



Groupe Ipsos

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1^{er} Semestre 2010

I. Rapport semestriel d'activité

Les chiffres parlent par eux-mêmes. La croissance d'Ipsos avait été de 14,3% au premier trimestre. Au second, elle s'établit à 21,4% et pour la totalité du semestre à 18,1%.

Les performances enregistrées entre janvier et mars étaient bonnes. Celles de la période d'avril à juin sont excellentes.

- La croissance organique était de 6% au premier trimestre. Elle s'accélère à 9,1% au second, portant le taux semestriel à 7,7% ;
- Les effets de change positifs de 1,9% en début d'année se sont renforcés et s'établissent à 4,7% pour le semestre ;
- Enfin, les sociétés acquises à compter de juillet 2009 et notamment OTX, intégré dans le périmètre d'Ipsos depuis le 1^{er} janvier 2010, contribuent pour 5,7% aux revenus d'Ipsos sur le semestre.

<i>En millions d'euros</i>	S1 2010	S1 2009	Evolution	Année 2009
Chiffre d'affaires	528,8	447,8	18,1%	943,7
Marge brute	333,0	279,7	+19,1%	589,4
Marge brute / CA	63,0%	62,5 %		62,5 %
Marge opérationnelle	43,0	28,4	+51,3%	88,7
Marge opérationnelle / CA	8,2%	6,3 %		9,4 %
Marge opérationnelle / MB	12,9%	10,1%		15,0%
Résultat net, part du Groupe	23,4	14,3	+63,7%	52,7
Résultat net ajusté*, part du Groupe	32,0	23,9	+33,7%	72,5

*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 et des autres produits et charges non courants.

Ipsos est évidemment très satisfait de ces résultats qui lui permettent d'effacer le creux enregistré en 2009. D'ailleurs, par comparaison avec le 1^{er} semestre 2008, l'activité à périmètre et taux de change courants s'accroît de 13%, soit autant qu'entre 2006 et 2008.

La croissance d'Ipsos trouve ses sources dans la bonne tenue du marché mais aussi dans des facteurs spécifiques qui font qu'une fois encore la Société fait mieux que son marché et que ses principaux concurrents.

Au risque de nous répéter, citons notamment les excellentes performances enregistrées dans les pays émergents où Ipsos réalise 29% de son chiffre d'affaires, et une croissance organique de 16%, ainsi qu'avec les grands clients du programme Global PartneRing qui concourent pour 28% au chiffre d'affaires et avec lesquels la croissance organique est de 14%.

Sur le semestre, toutes les régions et toutes les lignes de métier concourent à des degrés divers au succès d'Ipsos. L'activité Opinion et Recherche sociale est la moins dynamique, en raison du ralentissement prononcé enregistré au Royaume-Uni dès avant les élections législatives. En Amérique du Nord, les moins bons résultats enregistrés au deuxième trimestre (5% de croissance organique versus 8% au trimestre précédent) ont pour origine un effet de base moins favorable, l'année dernière ayant été marquée par une très mauvaise performance au 1^{er} trimestre (-15%) compensée en partie par un redressement au second trimestre 2009 (-3% en organique).

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

Contribution au Chiffre d'affaires consolidé par zone géographique (en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	Evolution 2010/2009	Croissance organique
Europe	229,2	212,3	7,9%	3,5%
Amérique du Nord	167,9	132,8	26,5%	6,5%
Amérique latine	64,2	50,6	26,9%	16%
Asie Pacifique / Moyen-Orient	67,5	52,1	29,5%	21%
Chiffre d'affaires semestriel	528,8	447,8	18,1%	7,7%

Contribution au Chiffre d'affaires consolidé par secteur d'activité (en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	Evolution 2010/2009	Croissance organique
Études publicitaires	118,1	99,4	18,8%	9%
Études Marketing	242,2	208,7	16,1%	10%
Études Médias	50,6	34,4	47,2%	4,5%
Études d'Opinion et Recherche sociale	66,5	59,8	11,2%	0%
Études pour la gestion de la relation client / salarié	51,4	45,5	13,1%	7%
Chiffre d'affaires semestriel	528,8	447,8	18,1%	7,7%

