° 1000-141 Lisboa



### **III. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2012**

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 Ipsos SA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2012 au 30 juin 2012, 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 de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

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

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés 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 Paris, le 25 juillet 2012

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Grant Thornton

*Membre français de Grant Thornton International*

Marc Ghiliotti

Pascal Leclerc



## IV. Attestation du responsable du document

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

Paris, le 26 juillet 2012

Didier Truchot

Jean-Marc Lech

