

Groupe Ipsos

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1^{er} Semestre 2009



I. Rapport semestriel d'activité

1. Présentation de l'activité du Groupe Ipsos au premier semestre

Au premier semestre 2009, le chiffre d'affaires d'Ipsos s'établit à 447,8 millions d'euros, en retrait de 3,2 % par rapport à la même période de 2008.

- Les effets de change sont négatifs de 0,8 %.
- Les effets de périmètre sont positifs de 2,4 %.
- L'activité hors effets de périmètre et de change a baissé de 4,8 %.

Pour la première fois depuis 1977, le chiffre d'affaires d'Ipsos a régressé. Même si le rythme de la baisse organique s'est légèrement réduit au deuxième trimestre à - 4,6 % contre - 5,1 % au premier trimestre, le cumul semestriel reflète la violence de la crise et les transformations qu'elle induit dans le comportement des clients.

Ceux-ci sont engagés dans un processus d'optimisation significatif de la valeur des services qu'ils achètent. Dans le marché des études, cette démarche se traduit par :

- La consolidation des programmes de recherche auprès d'un nombre réduit de fournisseurs et, s'il y a lieu, sur une base géographique étendue ;
- La volonté de maximiser l'usage des données disponibles, qu'elles proviennent d'études par enquêtes ou d'autres sources ;
- Le choix de prestataires reconnus disposant, sur les sujets traités, d'une expertise spécifique ;
- Une focalisation sur les marchés en croissance, notamment les pays émergents pour les sociétés qui y sont déjà implantées ou qui disposent de moyens pour s'y installer ;
- La recherche de solutions les moins coûteuses possibles ;
- L'appétit pour des solutions nouvelles, à contenu technologique important autorisant le repérage des nouveaux comportements des clients / consommateurs / citoyens chaque jour plus nombreux à bénéficier de l'accès aux réseaux digitaux fixes ou mobiles.

Encore une fois, Ipsos est bien placé pour répondre à ces nouvelles demandes, pour renforcer son alliance avec ses clients et pour être considéré par eux comme leur partenaire privilégié dans ses domaines choisis de spécialisation.

C'est pour cela que, dans un marché qui décroît à un rythme annuel de 8 % à 10 % – comme l'indiquent les résultats publiés par ses concurrents –, Ipsos parvient à mieux faire.

<i>En millions d'euros</i>	S1 2009	En% du CA	S1 2008	En% du CA	Evolution 2009/2008	Année 2008	En% du CA
Chiffre d'affaires	447,8		462,8		- 3,2 %	979,3	
Marge brute	279,7	62,5 %	285,0	61,6 %	- 1,9 %	602,5	61,5 %
Marge opérationnelle avant éléments non récurrents	36,3	8,1 %	42,4	9,2 %	-14,6%	99,7	10,2 %
Coûts opérationnels non récurrents	(7,8)		(0,9)		-	(1,6)	
Marge opérationnelle après éléments non récurrents	28,4	6,4 %	41,5	9,0 %	- 31,5 %	98,1	10,0 %
Résultat net, part du Groupe	14,3		21,7		- 34,2 %	51,5	
Résultat net ajusté*, part du Groupe	24,5		26,8		- 8,6 %	62,2	

*Le résultat net ajusté est calculé avant les éléments non monétaires liés à l'IFRS 2 (rémunération en actions), avant l'amortissement des incorporels liés aux acquisitions (relations clients), avant les impôts différés passifs relatifs aux goodwill dont l'amortissement est



déductible dans certains pays et avant l'impact net d'impôts des autres produits et charges opérationnels non récurrents et des autres produits et charges non courants.

Evolution de l'activité par région

La croissance reste positive dans les pays émergents qui représentent désormais 27 % du chiffre d'affaires du Groupe – contre 25% en 2008 – et qui connaissent une croissance organique moyenne de 3,5 %.

En Amérique du Nord, le deuxième trimestre montre comme prévu une amélioration certaine : l'activité pour le seul 2^{ème} trimestre décroît de 3,2 % après une baisse de 15,5 % au 1^{er} trimestre. A l'inverse la situation en Europe de l'Ouest s'est dégradée au 2^{ème} trimestre.

Contribution au Chiffre d'affaires consolidé par zone géographique (en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008	Evolution 2009/2008	Croissance organique
Europe	212,3	236,0	- 10,0 %	- 5 %
Amérique du Nord	132,8	132,1	+ 0,5 %	- 9 %
Amérique latine	50,6	49,2	+ 2,8 %	- 0,5 %
Asie Pacifique / Moyen-Orient	52,1	45,5	+ 14,7 %	+ 2 %
Chiffre d'affaires semestriel	447,8	462,8	- 3,2 %	- 4,8 %

Evolution de l'activité par ligne de métier

Seule l'activité Opinion et Recherche sociale connaît une évolution positive grâce à la bonne tenue des dépenses publiques.

Les études sur la mesure de l'efficacité publicitaire connaissent une évolution négative en raison essentiellement d'un passage rapide aux systèmes de collecte de données on-line.

Les études marketing souffrent du fait que de nombreux clients ont dû revoir leurs plans marketing, et soit réduire leurs programmes de recherche, soit retarder leur prise de décision.

Contribution au Chiffre d'affaires consolidé par secteur d'activité (en millions d'euros)	S1 2009	S1 2008	Evolution 2009/2008	Croissance organique
Études publicitaires	99,4	102,4	- 2,9 %	- 4 %
Études Marketing	208,7	214,8	- 2,8 %	- 11 %
Études Médias	34,4	37,7	- 8,7 %	- 5 %
Études d'Opinion et Recherche sociale	59,8	63,3	- 5,5 %	+ 5 %
Études pour la gestion de la relation client	45,5	44,6	+ 2,0 %	- 9 %
Chiffre d'affaires semestriel	447,8	462,8	- 3,2 %	- 4,8 %

La rentabilité. *La marge brute* se calcule en retranchant du chiffre d'affaires les coûts directs, variables et externes, liés à l'exécution des contrats. Elle décroît moins rapidement que le chiffre d'affaires (-1,9 %) et s'établit à 62,5 % contre 61,6 % pour le semestre précédent. L'amélioration du taux de marge brute provient principalement de la poursuite du passage aux études on-line, notamment en Europe où le recueil des données par internet progresse de 16 % sur le semestre et en Amérique du Nord où il progresse encore de 4 %.

La marge opérationnelle avant éléments non récurrents s'établit à 8,1 %, en baisse de 110 points de base par rapport au 1^{er} semestre 2008, en raison de coûts d'exploitation qui restent stables à 243,4 millions d'euros (+0,4 % par rapport au 1^{er} semestre 2008).

Les autres produits et charges opérationnels s'établissent à - 7,1 millions d'euros (contre - 0,4 au semestre précédent). Ils incluent pour 7,8 millions d'euros des éléments non récurrents (0,9 million d'euros au 1^{er} semestre 2008) qui sont constitués de coûts de personnel liés à des départs intervenus suite à la mise en œuvre d'un « Plan B ». Ce plan qui consiste à ajuster la masse salariale au niveau d'activité pays par pays, a entraîné le

départ de plus de 400 personnes à travers toutes les régions du monde. L'effectif permanent d'Ipsos est de 8 964 personnes au 30 juin 2009 contre 9 278 au 31 décembre 2008.

La marge opérationnelle après éléments non récurrents s'établit à 28,4 millions d'euros, en baisse de 31,5 % par rapport au 1^{er} semestre 2008.

Dotation aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions. Une partie des écarts d'acquisition est affectée aux relations clients au cours des 12 mois suivants la date d'acquisition et fait l'objet d'un amortissement au compte de résultat selon les normes IFRS sur plusieurs années. Cette dotation s'élève à 0,6 million d'euros au 1^{er} semestre 2009.

Autres charges et produits non courants. Le solde net de ce poste s'établit à - 0,1 million d'euros contre - 0,2 million d'euros au 1^{er} semestre 2008, et enregistre des éléments à caractère inhabituel non liés à l'exploitation et spécifiquement désignés.

Les charges de financement. Les charges de financement s'élèvent à 4,4 millions d'euros, en baisse de 17,5 % par rapport à la même période de l'an dernier où elles s'établissaient à 5,3 millions d'euros, en raison de la baisse des taux d'intérêts. Les autres charges et produits financiers correspondent aux résultats de change qui sont positifs de 0,3 million d'euros, alors qu'ils étaient négatifs de 1,1 million d'euros au 1^{er} semestre 2008.

Impôts. Le taux effectif d'imposition au compte de résultat en norme IFRS s'établit à 29,7 % contre 29,1 % au 1^{er} semestre 2008. Il intègre, comme par le passé, une charge d'impôts différés passifs qui vient annuler l'économie d'impôts réalisée grâce à la déductibilité fiscale des amortissements d'écarts d'acquisition dans certains pays, alors même que cette charge d'impôts différés ne serait due qu'en cas de cession des activités concernées.