Ipsos retrouve son crescendo sans sacrifier ses marges

Maintenir une croissance rentable est le credo d'Ipsos. Le taux de marge brute, le résultat opérationnel, le résultat net progressent tous dans des proportions significatives. Cette excellente performance démontre la force d'un mode de développement axé sur l'approfondissement des spécialisations d'Ipsos et sur sa capacité à négocier et à exécuter des contrats plus importants, de plus longue durée, couvrant des zones géographiques plus étendues.

La combinaison d'une offre différenciée et de ressources permettant de gérer des programmes complexes crée pour Ipsos la possibilité de conserver des niveaux de prix compatibles avec ses objectifs financiers à court terme et ses plans de long terme.

La création récente d'*Ipsos Open Thinking Exchange* résulte de la volonté d'accentuer la différenciation de l'offre, notamment dans les espaces ouverts par l'adoption rapide dans toutes les zones du monde des technologies digitales. Dès 2011, Ipsos pourra mettre en œuvre des protocoles nouveaux qui aideront ses clients à mieux connaître et à mieux comprendre des consommateurs sur-connectés, plus mobiles et plus nombreux -ce qui est bien-, plus exposés aux messages et aux médias, mais aussi moins crédules, ce qui crée de nouveaux défis pour les institutions, les marques et les idées.

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 croît plus rapidement que le chiffre d'affaires (+19,1%) et s'établit à 63,0% contre 62,5% pour le semestre précédent. L'amélioration du taux de marge brute provient de la poursuite du passage aux études on-line, et de l'intégration d'OTX dans le périmètre.

Les autres produits et charges opérationnels s'établissent à -3,9 millions d'euros (contre -7,1 au 1^{er} semestre 2009). Ils incluent principalement des éléments non récurrents liés à des départs intervenus dans le contexte du « Plan B » mis en œuvre en 2009 et poursuivi au début de 2010.

La marge opérationnelle s'établit à 43,0 millions d'euros soit 8,2%, en hausse de 51,3% par rapport au 1^{er} semestre 2009.

Dotation aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions. Une partie des écarts d'acquisition est affectée aux relations clients au cours des 12 mois suivant 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 0,9 million d'euros au 1^{er} semestre 2010.

Autres charges et produits non courants. Le solde net de ce poste s'établit à -0,7 million d'euros contre -0,1 million d'euros au 1^{er} semestre 2009. Il prend en compte des éléments à caractère inhabituel non liés à l'exploitation et inclut les coûts d'acquisition depuis le changement des normes IFRS applicables à compter du 1^{er} janvier 2010 (norme « IFRS3 révisée »).

Les charges de financement. Les charges de financement s'élèvent à 5,8 millions d'euros, en hausse de 33,2% par rapport à la même période de l'an dernier, en raison de la hausse de l'endettement net lié au rachat de la société OTX. Les autres charges et produits financiers correspondent aux résultats de change qui sont positifs de 0,1 million d'euros contre 0,3 million d'euros au 1^{er} semestre 2009.

Impôts. Le taux effectif d'imposition au compte de résultat en norme IFRS s'établit à 27,5% contre 29,7% au 1^{er} semestre 2009. Il intègre, comme par le passé, une charge d'impôts différés passifs de 1,6 millions d'euros 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 32,0 millions d'euros, en hausse de 33,7% par rapport au 1^{er} semestre 2009 et le résultat net part du Groupe s'établit à 23,4 millions d'euros en hausse de 63,7%.

La structure financière – Les capitaux propres s'élèvent à 609 millions d'euros alors que les *dettes financières nettes* sont de 238 millions d'euros au 30 juin 2010 d'où un ratio d'endettement de 39%, inférieur à celui du 30 juin 2009 qui était de 49%, mais légèrement supérieur à celui du 31 décembre 2009 (36%) en raison du rachat de la société OTX. Le prix total de cette acquisition est de 71 millions de dollars, dont 60 millions ont été payés au 1^{er} semestre 2010 et 11 millions qui sont dus au 1^{er} semestre 2012.