Le Résultat net ajusté, part du Groupe s'établit à 24,5 millions d'euros, en baisse de 8,6 % par rapport au 1^{er} semestre 2008 et le résultat net part du Groupe s'établit à 14,3 millions d'euros.

La structure financière – Les capitaux propres s'élèvent à 471 millions d'euros alors que les *dettes financières nettes* sont de 232 millions d'euros au 30 juin 2009 d'où un ratio d'endettement de 49 %, largement inférieur à la limite de 100% qu'Ipsos s'est fixée.

La trésorerie libre s'établit à 4,2 millions d'euros, stable par rapport au 1^{er} semestre 2008 où elle était de 4,1 millions d'euros. La baisse de la capacité d'autofinancement a été compensée d'une part par la baisse des charges de financement et d'autre part par la réduction de 40 % des investissements en immobilisations corporelles et incorporelles qui s'élèvent à 5,5 millions d'euros contre 9,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008.

Les investissements liés à la politique d'acquisition se sont élevés à 25 millions d'euros et correspondent aux paiements réalisés lors de l'acquisition de Strategic Puls (Balkans), de Punto de Vista (Chili) et du rachat de minoritaires dans plusieurs pays émergents (Hongrie, Porto Rico).

Perspectives 2009

Il serait prématuré – et sans doute illusoire – d'espérer que le second semestre 2009 soit nettement meilleur que le premier.

- Les avis divergent sur la sortie de crise, sa forme, sa vigueur et son calendrier. La symbolique des V, des U, des L et des W occupe l'espace des médias et, pour tout dire, crée plus d'incertitude que de confiance.
- Durant l'été, le rythme de commandes nouvelles à exécuter d'ici la fin de l'année reste en légère baisse par rapport à l'exercice précédent.
- Le processus de consolidation des ordres des clients entre les mains d'un nombre réduit de fournisseurs prend du temps et ne devrait pas se matérialiser de façon significative avant le début de l'année prochaine.
- Le choix de plus en plus fréquent partout dans le monde de solutions techniques efficaces sur le plan économique – comme la collecte de données on-line – crée un effet déflationniste à peine compensé par l'accroissement des besoins d'information.
- La mise en place du plan B sera poursuivie au second semestre et son coût total annuel est estimé à 10 millions d'euros.

Les effets positifs du plan B, conjugués au maintien de l'activité à un niveau au moins égal à celui enregistré durant les six premiers mois de l'année, doivent permettre à Ipsos de dégager sur l'ensemble de l'année une marge opérationnelle hors éléments non récurrents stable par rapport au niveau record enregistré en 2008.

2. Réglementation

Il n'est pas anticipé de risques et d'incertitudes autres que ceux décrits au chapitre 2.12 du Document de référence, déposé à l'AMF le 14 avril 2009, pour les six mois restants de l'exercice.

Il n'existe pas de transactions entre parties liées autres que celles décrites dans la note 6.7 de l'annexe aux comptes consolidés annuels du même Document de référence et dans la note 6.6 de l'annexe aux comptes consolidés résumés figurant au chapitre 2.

II. Comptes consolidés semestriels

1. Compte de résultat consolidé Comptes semestriels au 30 juin 2009

en milliers d'euros	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Chiffre d'affaires	3	447 796	462 819	979 293
Coûts directs	4.1	(168 137)	(177 856)	(376 824)
Marge brute		279 659	284 963	602 469
<i>% du chiffre d'affaires</i>		62,5%	61,6%	61,5%
Charges de personnel - hors rémunération en actions		(176 670)	(176 855)	(362 825)
<i>% du chiffre d'affaires</i>		-39,5%	-38,2%	-37,0%
Charges de personnel - rémunération en actions	6.3	(2 612)	(2 235)	(4 790)
Charges générales d'exploitation		(64 829)	(63 935)	(136 813)
<i>% du chiffre d'affaires</i>		-14,5%	-13,8%	-14,0%
Autres charges et produits opérationnels	4.2	(7 108)	(417)	5
Marge opérationnelle	3	28 440	41 521	98 046
<i>% du chiffre d'affaires</i>		6,4%	9,0%	10,0%
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions		(619)	(415)	(975)
Autres charges et produits non courants	4.3	(100)	(231)	(1 155)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		41	32	64
Résultat opérationnel		27 762	40 907	95 980
Charges de financement	4.4	(4 362)	(5 287)	(12 258)
Autres charges et produits financiers	4.4	304	(1 091)	(1 989)
Résultat net avant impôts		23 704	34 529	81 733
Impôts - hors impôts différés sur amortissement du goodwill		(5 554)	(8 572)	(21 466)
Impôts différés sur amortissement du goodwill		(1 489)	(1 479)	(2 635)
Impôt sur les résultats	4.5	(7 043)	(10 051)	(24 101)
Résultat net		16 661	24 478	57 632
<i>% du chiffre d'affaires</i>		3,7%	5,3%	5,9%
Dont part du Groupe		14 297	21 741	51 483
Dont part des minoritaires		2 364	2 737	6 149
Résultat net part du Groupe par action de base (en euros)	4.6	0,44	0,68	1,60
Résultat net part du Groupe par action dilué (en euros)	4.6	0,44	0,67	1,59

2. Etat de la situation financière

Comptes semestriels au 30 juin 2009

en milliers d'euros	Notes	30/06/2009	31/12/2008
ACTIF			
Goodwills	5.1	619 412	592 244
Autres immobilisations incorporelles	5.2	34 949	33 215
Immobilisations corporelles	5.3	26 621	27 813
Participation dans les entreprises associées		439	453
Autres actifs financiers non courants	5.4	3 468	2 968
Impôts différés actifs		9 612	9 628
Actifs non courants		694 500	666 321
Clients et comptes rattachés	5.5	291 876	300 176
Impôts courants		7 473	9 753
Autres actifs courants	5.6	44 939	35 326
Instruments financiers dérivés	5.8	441	920
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.8	52 896	92 404
Actifs courants		397 625	438 579
TOTAL ACTIF		1 092 125	1 104 900
PASSIF			
Capital	5.7	8 446	8 443
Primes d'émission		333 577	333 449
Actions propres		(22 665)	(25 560)
Autres réserves		178 441	144 194
Ecarts de conversion		(49 340)	(68 963)
Résultat net - part du groupe		14 297	51 483
Capitaux propres - part du Groupe		462 756	443 046
Intérêts minoritaires		7 755	6 826
Capitaux propres		470 511	449 872
Emprunts et autres passifs financiers non courants	5.8	250 307	136 887
Provisions non courantes et provisions pour retraites	5.9	8 688	8 651
Impôts différés passifs		36 718	35 261
Autres passifs non courants	5.10	39 010	48 563
Passifs non courants		334 723	229 362
Fournisseurs et comptes rattachés		133 651	128 590
Emprunts et autres passifs financiers courants	5.8	35 005	168 725
Impôts courants		2 874	7 301
Provisions courantes	5.9	1 796	2 037
Autres passifs courants	5.10	113 565	119 013
Passifs courants		286 891	425 666
TOTAL PASSIF		1 092 125	1 104 900

3. Tableau des flux de trésorerie consolidé

Comptes semestriels au 30 juin 2009

en milliers d'euros	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
OPERATIONS D'EXPLOITATION				
RESULTAT NET		16 661	24 478	57 632
Eléments sans incidence sur la capacité d'autofinancement				
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles		7 547	6 482	14 429
Résultat net des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus		16	(32)	(7)
Moins-value (plus-value) sur cessions d'actifs		26	74	104
Variation nette des provisions		204	552	1 486
Rémunération en actions		2 612	2 235	4 790
Autres produits et charges calculés		178	125	(677)
Charges de financement		4 362	5 287	12 258
Charges d'impôt		7 043	10 050	24 101
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT CHARGES DE FINANCEMENT ET IMPOT		38 649	49 252	114 117
Variation du besoin en fonds de roulement	6.1	(16 672)	(21 933)	(10 540)
Intérêts financiers nets payés		(2 884)	(5 819)	(13 130)
Impôts payés		(9 402)	(8 249)	(21 249)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION		9 691	13 251	69 198
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	6.2	(5 530)	(9 203)	(19 204)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels		82	2	147
Acquisitions d'immobilisations financières		(98)	54	222
Acquisitions de sociétés et d'activités consolidées		(25 154)	(34 932)	(68 766)
FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		(30 700)	(44 079)	(87 601)
OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Augmentation / (Réduction) de capital		131	(8 186)	(8 005)
Augmentation / (diminution) des emprunts		(22 068)	46 992	59 351
Augmentation / (diminution) des découverts bancaires		1 273	(5 020)	(5 845)
(Achats) / Ventes nets d'actions propres		-	2 198	2 927
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-	-	(12 894)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		(273)	(841)	(2 674)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT		(20 937)	35 143	32 860
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE		(41 946)	4 315	14 456
Incidence des variations des cours des devises sur la trésorerie		2 438	(3 781)	(5 222)
TRESORERIE A L'OUVERTURE		92 404	83 170	83 170
TRESORERIE A LA CLOTURE		52 896	83 704	92 404