Les flux de trésorerie s'établissent à 10,8 millions d'euros, en hausse de 11,5% par rapport au 1^{er} semestre 2009. La hausse de 38,2% de la capacité d'autofinancement a été partiellement compensée par la hausse de la variation du besoin en fonds de roulement, traditionnellement plus élevée au passage du 30 juin en raison du nombre important d'études en cours. A noter que le volume d'études est en forte progression grâce à la reprise de l'activité constatée depuis le début de l'année.

Perspectives 2010 - 2011

Le marché dans lequel Ipsos intervient est plus actif qu'à la même période de l'année dernière. Il faut toutefois raison garder. Il y a peu de chances que le monde retrouve, avant longtemps, une croissance aussi rapide qu'avant 2008. Le processus de désendettement du monde développé – Japon compris – est nécessaire et prendra du temps. Les faits sont là et point n'est besoin d'être un augure officiel pour comprendre que la demande finale adressée aux entreprises va s'accroître à un rythme plus lent qu'entre 2002 et 2007, surtout si les institutions publiques ne peuvent plus se substituer aux ménages et aux entreprises.

Il faut aussi rester positif. La croissance est faible mais réelle dans les pays développés. La progression de l'activité dans les pays émergents est réelle et a priori durable. Les technologies d'aujourd'hui et de demain soutiennent et soutiendront des progrès importants en termes de productivité et aussi projettent vers les consommateurs de nouvelles offres susceptibles de les intéresser. A ce jour, les Nations ne sont pas repliées sur elles-mêmes, les entreprises sont restées actives, et les gens riches et moins riches ne se sont pas arrêtés de travailler, d'espérer, de consommer. Simplement, la confiance n'est pas toujours là parce que la distance entre les élites politiques, économiques, morales et les citoyens s'est accrue, ou en tout cas, est perçue comme s'agrandissant. Nous verrons bien quelle organisation sociale émergera et comblera, ce qui est nécessaire, cette distance.

En attendant le rôle des sociétés d'études n'en devient que plus évident. Dans une période où les institutions et les entreprises ressemblent étonnamment à des conducteurs pressés empruntant des routes verglacées, Ipsos et ses confrères sont là où il faut. Ils sont là où l'on sait reconnaître les tendances qui définissent les marchés de demain, là où l'on sait mesurer et analyser ce que font et ce que pensent les gens, là où l'on développe de nouvelles approches qui permettent de mieux associer les clients à la définition des produits et services, là où l'on dispose des outils pour contrôler les efforts de communication, là où l'on sait comment faire pour que les citoyens / clients / consommateurs s'expriment avec créativité et honnêteté, et aussi ils sont là pour aider à comprendre quels produits et services vendre, à qui et comment.

Ipsos est confiant dans ses perspectives de court terme, et travaille pour être demain l'un des principaux acteurs dans son marché.

En 2010, la croissance organique d'Ipsos sera bien supérieure aux prévisions initiales et devrait se situer entre 6 et 8% permettant ainsi à l'entreprise, à taux de change et périmètre constants, de dépasser son volume d'activité de 2008.

Toujours en 2010, la marge opérationnelle après éléments non récurrents sera, comme annoncée, supérieure à 10%. Elle se situait à 9,4% en 2009.

Les perspectives pour 2011 restent, pour l'instant, inchangées : la croissance organique devrait être supérieure à 5% et la marge opérationnelle atteindra pour la première fois la barre de 11%.