4. Tableau des variations des capitaux propres consolidés

Comptes semestriels au 30 juin 2009

en milliers d'euros	Capital	Primes d'émission	Titres d'auto- contrôle	Autres réserves	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Situation au 1er janvier 2008	8 545	341 353	(31 224)	108 228	46 476	(10 613)	462 765	4 921	467 686
- Variation de capital	(105)	(8 082)					(8 187)		(8 187)
- Résultat global					21 741	(25 010)	(3 269)	2 009	(1 260)
- Affectation du résultat N-1				46 476	(46 476)		-		-
- Distribution dividendes				(13 670)			(13 670)	(1 177)	(14 847)
- Variation de périmètre							-	(416)	(416)
- Effets des engagements de rachat de titres							-	60	60
- Livraison d'actions propres concernant le plan d'attribution d'actions gratuites 2006			2 324	(2 324)			-		-
- Autres mouvements sur les actions propres			2 429	40			2 469		2 469
- Rémunérations en actions constatées directement en capitaux propres				2 235			2 235		2 235
- Autres mouvements				(113)			(113)	(27)	(140)
Situation au 30 juin 2008	8 440	333 271	(26 471)	140 872	21 741	(35 623)	442 230	5 370	447 600
Situation au 1er janvier 2009	8 443	333 449	(25 560)	144 194	51 483	(68 963)	443 046	6 826	449 872
- Variation de capital	3	128					131		131
- Résultat global					14 297	19 623	33 920	2 112	36 032
- Affectation du résultat N-1				51 483	(51 483)		-		-
- Distribution dividendes				(16 886)			(16 886)	(452)	(17 338)
- Variation de périmètre							-	(2 591)	(2 591)
- Effets des engagements de rachat de titres							-	1 883	1 883
- Livraison d'actions propres concernant le plan d'attribution d'actions gratuites 2007			2 931	(2 931)			-		-
- Autres mouvements sur les actions propres			(36)	17			(19)		(19)
- Rémunérations en actions constatées directement en capitaux propres				2 612			2 612		2 612
- Autres mouvements				(48)			(48)	(23)	(71)
Situation au 30 juin 2009	8 446	333 577	(22 665)	178 441	14 297	(49 340)	462 756	7 755	470 511

5. Etat du résultat global

Comptes semestriels au 30 juin 2009

en milliers d'euros	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Résultat net	16 661	24 478	57 632
Couverture d'investissements nets à l'étranger	6 778	(6 553)	(23 592)
Impôts différés sur investissements nets à l'étranger	(1 822)	1 878	6 381
Variation des écarts de conversion	14 415	(21 063)	(40 693)
Total produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	19 371	(25 738)	(57 904)
Total résultat global	36 032	(1 260)	(272)
Dont part du Groupe	33 920	(3 269)	(6 867)
Dont part des minoritaires	2 112	2 009	6 595

Annexe aux comptes consolidés Comptes semestriels au 30 juin 2009

1. Informations relatives à la société et méthodes comptables significatives

1.1. Informations relatives à la société

Ipsos est un groupe mondial spécialisé dans les études par enquête au service des marques, des entreprises et des institutions. Il se situe aujourd'hui au 2ème rang mondial de son marché, avec des filiales consolidées dans 64 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 26 août 2009, le Conseil d'administration d'Ipsos a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés semestriels d'Ipsos au 30 juin 2009.

1.2. Base de préparation des informations financières semestrielles 2009

Les comptes consolidés semestriels du Groupe au 30 juin 2009 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 2009 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe publiés au 31 décembre 2008.

Les principes comptables appliqués par le Groupe pour établir les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2009 sont identiques à ceux appliqués par le Groupe au 31 décembre 2008 à l'exception des amendements des normes IFRS et interprétations d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009. Ces principes comptables sont décrits dans la note 1 des comptes consolidés du document de référence 2008 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^{er} janvier 2009

- IAS1 révisée – Présentation des états financiers

Les états financiers semestriels sont présentés conformément aux dispositions requises par la norme IAS 1 révisée. La principale modification induite par cette norme est la présentation d'un état de résultat global comprenant les éléments de produits et charges qui ne sont pas comptabilisés en résultat, mais directement en capitaux propres comme l'imposent les normes IFRS.

- IFRS8 – Secteurs opérationnels

Cette norme qui remplace IAS 14, conduit à présenter une information sectorielle basée sur le reporting interne utilisé par le principal décideur opérationnel pour évaluer les performances et allouer les ressources aux différents secteurs. L'analyse de l'activité en interne s'effectue par zones géographiques, ce qui correspond également à la définition des secteurs jusqu'alors retenue avec la norme IAS14. L'application de la norme IFRS8 est donc sans incidence sur la définition des secteurs.

- IAS23 révisée – Coûts d'emprunts

Cette norme qui impose la capitalisation des coûts d'emprunts dans la valeur comptable des actifs qualifiés (ceux qui nécessitent une période longue avant de pouvoir être mis en service) n'a pas d'incidence sur les comptes semestriels du Groupe.

- IFRIC 14 - IAS 19 : le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction

Cette interprétation n'a pas d'impact significatif sur les comptes semestriels du Groupe.



- Autres amendements d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009 et Plan d'amélioration annuel 2008 des normes IFRS

En mai 2008, l'IASB a publié de nombreux amendements généralement applicables à compter du 1^{er} janvier 2009. Pour le groupe Ipsos, ils n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés.

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^{er} janvier 2009

- Norme IFRS3 révisée - Regroupement d'entreprises et norme IAS27 amendée - Etats financiers consolidés et individuels

Ces deux normes applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009, seront adoptées de façon prospective et auront notamment des impacts sur la comptabilisation des opérations d'acquisitions à partir du 1^{er} janvier 2010.

Le Groupe n'a appliqué aucune norme ni interprétation par anticipation.

2. Evolution du périmètre de consolidation

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

Les mouvements de périmètre du premier semestre 2009 sont résumés dans le tableau suivant :

Nom de l'entité concernée	Nature de l'opération	Variation du % de détention	Dater d'entrée / sortie de périmètre	Pays de réalisation
Punto de Vista ⁽¹⁾	Acquisition	+100,00%	1 janvier 2009	Chili
Ipsos Szonda	Rachat d'intérêts minoritaires	+50,00%	1 janvier 2009	Hongrie
Ipsos Belgium	Rachat d'intérêts minoritaires	+7,30%	1 janvier 2009	Belgique
Ipsos Hispania Puerto Rico	Rachat d'intérêts minoritaires	+29,21%	1 janvier 2009	Puerto Rico
Napoleon Franco	Rachat d'intérêts minoritaires	+50,00%	1 janvier 2009	Colombie
Markinor/ Oakleigh Investments	Rachat d'intérêts minoritaires	4,12%	1 janvier 2009	Afrique du Sud
MarocStat	Création	+51,00%	1 janvier 2009	Maroc
Novaction MMD	Liquidation	-100,00%	1 janvier 2009	Allemagne
Forschung und Entwicklung	Liquidation	-100,00%	1 janvier 2009	Allemagne
Ipsos Insight UK	TUP ⁽²⁾ dans Ipsos UK	-	1 janvier 2009	Royaume-Uni
Ipsos Access Panels UK	TUP ⁽²⁾ dans Ipsos UK	-	1 janvier 2009	Royaume-Uni
Ipsos Novaction & Vantis UK	TUP ⁽²⁾ dans Ipsos UK	-	1 janvier 2009	Royaume-Uni
Test Research	TUP ⁽²⁾ dans MORI Ltd	-	1 janvier 2009	Royaume-Uni
Ipsos Mori North	TUP ⁽²⁾ dans MORI Ltd	-	1 janvier 2009	Royaume-Uni

⁽¹⁾ Punto de Vista : Cette société est leader au Chili pour les études liées à la qualité et à la gestion de la relation client. Ipsos a acquis 100% de son capital et la société a été consolidée à partir du 1^{er} janvier 2009. Elle a contribué à un chiffre d'affaires de 1,8 million d'euros et une marge opérationnelle de 0,1 million d'euros dans les comptes consolidés du groupe Ipsos au 30 juin 2009.

⁽²⁾ transmission universelle de patrimoine.

3. Information sectorielle

La norme IFRS8 qui traite de l'information sectorielle est applicable depuis le 1^{er} janvier 2009 et remplace l'ancienne norme IAS 14. 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.

Les secteurs retenus, au nombre de quatre, résultent des zones géographiques issues du reporting interne utilisé par la Direction Générale. Les quatre secteurs sont les suivants : l'Europe, l'Amérique du Nord, l'Amérique du Sud, et le reste du monde comprenant le Moyen-Orient, l'Asie-Pacifique et les frais centraux.

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

Les méthodes d'évaluation mises en place par le groupe pour le reporting des segments selon IFRS 8 sont identiques à celles mises en place dans les états financiers.

Les opérations commerciales inter secteurs sont réalisées sur une base de marché, à des termes et conditions similaires à ceux qui seraient proposés à des tierces parties. Les actifs sectoriels sont constitués des immobilisations corporelles et incorporelles (y compris goodwill), des créances clients ainsi que des autres actifs courants.

3.1. Information sectorielle au 30 juin 2009

En milliers d'euros	Europe	Amérique du Nord	Amérique Latine	Reste du monde	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires	217 538	134 466	52 805	55 822	(12 835)	447 796
<i>dont chiffre d'affaires externe</i>	<i>212 300</i>	<i>132 751</i>	<i>50 568</i>	<i>52 177</i>	-	<i>447 796</i>
<i>dont chiffre d'affaires inter-secteurs</i>	<i>5 238</i>	<i>1 715</i>	<i>2 237</i>	<i>3 645</i>	<i>(12 835)</i>	-
Marge opérationnelle	11 319	15 294	1 093	734	-	28 440
Dotations aux amortissements	3 564	1 740	712	1 531	-	7 547
Actifs sectoriels	425 351	326 117	132 906	133 424	-	1 017 798
Investissements corporels et incorporels de la période	2 764	751	570	975	-	5 060

3.2. Information sectorielle au 30 juin 2008

en milliers d'euros	Europe	Amérique du Nord	Amérique Latine	Reste du monde	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires	241 982	133 416	50 805	48 591	(11 975)	462 819
<i>dont chiffre d'affaires externe</i>	<i>236 009</i>	<i>132 081</i>	<i>49 218</i>	<i>45 511</i>	-	<i>462 819</i>
<i>dont chiffre d'affaires inter-secteurs</i>	<i>5 973</i>	<i>1 335</i>	<i>1 586</i>	<i>3 080</i>	<i>(11 975)</i>	-
Marge opérationnelle	22 915	15 440	3 586	(421)	-	41 521
Dotations aux amortissements	3 475	1 559	388	1 060	-	6 482
Actifs sectoriels	450 150	314 121	90 048	109 665	-	963 984
Investissements corporels et incorporels de la période	3 584	1 478	1 318	2 615	-	8 994

3.3. Information sectorielle au 31 décembre 2008

en milliers d'euros	Europe	Amérique du Nord	Amérique Latine	Reste du monde	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires	487 724	283 907	123 465	111 500	(27 303)	979 293
<i>dont chiffre d'affaires externe</i>	<i>475 960</i>	<i>280 422</i>	<i>119 048</i>	<i>103 862</i>	-	<i>979 293</i>
<i>dont chiffre d'affaires inter-secteurs</i>	<i>11 764</i>	<i>3 485</i>	<i>4 417</i>	<i>7 638</i>	<i>(27 303)</i>	-
Marge opérationnelle	42 427	36 040	13 997	5 583	-	98 046
Dotations aux amortissements	7 521	3 275	1 209	2 425	-	14 429
Actifs sectoriels	413 938	330 495	114 581	129 761	-	988 775
Investissements corporels et incorporels de la période	8 544	3 235	2 293	4 701	-	18 773

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

en milliers d'euros	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Actifs sectoriels	1 017 798	963 984	988 775
Actifs financiers	3 907	9 426	3 421
Actifs d'impôts	17 084	9 483	19 380
Instruments financiers dérivés	441	1 453	920
Trésorerie et équivalent de trésorerie	52 896	83 704	92 404
Total des actifs du Groupe	1 092 125	1 068 050	1 104 900

4. Notes sur le compte de résultat

4.1. Coûts directs

en milliers d'euros	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Masse salariale des enquêteurs	(43 312)	(46 454)	(96 060)
Autres coûts directs	(124 825)	(131 402)	(280 764)
Total	(168 137)	(177 856)	(376 824)

4.2. Autres charges et produits opérationnels

Au 30 juin 2009, l'essentiel de ce poste est constitué de salaires et d'indemnités de départ versés sur le premier semestre aux salariés ayant quitté le groupe au cours de la période.

4.3. Autres charges et produits non courants

en milliers d'euros	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Honoraires liés au litige avec Arbitron	(18)	(112)	(1 370)
Put Option WPP (montant net des frais encourus)	(44)	-	891
Frais d'acquisitions non abouties	(38)	(119)	(371)
Régularisation de taxe professionnelle (France)	-	-	(305)
Total	(100)	(231)	(1 155)

4.4. Charges et produits financiers

en milliers d'euros	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Charges d'intérêts sur emprunts et découverts bancaires	(4 728)	(6 767)	(14 405)
Variation de la juste valeur des dérivés	(483)	551	20
Produits d'intérêts de la trésorerie	848	929	2 127
Charges de financement	(4 362)	(5 287)	(12 258)
Pertes et gains de change	440	(1 109)	(2 084)
Coût financier net, lié à l'actualisation des provisions pour retraites MORI	-	-	211
Autres charges et produits financiers	(136)	18	(116)
Autres charges et produits financiers	304	(1 091)	(1 989)
Total charges et produits financiers nets	(4 059)	(6 378)	(14 247)

4.5. Impôts sur les résultats

La charge d'impôt de la période arrêtée au 30 juin 2009 est calculée sur la base des résultats avant impôts ventilés par sous-ensembles fiscaux auxquels sont appliqués les taux d'impôt effectif projetés pour l'exercice.

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

en milliers d'euros	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Résultat avant impôts	23 704	34 529	81 733
Déduction de la quote-part dans les résultats des entreprises associées	(41)	(32)	(64)
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	23 662	34 497	81 669
Taux légal d'imposition applicable aux sociétés françaises	34,43%	34,43%	34,43%
Charge d'impôts théorique	(8 147)	(11 877)	(28 119)
Impact des différences de taux d'imposition et contributions spécifiques	903	1 345	2 617
Différences permanentes	403	1 367	142
Utilisation de pertes fiscales non préalablement activées	67	68	597
Effet des pertes fiscales de l'exercice non activées	(433)	(507)	(106)
Autres	164	(447)	768
Impôt total comptabilisé	(7 043)	(10 051)	(24 101)
Taux d'impôt effectif	29,7%	29,1%	29,5%

Au 31 décembre 2008, 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 2009 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

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Nombre moyen pondéré d'actions	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Solde à l'ouverture	33 773 540	34 178 345	34 178 345
Réduction de capital	-	(304 678)	(380 848)
Levée d'options	4 908	16 349	32 408
Actions propres ⁽¹⁾	(1 411 846)	(1 816 278)	(1 663 718)
Nombre d'actions servant au calcul du résultat par action de base	32 366 602	32 073 738	32 166 188
Nombre d'actions supplémentaires à créer au titre des instruments dilutifs (voir note 6.3)	218 465	366 288	300 417
Nombre d'actions servant au calcul du résultat par action dilué	32 585 068	32 440 026	32 466 605
Résultat net – part du groupe (en milliers d'euros)	14 297	21 741	51 483
Résultat net part du groupe par action de base (en euros)	0,44	0,68	1,60
Résultat net part du groupe par action dilué (en euros)	0,44	0,67	1,59

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

4.6.2. Résultat net ajusté par action

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Résultat net ajusté			
Résultat net	16 661	24 478	57 632
<i>Eléments exclus :</i>			
- Charges de personnel - rémunération en actions	2 612	2 235	4 790
- Eléments non récurrents (inclus en autres charges et produits opérationnels)	7 849	970	1 615
- Impôts sur éléments non récurrents	(2 332)	(282)	(476)
- Amortissement des incorporels liés aux acquisitions	619	415	975
- Autres charges et produits non courants	100	231	1 155
- Impôts différés sur amortissement du goodwill	1 489	1 479	2 635
Résultat net ajusté	26 998	29 526	68 326
dont part du groupe	24 497	26 803	62 174
dont part des minoritaires	2 501	2 723	6 152
Nombre moyen d'actions	32 366 602	32 073 738	32 166 188
Nombre moyen d'actions dilué	32 585 068	32 440 026	32 466 605
Résultat net ajusté part du groupe par action de base (en euros)	0,76	0,84	1,93
Résultat net ajusté part du groupe par action dilué (en euros)	0,75	0,83	1,92

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'impôt des autres produits et charges opérationnels non récurrents et des autres produits et charges non courants.

4.7. Dividendes payés et proposés

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

Les montants par action payés et proposés sont les suivants:

Au titre de l'exercice	Dividende net par action (en euro)	Réfaction par action (en euro) de 40%	Revenu réel par action (en euro)
2008 ⁽¹⁾	0,50	0,20	0,70
2007	0,40	0,16	0,56
2006	0,28	0,11	0,39

⁽¹⁾ Distribution votée par l'Assemblée du 29 avril 2009 pour un montant total de 16,9 millions d'euros. Le paiement a été effectué le 2 juillet 2009.

5. Notes sur l'état de la situation financière

5.1. Goodwills

5.1.1. Tests de valeur des goodwills

L'adoption de la norme IFRS 8 en remplacement de la norme IAS 14 depuis le 1er janvier 2009 n'a pas eu pour conséquence une réallocation du goodwill entre les UGT.