II. Comptes consolidés semestriels

1. Compte de résultat consolidé Comptes semestriels au 30 juin 2010

en milliers d'euros	Notes	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Chiffre d'affaires	3	528 849	447 796	943 679
Coûts directs	4.1	(195 818)	(168 137)	(354 302)
Marge brute		333 031	279 659	589 377
Charges de personnel – hors rémunération en actions		(209 998)	(176 670)	(357 131)
Charges de personnel - rémunération en actions	5.4.3	(2 858)	(2 612)	(5 051)
Charges générales d'exploitation		(73 291)	(64 829)	(125 626)
Autres charges et produits opérationnels	4.2	(3 866)	(7 108)	(12 861)
Marge opérationnelle	3	43 017	28 440	88 708
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions		(853)	(619)	(1 243)
Autres charges et produits non courants	4.3	(744)	(100)	(719)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		53	41	59
Résultat opérationnel		41 472	27 762	86 805
Charges de financement	4.4	(5 811)	(4 362)	(9 669)
Autres charges et produits financiers	4.4	96	304	(308)
Résultat net avant impôts		35 757	23 704	76 829
Impôts - hors impôts différés sur amortissement du goodwill		(8 205)	(5 554)	(15 082)
Impôts différés sur amortissement du goodwill		(1 628)	(1 489)	(3 316)
Impôt sur les résultats	4.5	(9 833)	(7 043)	(18 398)
Résultat net		25 925	16 661	58 431
Dont part du Groupe		23 412	14 297	52 712
Dont part des minoritaires		2 513	2 364	5 719
Résultat net part du Groupe par action de base (en euros)	4.6	0,70	0,44	1,62
Résultat net part du Groupe par action dilué (en euros)	4.6	0,69	0,44	1,60

2. Etat du résultat global

Comptes semestriels au 30 juin 2010

en milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Résultat net	25 925	16 661	58 431
Investissements nets à l'étranger et couvertures afférentes	4 570	6 778	7 069
Impôts différés sur investissements nets à l'étranger	(631)	(1 822)	(1 812)
Variation des écarts de conversion	65 800	14 415	22 469
Total produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	69 739	19 371	27 726
Total résultat global	95 664	36 032	86 157
Dont part du Groupe	90 362	33 920	80 822
Dont part des minoritaires	5 302	2 112	5 335

3. Etat de la situation financière

Comptes semestriels au 30 juin 2010

en milliers d'euros	Notes	30/06/2010	31/12/2009
ACTIF			
Goodwills	5.1	749 579	623 712
Autres immobilisations incorporelles		43 199	33 450
Immobilisations corporelles		27 449	24 381
Participation dans les entreprises associées		903	456
Autres actifs financiers non courants		5 503	4 597
Impôts différés actifs		17 696	13 256
Actifs non courants		844 328	699 852
Clients et comptes rattachés	5.2	378 134	315 707
Impôts courants		2 449	3 320
Autres actifs courants	5.3	73 190	44 519
Instruments financiers dérivés	5.5	1 018	1 129
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.5	47 769	68 157
Actifs courants		502 561	432 832
TOTAL ACTIF		1 346 889	1 132 684

en milliers d'euros	Notes	30/06/2010	31/12/2009
PASSIF			
Capital	5.4	8 497	8 466
Primes d'émission		337 111	334 896
Actions propres		(1 090)	(20 421)
Autres réserves		204 753	179 517
Ecart de conversion		26 098	(40 853)
Résultat net - part du groupe		23 412	52 712
Capitaux propres - part du Groupe		598 780	514 317
Intérêts minoritaires		10 581	8 733
Capitaux propres		609 361	523 050
Emprunts et autres passifs financiers non courants	5.5	256 877	221 671
Provisions non courantes et provisions pour retraites	5.6	9 847	8 818
Impôts différés passifs		50 985	40 331
Autres passifs non courants	5.7	41 822	45 186
Passifs non courants		359 531	316 006
Fournisseurs et comptes rattachés		177 487	124 975
Emprunts et autres passifs financiers courants	5.5	29 879	37 826
Impôts courants		5 298	9 283
Provisions courantes	5.6	1 778	2 033
Autres passifs courants	5.7	163 553	119 511
Passifs courants		377 996	293 628
TOTAL PASSIF		1 346 889	1 132 684