Les goodwills sont alloués à des groupes d'unités génératrices de trésorerie (UGT) qui sont les sept régions ou sous-régions suivantes : Europe Continentale, Royaume-Uni, Europe Centrale et de l'Est, Amérique du Nord, Amérique latine, Asie-Pacifique et Moyen-Orient.

Leur valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la juste valeur de l'actif, nette des coûts de cession et de sa valeur d'utilité.

La juste valeur est le montant qui peut être obtenu de la vente d'un actif lors d'une transaction réalisée dans des conditions de concurrence normale et est déterminée par référence au prix résultant d'un accord de vente irrévocable, à défaut, au prix constaté sur le marché des études lors de transactions récentes.

La valeur d'utilité des UGT est déterminée selon la méthode des DCF (« discounted cash-flows) en utilisant :

- Les projections à 4 ans des flux de trésorerie après impôts, établies à partir du budget 2009 – approuvé par le conseil d'administration – et des business plan de ces UGT sur la période explicite 2009-2012 en excluant les opérations de croissance externe.
- Au-delà de ces 4 années, la valeur terminale des flux de trésorerie est obtenue en appliquant sur le flux normatif de fin de période explicite un taux de croissance long terme. Ce taux de croissance long terme est estimé pour chaque zone géographique. Ce dernier reste en deçà du taux de croissance moyen à long terme du secteur d'activité du Groupe.
- L'actualisation des flux de trésorerie est effectuée en utilisant un coût moyen pondéré du capital (WACC) après impôt déterminé pour chaque UGT.

Sur le premier semestre 2009, la baisse du marché des études, a conduit le Groupe à réviser les hypothèses sur lesquelles s'appuyaient les précédents budgets et plan à moyen terme. Ainsi la juste valeur a été réactualisée sur la base des dernières transactions constatées sur le marché des études, et les valeurs d'utilité ont été recalculées :

- A partir du meilleur estimé du résultat opérationnel 2009 et d'une actualisation des business plans de ces UGT sur la période 2010-2012.
- En extrapolant au-delà des 4 premières années, les flux de trésorerie avec un taux de croissance long terme inchangé par rapport à celui retenu au 31 décembre 2008. Ce taux de croissance long terme reste en deçà du taux de croissance moyen à long terme du secteur d'activité du Groupe.
- En actualisant les flux de trésorerie sur la base d'un coût moyen pondéré du capital (WACC) inchangé par rapport au 31 décembre 2008.

Les tests réalisés n'ont donné lieu à aucune dépréciation des goodwills pour la période close au 30 juin 2009.

5.1.2. Mouvements au 30 juin 2009

En milliers d'euros	01/01/2009	Augmentations	Diminutions	Variation des engagements de rachat de titres de minoritaires	Variation de change	30/06/2009
Goodwills ⁽¹⁾	592 244	14 424	-	(3 426)	16 170	619 412

⁽¹⁾ Les augmentations de la période concernent principalement les goodwills de Punto de Vista pour 6,2 millions d'euros et d'Ipsos Szonda pour 4,7 millions d'euros.

5.2. Autres immobilisations incorporelles

en milliers d'euros	01/01/2009	Augmentations	Diminutions	Variation de change	Variation de périmètre et autres mouvements	30/06/2009
Marques	525	-	-	62	-	587
Panels on line	7 822	1 095	-	683	25	9 625
Panels off line	5 626	55	-	17	-	5 698
Relations contractuelles avec les clients	14 166	-	-	1 366	910	16 442
Autres immobilisations incorporelles	42 889	1 528	(547)	276	(21)	44 125
Valeur brute	71 028	2 678	(547)	2 404	914	76 477
Marques						
Panels on line	(3 677)	(771)	-	(390)	-	(4 838)
Panels off line	(4 194)	(47)	-	(17)	-	(4 258)
Relations contractuelles avec les clients	(1 978)	(619)	-	(191)	-	(2 788)
Autres immobilisations incorporelles	(27 964)	(2 128)	530	(82)	-	(29 644)
Amortissement et dépréciation	(37 813)	(3 565)	530	(680)	-	(41 528)
Valeur nette	33 215	(887)	(17)	1 724	914	34 949

5.3. Immobilisations corporelles

en milliers d'euros	01/01/2009	Augmentations	Diminutions	Variation de change	Variation de périmètre et autres mouvements	30/06/2009
Constructions et terrains	2 668	-	-	(186)	-	2 482
Autres immobilisations corporelles	90 917	2 382	(950)	3 008	212	95 569
Valeur brute	93 585	2 382	(950)	2 822	212	98 051
Constructions et terrains	(174)	(19)	-	13	-	(180)
Autres immobilisations corporelles	(65 598)	(3 963)	932	(2 453)	(168)	(71 250)
Amortissement et Dépréciation	(65 772)	(3 982)	932	(2 440)	(168)	(71 430)
Valeur nette	27 813	(1 600)	(18)	382	44	26 621

5.4. Autres actifs financiers non courants

en milliers d'euros	01/01/2009	Augmentations	Diminutions	Variation de périmètre, reclassements et écart de change	30/06/2009
Prêts	54	21	(23)	(1)	51
Autres actifs financiers	2 958	280	(108)	316	3 446
Valeur brute	3 012	301	(131)	315	3 497
Provision sur prêts	(18)	-	14	-	(4)
Dépréciation des autres actifs financiers	(26)	-	-	1	(25)
Dépréciations	(44)	-	14	1	(29)
Valeur nette	2 968	301	(117)	316	3 468

5.5. Créances clients nettes

en milliers d'euros	30/06/2009	31/12/2008
Valeur brute	297 039	305 088
Dépréciation	(5 163)	(4 912)
Valeur nette	291 876	300 176

5.6. Autres actifs courants

en milliers d'euros	30/06/2009	31/12/2008
Avances et acomptes versés	1 292	1 311
Créances sociales	2 455	2 419
Créances fiscales	12 438	11 367
Charges constatées d'avance	24 978	15 634
Autres créances et autres actifs courants	3 776	4 595
Total	44 939	35 326

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

5.7. Capital émis et réserves

Au 30 juin 2009, le capital social d'Ipsos SA s'élève à 8 445 537 euros, se décomposant en 33 782 148 actions d'une valeur nominale de 0,25 euro.

Le nombre d'actions composant le capital social et le portefeuille d'actions propres a évolué comme suit au cours du 1^{er} semestre 2009 :

Nombre d'actions (valeur nominale 0,25 euro)	Actions émises	Actions propres	Actions en circulation
Au 31 décembre 2008	33 773 540	(1 481 983)	32 291 557
Levée d'options	8 608	-	8 608
<u>Actions propres :</u>			
Transfert (livraison du plan d'attribution gratuite d'actions de mai 2007)	-	169 970	169 970
Mouvements dans le cadre du contrat de liquidité	-	(2 075)	(2 075)
Au 30 juin 2009	33 782 148	(1 314 088)	32 468 060

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

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

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

5.8. Endettement financier net

5.8.1. 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	30/06/2009				31/12/2008			
	Total	Échéance			Total	Échéance		
		inf. à un an	entre 1 et 5 ans	sup. à 5 ans		inf. à un an	entre 1 et 5 ans	sup. à 5 ans
Emprunt obligataire	36 152	9 040	27 112	-	45 931	9 182	36 749	-
Emprunts auprès des établissements de crédit	243 496	21 178	222 318	-	255 678	156 919	98 759	-
Dettes relatives aux contrats financements	1 711	930	781	-	2 004	696	1 308	-
Autres dettes financières	297	201	96	-	320	248	72	-
Intérêts courus sur dettes financières	1 324	1 324	-	-	635	635	-	-
Concours bancaires courants	2 332	2 332	-	-	1 044	1 044	-	-
Emprunts et autres passifs financiers (a)	285 312	35 005	250 307	-	305 612	168 724	136 888	-
Instruments financiers dérivés	441	441	-	-	920	920	-	-
Placements à court terme dans des instruments monétaires	2 924	2 924	-	-	2 125	2 125	-	-
Disponibilités	49 972	49 972	-	-	90 279	90 279	-	-
Trésorerie et équivalent de trésorerie (b)	53 337	53 337	-	-	93 324	93 324	-	-
Endettement net (a - b)	231 975	(18 332)	250 307	-	212 288	75 400	136 888	-

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

en milliers d'euros	Solde au 30/06/2009	Taux fixe	Taux variable	Solde au 31/12/2008	Taux fixe	Taux variable
En dollars américains (USD)	146 949	36 153	110 796	170 116	45 943	124 173
En euros (EUR)	93 493	16	93 477	91 851	12	91 839
En dollars canadiens (CAD)	4 301	-	4 301	4 118	-	4 118
En livre anglaise (GBP)	18 212	-	18 212	16 277	-	16 277
En yen (JPY)	16 682	1 107	15 575	19 219	1 388	17 831
Autres	11	11	-	28	28	-
TOTAL	279 648	37 287	242 361	301 609	47 371	254 238