4. Tableau des flux de trésorerie consolidé

Comptes semestriels au 30 juin 2010

en milliers d'euros	Notes	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
OPERATIONS D'EXPLOITATION				
RESULTAT NET		25 925	16 661	58 431
Eléments sans incidence sur la capacité d'autofinancement				
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles		9 045	7 547	15 349
Résultat net des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus		(53)	16	(2)
Moins-value (plus-value) sur cessions d'actifs		(282)	26	66
Variation nette des provisions		34	204	116
Rémunération en actions		2 858	2 612	5 051
Autres produits et charges calculés		(411)	178	211
Frais d'acquisition de sociétés consolidées		644	-	-
Charge de financement		5 811	4 362	9 669
Charge d'impôt		9 833	7 043	18 398
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT CHARGES DE FINANCEMENT ET IMPOT		53 403	38 649	107 290
Variation du besoin en fonds de roulement	6.1	(27 192)	(16 672)	(17 294)
Intérêts financiers nets payés		(3 974)	(2 884)	(7 586)
Impôts payés		(11 428)	(9 402)	(10 143)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION		10 810	9 691	72 265
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	6.2	(6 055)	(5 530)	(9 202)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels		9	82	5
Augmentation / (diminution) d'immobilisations financières		(335)	(98)	(658)
Acquisitions de sociétés et d'activités consolidées		(48 332)	(25 154)	(29 087)
FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		(54 713)	(30 700)	(38 942)
OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Augmentation / (Réduction) de capital		2 246	131	1 469
Augmentation / (diminution) des emprunts à long terme		1 625	(22 068)	(46 790)
Augmentation / (diminution) des découverts bancaires		(1 352)	1 273	1 783
(Achats) / Ventes nets d'actions propres		15 010	-	1 580
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(0)	-	(16 234)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		(566)	(273)	(1 038)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT		16 962	(20 937)	(59 230)
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE		(26 941)	(41 946)	(25 906)
Incidence des variations des cours des devises sur la trésorerie		6 553	2 438	2 059
TRESORERIE A L'OUVERTURE		68 157	92 404	92 005
TRESORERIE A LA CLOTURE		47 769	52 896	68 157

5. Tableau des variations des capitaux propres consolidés

Comptes semestriels au 30 juin 2010

en milliers d'euros	Capital	Primes d'émission	Actions propres	Autres réserves	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Situation au 1er janvier 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 gratuite d'actions en 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
Situation au 1er janvier 2010	8 466	334 896	(20 421)	179 517	52 712	(40 853)	514 317	8 733	523 050
- Variation de capital	31	2 215	-	-	-	-	2 246		2 246
- Résultat global	-	-	-	-	23 412	66 951	90 362	5 301	95 664
- Affectation du résultat N-1	-	-	-	52 712	(52 712)	-	-	-	-
- Distribution dividendes	-	-	-	(17 270)	-	-	(17 270)	(1 526)	(18 796)
- Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	(487)	(487)
- Effets des engagements de rachat de titres	-	-	-	-	-	-	-	(1 388)	(1 388)
- Livraison d'actions propres concernant le plan d'attribution gratuite d'actions en 2008	-	-	4 755	(4 755)	-	-	-	-	-
- Autres mouvements sur les actions propres	-	-	14 576	296	-	-	14 872	-	14 872
- Rémunérations en actions constatées directement en capitaux propres	-	-	-	2 858	-	-	2 858	-	2 858
- Autres mouvements	-	-	-	(8 605)	-	-	(8 605)	(53)	(8 659)
Situation au 30 juin 2010	8 497	337 111	(1 090)	204 753	23 412	26 098	598 780	10 581	609 361

Notes aux états financiers consolidés

Comptes semestriels au 30 juin 2010

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 5^{ème} rang mondial sur 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 28 juillet 2010, le Conseil d'administration d'Ipsos a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés semestriels d'Ipsos au 30 juin 2010.