5.9. Provisions courantes et non courantes

en milliers d'euros	Montant au 01/01/2009	Dotations	Reprises de provisions utilisées	Reprises de provisions non utilisées	Variation de périmètre et autres reclassements	Variation de change	Montant au 30/06/2009
Provisions pour litiges et autres risques	1 993	455	(708)	(102)	-	112	1 750
Provisions pour autres charges	426	-	(22)	-	-	-	404
Sous-total	2 419	455	(730)	(102)	-	112	2 154
Provisions pour retraites	8 269	427	(100)	-	(289)	23	8 330
Total	10 688	882	(830)	(102)	(289)	135	10 484
Dont provisions courantes	2 037						1 796
Dont provisions non courantes	8 651						8 688

5.10. Autres passifs courants et non courants

en milliers d'euros	30/06/2009			31/12/2008		
	< 1 an	> 1 an	Total	< 1 an	> 1 an	Total
Prix et compléments de prix ⁽¹⁾	3 959	4 956	8 915	11 655	4 075	15 730
Rachat d'intérêts minoritaires ⁽¹⁾	14 700	32 715	47 415	9 299	43 081	52 380
Clients avances et acomptes	642	-	642	657	-	657
Autres dettes fiscales et sociales	51 107	-	51 107	68 585	-	68 585
Produits constatés d'avance	25 124	-	25 124	27 555	-	27 555
Dividendes Ipsos SA ⁽²⁾	16 889	-	16 889	-	-	-
Autres dettes et autres passifs	1 144	1 339	2 483	1 262	1 407	2 669
Total	113 565	39 010	152 575	119 013	48 563	167 576

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

⁽²⁾ dividendes restant à verser par Ipsos SA suivant la décision de l'assemblée générale des actionnaires du 29 avril 2009. Les dividendes ont été mis en distribution le 2 juillet 2009.

6. Flux de trésorerie et informations complémentaires

6.1. Flux de trésorerie d'exploitation

en milliers d'euros	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Diminution (augmentation) des créances clients	16 516	(13 309)	(23 727)
Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs	(89)	10 405	17 154
Variation des autres créances et autres dettes	(33 099)	(19 029)	(3 967)
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	(16 672)	(21 933)	(10 540)

6.2. Flux de trésorerie liés aux investissements

en milliers d'euros	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(2 678)	(4 115)	(7 845)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(2 382)	(4 879)	(10 928)
Total acquisitions de la période	(5 060)	(8 994)	(18 773)
Décalage de décaissement	(470)	(209)	(431)
Investissements incorporels et corporels décaissés	(5 530)	(9 203)	(19 204)

6.3. Plans d'attribution d'actions

6.3.1. Plans d'options de souscription d'actions

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

En 2000, le Groupe a mis en place un nouveau plan de souscription d'actions au bénéfice de l'ensemble de ses salariés, dont deux tranches allouées en 2001 et 2002, restaient en vigueur à l'ouverture de l'exercice.

Date d'allocation par le CA aux bénéficiaires	08/08/2001		18/12/2002	
Nombre d'options attribuées initialement par le CA	108 592	370 608	37 320	338 680
	1,94 % du capital à la date d'attribution		1,34% du capital à la date d'attribution	
Nombre de personnes concernées	454	1 710	25	170
Point de départ d'exercice des options	08/08/2005	08/08/2004	18/12/2006	18/12/2005
Date d'expiration de la période de levée d'options	08/08/2009	08/08/2009	18/12/2010	18/12/2010
Prix de souscription	16,75 euros		14,5 euros	
Nombre d'options restant en vigueur au 1 ^{er} janvier 2009	26 940	67 437	11 010	106 452
Accordées pendant l'exercice			-	
Annulées au cours de l'exercice	(1 520)	(1 839)	-	(1 044)
Exercées au cours de l'exercice	(40)	(2 560)	-	(6 008)
Nombre d'options restant en vigueur au 30 juin 2009	25 380	63 038	11 010	99 400

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

Date d'allocation par le CA aux bénéficiaires	02/03/2004		22/04/2005	
Nombre d'options attribuées initialement par le CA	89 200	468 800	64 000	32 000
Nombre de personnes concernées	41	209	10	10
Point de départ d'exercice des options	03/03/2008	02/03/2007	22/04/2009	22/04/2008
Date d'expiration de la période de levée d'options	02/03/2012	02/03/2012	22/04/2013	22/04/2013
Prix de souscription	19,25 euros		20,75 euros	
Nombre d'options restant en vigueur au 1 ^{er} janvier 2009	50 200	231 861	46 000	18 000
Accordées pendant l'exercice	-	-	-	-
Annulées au cours de l'exercice	-	(13 760)	-	-
Exercées au cours de l'exercice	-	-	-	-
Expirées au cours de l'exercice	-	-	-	-
Nombre d'options restant en vigueur au 30 juin 2009	50 200	218 101	46 000	18 000

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

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

Date d'allocation par le CA aux bénéficiaires	09/07/2002
Nombre d'options attribuées initialement par le CA	2 309 280
Nombre de personnes concernées	80
Point de départ d'exercice des options	09/07/2005 et 09/07/2006
Date d'expiration de la période de levée d'options	09/07/2010
Prix d'achat	17,25 euros
Nombre d'options restant en vigueur au 1 ^{er} janvier 2009	1 056 000
Annulées au cours de l'exercice	(30 720)
Exercées au cours de l'exercice	
Expirées au cours de l'exercice	
Nombre d'options restant en vigueur au 30 juin 2009	1 025 280

6.3.3. Plan d'attribution gratuite d'actions

Le Conseil d'administration d'Ipsos, réuni le 2 mai 2007, a procédé à deux plans d'attribution gratuite d'actions pour un total de 196 277 actions de la Société au bénéfice de résidents français et de non-résidents français, mandataires sociaux et salariés du groupe Ipsos. Ces 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.

Date d'allocation aux bénéficiaires	02/05/2007	
Nombre d'actions gratuites attribuées initialement	196 277 soit 0,58% du capital	
Nombre de personnes concernées	62	328
Date d'expiration de la période d'acquisition des actions attribuées gratuitement	02/05/2009	02/05/2009
Date d'expiration de la période de conservation des actions attribuées gratuitement	02/05/2011	-
Nombre d'actions restant en vigueur au 1 ^{er} janvier 2009	40 080	132 593
Annulées au cours de l'exercice		(2 703)
Nombre d'actions livrées le 2 mai 2009	(40 080)	(129 890)
Expirées au cours de l'exercice		
Nombre d'options restant en vigueur au 30 juin 2009	-	-

Le Conseil d'administration d'Ipsos, réuni le 29 avril 2008, a procédé à deux nouveaux plans d'attribution gratuite d'actions pour un total de 323 055 actions de la Société au bénéfice de résidents français et de non-résidents français, mandataires sociaux et salariés du groupe Ipsos. Ces plans sont soumis aux mêmes conditions d'acquisition et de conservation que les plans du 2 mai 2007 susvisés.

Date d'allocation aux bénéficiaires	29/04/2008	
Nombre d'actions gratuites attribuées initialement	323 055 soit 0,96% du capital	
Nombre de personnes concernées	98	404
Date d'expiration de la période d'acquisition des actions attribuées gratuitement	29/04/2010	29/04/2010
Date d'expiration de la période de conservation des actions attribuées gratuitement	29/04/2012	-
Nombre d'actions restant en vigueur au 1 ^{er} janvier 2009	83 350	230 501
Accordées pendant l'exercice		
Annulées au cours de l'exercice	(6 200)	(17 988)
Exercées au cours de l'exercice		
Expirées au cours de l'exercice		
Nombre d'options restant en vigueur au 30 juin 2009	77 150	212 513

Le Conseil d'administration d'Ipsos, réuni le 29 avril 2009, a procédé à deux nouveaux plans d'attribution gratuite d'actions pour un total de 365 585 actions de la Société au bénéfice de résidents français et de non-résidents français, mandataires sociaux et salariés du groupe Ipsos. Ces plans sont soumis aux mêmes conditions d'acquisition et de conservation que les plans du 2 mai 2007 susvisés.

Date d'allocation aux bénéficiaires	29/04/2009	
Nombre d'actions gratuites attribuées initialement	365 585 soit 1,08% du capital	
Nombre de personnes concernées	52	385
Date d'expiration de la période d'acquisition des actions attribuées gratuitement	29/04/2011	29/04/2011
Date d'expiration de la période de conservation des actions attribuées gratuitement	29/04/2013	-
Nombre d'actions attribués le 29 avril 2009	123 328	242 257
Annulées au cours de l'exercice	-	-
Nombre d'options restant en vigueur au 30 juin 2009	123 328	242 257

6.3.4. Analyse de la charge relative aux rémunérations en actions

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

en milliers d'euros	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Plan d'options de souscription d'actions 02/03/2004	-	11	11
Plan d'options de souscription d'actions 22/04/2005	8	42	66
Plan d'attribution gratuite d'actions 26/04/2006	-	541	525
Plan d'attribution gratuite d'actions 02/05/2007	803	1 185	2 310
Plan d'attribution gratuite d'actions 29/04/2008	1 394	456	1 878
Plan d'attribution gratuite d'actions 29/04/2009	407	-	-
Total	2 612	2 235	4 790

6.4. Engagements

Aucune évolution significative n'est à signaler depuis la clôture de l'exercice 2008 sauf en ce qui concerne les engagements liés aux acquisitions décrites dans le point 6.4.1 ci-dessous.

6.4.1. Engagements liés aux acquisitions

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 2009, se détaillent de la manière suivante :

en milliers d'euros	≤ 1an	de 1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Prix différés et compléments de prix				
Europe (MORI pension, Research Partners)	638	176	-	815
Amérique du Nord (MMR)	139	-	-	139
Amérique latine (Puerto Rico Hispania, Livra, Statsystem, Alfacom, Punto de Vista)	2 248	4 780	-	7 028
Asie Pacifique (Eureka)	934	-	-	934
Sous-total	3 959	4 956	-	8 915
Engagements de rachat de minoritaires				
Europe (Ipsos DOM et filiales, Tambor, KMG Research, Markinor, Stratégic Puls)	9 463	8 275	3 050	20 788
Amérique latine (Ipsos CCA et filiales, Ipsos Hispania, Napoleon Franco, Apoyo Opinion Y Mercado)	3 445	3 478	-	6 923
Asie Pacifique (Ipsos China, Ipsos Thailand, Indica, Indonesia)	1 289	17 912	-	19 201
Moyen-Orient (IMI Egypt)	503	-	-	503
Sous-total	14 701	29 664	3 050	47 415
Total	18 660	34 620	3 050	56 330

Le groupe Ipsos a maintenu le taux d'actualisation du 31 décembre 2008 pour la valorisation des engagements de rachats de minoritaires, prix différés et compléments de prix au 30 juin 2009.

6.4.2. Autres engagements et litiges

Le Groupe n'est pas engagé dans des litiges significatifs au 30 juin 2009.

Aucun actif du Groupe n'est nanti.

6.5. Passifs éventuels

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

Aucune évolution significative n'est à signaler depuis la clôture de l'exercice 2008. Le Groupe est engagé dans plusieurs contrôles fiscaux, notamment au Brésil. La direction d'Ipsos estime que ces redressements n'auront pas d'impact significatif sur la marge opérationnelle, la situation financière ou la liquidité de la Société.

6.6. Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées n'ont pas de caractère significatif au 30 juin 2009.

6.7. Evénements postérieurs à la clôture

Acquisition de la société MRBI en Irlande

Le 29 juillet 2009, le groupe Ipsos a annoncé la signature d'un accord pour l'acquisition de Market Research of Ireland Limited (MRBI), société d'études et de sondages leader en Irlande. Sous réserve d'approbation par l'Autorité européenne de la Concurrence, Ipsos acquerra 100% du capital de la société auprès de WPP.

7. Périmètre de consolidation au 30 juin 2009

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

Sociétés consolidées par intégration globale

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

Entreprises consolidées	Forme	% d'intérêt	Pays	Adresse
ICEE Polska	sp z.o.o.	100,0	Pologne	Ul. Pulawska 39 / lok 76, 02-508, Warsaw
Ipsos Eureka	AB	100,0	Suède	Sankt Göransgatan 66 - Box 12236 - 102 26 Stockholm
Intervjubilaget-IMRI	AB	100,0	Suède	Strengbergsgatan 2 - 871 33 Härmösand
Ipsos Sweden	AB	100,0	Suède	Sankt Göransgatan 66 - Box 12236 - 102 26 Stockholm
Ipsos ASI	AB	100,0	Suède	Sankt Göransgatan 66 - Box 12236 - 102 26 Stockholm
New Media Research	AB	100,0	Suède	Sankt Göransgatan 66 - Box 12236 - 102 26 Stockholm
Ipsos (Norway)	AS	100,0	Norvège	Prinsens gate 22, 0301 Oslo
Ipsos Interactive Services	srl	100,0	Roumanie	Splaiul Independentei, no 319, Sema City Building #1, 3rd and 4th floors, district 6, Bucharest
Ipsos Interactive Services Cati	srl	100,0	Roumanie	Bld Gral Vasile Milea Nr 2F, Sector 3, Bucuresti
Ipsos Central Eastern Europe	Ltd.	100,0	Irlande	31-32 Greenmount Office Park, Harolds Bridge, Dublin 6W
Ipsos Tambor	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
Ipsos Ukraine	LLC	100,0	Ukraine	6A Volodimirskaya street, office 1, 01025 Kiev
Ipsos (Suisse)	S.A.	100,0	Suisse	12 Avenue des Morgines, 1213 Petit Lancy
Ipsos KMG	A.S.	51,0	Turquie	Centrum Is Merkezi Aydinievler No 3-34854 Kucukyali, Istanbul
Oakleigh Investments	Pty Ltd	74,1	Afrique du Sud	256 Oak Avenue, Randburg 2194
Markinor	Pty Ltd	74,1	Afrique du Sud	256 Oak Avenue, Randburg 2194
Strategic Puls	SAS	60,0	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Strategic Marketing d.o.o. Beograd	d.o.o	60,0	Serbie	Gavrila Principa 8, 11000 Belgrade
Puls d.o.o. Split	d.o.o	60,0	Croatie	Šime Ljubića 37, Split
SMMRI d.o.o.e.l. Skopje	d.o.o.e.l.	60,0	Madédoine	Vasil Gorgov 28/3-4, Skopje - Center
Strategic research 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	Not	60,0	Albanie	Bulevardi Zogu I, Pall. 64, Ap. 32, Tirane
Strategic Puls Research Kosovo Branch	d.o.o.	60,0	Kosovo	Nena Tereze H-3 floor II, Priština
Amérique du Nord				
Ipsos America	Inc.	100,0	Etats-Unis	1700 Broadway, 15th Flr, New York, NY 10019
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	1700 Broadway, 15th Flr, New York, NY 10019
Ipsos-Reid Public Affairs	Inc.	100,0	Etats-Unis	1101 Connecticut Avenue, NW, Suite 200, Washington, D.C. 20036
Ipsos Insight Corp	Inc.	100,0	Etats-Unis	1285 West Pender Street, Suite 200, Vancouver, BC V6E 4B1
Ipsos Loyalty	Inc.	100,0	Etats-Unis	Morris Corp Center 2, One Upper Pond Rd, Building D, Parsippany, NJ 07054
Ipsos Qualitative	L.L.C.	100,0	Etats-Unis	615 Elsinore Place, Cincinnati, Ohio 45202
Ipsos Operations, U.S.	Inc.	100,0	Etats-Unis	1700 Broadway, 15th Flr, New York, NY 10019
Ipsos Interactive, U.S.	Inc.	100,0	Etats-Unis	1700 Broadway, 15th Flr, New York, NY 10019
Ipsos Forward Research	Inc.	100,0	Etats-Unis	12647 Olive Blvd, suite 310, 63141 Saint Louis, Missouri
Ipsos Mendelsohn	Inc.	100,0	Etats-Unis	841 Broadway, New York 1003-4704
Mendelsohn Media Research	Inc.	100,0	Etats-Unis	841 Broadway, New York 1003-4704
Ipsos Canada	Inc	100,0	Canada	245 Victoria Avenue, Suite 100, Westmount, QC H3Z 2M6
Ipsos ASI	Ltd	100,0	Canada	245 Victoria Avenue, Suite 100, Westmount, QC H3Z 2M6
Ipsos NPD Canada	Inc	100,0	Canada	1285 West Pender Street, Suite 200, Vancouver, BC V6E 4B1
Ipsos Reid	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
Ipsos Reid	LP	100,0	Canada	1285 West Pender Street, Suite 200, Vancouver, BC V6E 4B1
Amérique Latine				
Ipsos Latin America	BV	100,0	Pays-Bas	Prins Bernhardplein 200, 1097 JB Amsterdam
Ipsos Argentina	SA	100,0	Argentine	Olazábal 1371 – Belgrano, Buenos Aires C 1428 DGE
Geomedia	SA	100,0	Argentine	Olazábal 1371 – Belgrano, Buenos Aires C 1428 DGE
Process & Line	SA	50,0	Argentine	Arévalo 2364 - 1° Piso A, Capital Federal C 1425 FZD
Ipsos Novaction Brazil	Ltda	100,0	Brésil	Av. 9 de Julho, 4865, 9° andar – Jardim Paulista - CEP 01407-200 Sao Paulo
Ipsos Asi Brazil	Ltda	100,0	Brésil	Av. 9 de Julho, 4865, 6° andar, Conj. 62-A – Jardim Paulista - CEP 01407-200 Sao Paulo
Ipsos Marplan	Ltda	100,0	Brésil	Rua José Maria Lisboa, 88 , Bloco A e B – Jardim Paulista - CEP 01423-000 Sao Paulo
Ipsos Opinion Brazil	Ltda	100,0	Brésil	Av. 9 de Julho, 4865, 11° andar, Conj. 111-A – Jardim Paulista - CEP 01407-200 Sao Paulo
Ipsos Venezuela	C.A.	100,0	Venezuela	Avenida Rio Caura, Centro Empresarial Torre Humboldt, Local 8, Urbanizacion Parque Humboldt, Caracas
Buro de Investigacion de Mercados	SA de CV	100,0	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, 1° Florr, Office 2C, 50th and 54th Street, Bella Vista, Panama City
Ipsos Dominicana	S.A.	45,9	Rép. Dominicaine	Rafael Bonelly 2-A, Evaristo Morales, Santo Domingo

Entreprises consolidées	Forme	% d'intérêt	Pays	Adresse
Ipsos Guatemala	S.A.	51.0	Guatemala	12 calle 1-25 Zona 10, Edificio Géminis 10, Torre Norte, Nivel 19, Of. 1906, Ciudad Guatemala
Ipsos Hispania Puerto Rico	Inc.	75.0	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, 1° Piso, Oficina 2C, Panama City
Ipsos Apoyo Opinion y Mercado Central de Campo	S.A.	50.1	Pérou	Republica de Panama 6380, Miraflores, Lima 18
Apoyo Opinion y Mercado Bolivia	S.A.C.	50.1	Pérou	Republica de Panama 6380, Miraflores, Lima 18
Ipsos Costa Rica	S.A.	35.6	Bolivie	Avenida Libertador 3000 - San Jorge, La Paz
Ipsos (Chile)	S.A.	51.0	Costa Rica	Barrio Escalante, de la iglesia Santa Teresita 300 metros este, 100 norte y 25 este, San José
Estudios Punto de Vista	S.A.	100.0	Chili	Avda. Francisco Bilbao 2841 - Providencia - Santiago
Ipsos ASI Andina	S.A.	100.0	Chili	Pedro de Valdivia 555, Planta 7 - Providencia - Santiago
Ipsos Napoleon Franco & Cia	S.A.	100.0	Colombie	Calle 74 No 11 - 81 Piso 5, Bogotá, Colombia
Livra Europe	S.A.	100.0	Colombie	Calle 74 No 11 - 81 Piso 5, Bogotá, Colombia
Latin Internet Ventures	Ltd	100.0	Royaume-Uni	105 Ladbroke Grove W11 1PG London GB
Livra.com	Inc.	100.0	Etats-Unis	15 East North Street, City of Dover 19901 County of Kent
Livra Mexico	SA	100.0	Argentine	Montañeses 2180 Piso 2 - Bueno Aires 1428
Alfacon Pesquisas e Dados	SA de CV	100.0	Mexique	Tehuantepec n° 186 Cold Roma sur Delegacion Cuauhtemoc 06760 Mexico
StatSystem Consultoria	Ltda	100.0	Brésil	Rua Lydia Ferrari Magnoli 108th, 7th floor, suite 701, Bairro Jardim Avelino, 03227-085, Sao Paulo - SP
Asie-Pacifique				
Ipsos Hong Kong	Ltd	100.0	Brésil	Rua Voluntários da Pátria, 89 - 5°. Andar, Botafogo, 22270-000, Rio de Janeiro - RJ
Beijing Ipsos Market Consulting	Ltd	100.0	Hong-Kong	Unit 1703, 17/F, Universal Trade Centre, 3 Arbutnot Road, Central, Hong-Kong
Ipsos Asia	Ltd	67.3	Chine	2 Chang Zi Street West, Mentougou District, Beijing
Ipsos Singapore	Ltd	100.0	Hong-Kong	Unit 1703, 17/F, Universal Trade Centre, 3 Arbutnot Road, Central, Hong-Kong
Ipsos China	Pte. Ltd.	100.0	Singapour	Orchard Road, #06-05 Orchard Shopping Center
Ipsos Taiwan	Ltd	67.3	Hong-Kong	7/F., Bonham Centre, 79-85 Bonham Strand, Sheung Wan, Hong Kong
Ipsos Korea	Ltd	100.0	Taiwan	Unit B, 24F, No.105, Sec.2, TunHwaS. Rd., Da-an District, Taipei 106
Ipsos (Philippines)	Inc.	100.0	Corée	Woori B/D, 26-12 Jamwon-Dong, Seocho-Gu, Seoul 137-903
Ipsos (Thailand)	Inc	100.0	Philippines	Unit 604, 6/F, Taipan Place Building, Emerald Avenue, Ortigas Center Pasig City, 1600
Ipsos Indonesia	Ltd	60.0	Thaïlande	Unit 16-01, 16-02B 16-03, 16th Fl. Times Square Building 246 Sukhumvit 12-14, Klongtoey Bangkok 10110
Ipsos Australia	Ltd	60.0	Indonésie	Jl. K.H Wahid Hasyim No.12, Kebon Sirih, Menteng, Jakarta Pusat, DKI Jakarta
Ipsos Loyalty	Pty Ltd	100.0	Australie	Level 8, 80 Arthur Street, North Sydney NSW 2060
I-view	Pty Ltd	100.0	Australie	Level 8, 80 Arthur Street, North Sydney NSW 2060
Ipsos Public Affairs	Pty Ltd	100.0	Australie	Level 4, 493 St Kilda Road, Melbourne VIC 3004
Ipsos-Novaction	Pty Ltd	100.0	Australie	Level 13, 168 Walker Street, North Sydney NSW 2060
Japan Marketing Operations	KK	100.0	Japon	5F 7th Akiyama Bldg., 5-3 Koji-machi, Chiyoda-ku, Tokyo 102-0083
Ipsos JSR	KK	100.0	Japon	5-2-2 Rinkaicho, Edogawa-ku, Tokyo 134-0086
Ipsos Japan Holding	KK	100.0	Japon	1-12-12 Higashitemma, Kita-ku, Osaka-shi, Osaka 530-0044
Ipsos (Indie)	KK	100.0	Japon	3-5-8 Nakameguro, Meguro-ku, Tokyo 153-0062
Ipsos Indica Research	Pvt Ltd	100.0	Inde	G-1, Anee, Opp. Sathaye College, Dixit Road, Vile Parle (East), Mumbai 400057
Market-Tracs Indica	Pvt Ltd	75.0	Inde	Commerce House 4th Floor, Currimbhoy Road, Ballard Estate, Mumbai 400 001
IPC Research	Pvt Ltd	75.0	Inde	Commerce House 4th Floor, Currimbhoy Road, Ballard Estate, Mumbai 400 001
Moyen-Orient et Afrique du Nord				
Ipsos Stat	SA	51.0	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Stat	S.A.L	36.7	Liban	Dekwahed Building, P.O. Box: 55103, Beirut
AGB Stat Ipsos	S.A.L	41.0	Liban	Dekwahed Building, P.O. Box: 55103, Beirut
Ipsos Stat Syria	Partner.	25.0	Syrie	Rawda, Zyad ben Abi Sufian Str., Bld. 22P.O Box11798, Damascus
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	Koweït	Beirut Street, PO Box 22417, Safat 13085, Hawally
Ipsos Stat Emirates	L.L.C.	25.0	Emirats	Sheikh Zayed Road, Union Tower Office #201-202, PO Box 71283, Dubai
Ipsos Stat KSA	Ltd.	30.6	Arabie Saoudite	Tahlia Yamamah Building- Office 12, Jeddah 21332
Ipsos Stat Bahrain	W.L.L.	50.5	Bahreïn	City Centre, Government Avenue, bldg 21, block 304, office 404
Ipsos Egypt	S.A.E	40.8	Egypte	35A Saray ElMaadi Tower, 4th floor, Cornish El-Nile, Maadi, Cairo, Egypt
Ipsos Iraq	Co. Ltd.	35.7	Irak	Baghdad-Azameh, Al Maghrab Street, Kawakib Building, Second Floor
Marocstat	SARL	51.0	Maroc	277 Bir Anzarane, 2000 Casablanca

Sociétés consolidées par mise en équivalence

Entreprises consolidées	Forme	% d'intérêt	Pays	Adresse
Espace TV Communication	SA	28,0	France	30, rue d'Orléans, 92200 Neuilly sur Seine



III. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société IPSOS SA, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'Administration, dans un contexte de difficulté certaine à appréhender les perspectives économiques, situation qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I. Conclusion sur les comptes

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

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

II - Vérification spécifique

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

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 27 août 2009,

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Grant Thornton
Membre de Grant Thornton International

Jean-François Châtel

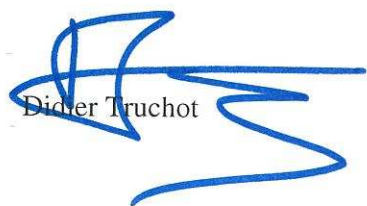
Vincent Papazian



IV. Attestation du responsable du document

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

Paris, le 28 août 2009


Didier Truchot


Jean-Marc Leclerc