1.2. Base de préparation des informations financières semestrielles 2010

Les comptes consolidés semestriels du Groupe au 30 juin 2010 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 2010 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe publiés au 31 décembre 2009.

Les principes comptables appliqués par le Groupe pour établir les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2010 sont identiques à ceux appliqués par le Groupe au 31 décembre 2009 à l'exception des amendements des normes IFRS et interprétations d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2010. Ces principes comptables sont décrits dans la note 1 des comptes consolidés du document de référence 2009 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 2010

- 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, sont adoptées de façon prospective et ont notamment des impacts sur la comptabilisation des opérations d'acquisitions à partir du 1^{er} janvier 2010.

La norme IFRS3 révisée introduit de nombreux changements pouvant impacter significativement le mode de comptabilisation des regroupements d'entreprise intervenant à compter du 1^{er} janvier 2010. Les principaux changements sont notamment la comptabilisation immédiate en charges des frais d'acquisition, la possibilité d'opter lors de chaque regroupement pour le goodwill complet, une nouvelle comptabilisation des ajustements de prix et potentiellement la reconnaissance de plus d'immobilisations corporelles et incorporelles. L'application de cette norme dans les comptes consolidés semestriels nous conduit à enregistrer les frais d'acquisition d'OTX pour 0,6 millions d'euros en autres charges et produits non courants.

La norme IAS27 révisée change significativement le mode de comptabilisation des variations de périmètre. Toute variation de pourcentage d'intérêt impliquant la perte ou l'acquisition du contrôle d'une entité entraînera désormais un impact en résultat sur la base d'une cession de l'intégralité de la part précédemment détenue. A contrario, les opérations n'affectant pas le contrôle ne se traduiront que par une nouvelle répartition des capitaux propres entre la part du groupe et la part hors groupe. L'application de cette norme n'a pas d'effet significatif sur les comptes semestriels du groupe.

- Norme IFRIC16 – Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger.

- Amendements à IAS39 : Instruments financiers : comptabilisation et évaluation – Elements couverts éligibles.
- Plan d'amélioration annuel des normes IFRS d'avril 2009
- Amendements à IFRS2 – Transactions intra-groupe réglées en trésorerie.

L'application de ces dernières normes et amendements n'a pas d'impact significatif sur les comptes semestriel 2010 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^{er} janvier 2010

- Amendements à IAS32 – Classement des droits de souscription émis (classement des instruments donnant aux porteurs le droit d'acquérir des instruments de capitaux propres de l'entité pour un montant fixe en devises : instruments de capitaux propres ou passifs financiers).
- IFRIC19 – Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres.
- Amendements à IFRIC14 – Remboursement anticipé des exigences de financement minimum.
- Plan d'amélioration annuel des normes IFRS de mai 2010

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

1.2.3. Nouvelle réglementation fiscale en France, applicable au 1^{er} janvier 2010

La Loi de finances pour 2010 votée en décembre 2009, introduit une Contribution Economique Territoriale (CET) en remplacement de la Taxe Professionnelle (TP). La CET comprend deux composantes : la Contribution Foncière des Entreprises (CFE) et la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE). La CFE est assise sur la valeur locative des biens passibles de taxe foncière. La CVAE est égale à 1,5% de la valeur ajoutée. La CET est plafonnée à 3% de la valeur ajoutée.

Le Groupe Ipsos a décidé de comptabiliser la CVAE, taxe dont l'assiette est assise sur la valeur ajoutée, dans le poste «impôts sur les résultats» conformément à l'application de la norme IAS 12 – Impôts sur les résultats.

Dans ce contexte, le Groupe a réexaminé le traitement comptable de cet impôt au regard des normes IFRS et a considéré que la Taxe Professionnelle était remplacée par deux contributions de nature différente :

- La CFE présente des similitudes importantes avec la Taxe Professionnelle et est comptabilisée en charges opérationnelles.
- La CVAE correspond, selon l'analyse effectuée par le Groupe à un impôt calculé sur le résultat et rentrant par conséquent dans le champ d'application d'IAS 12 – Impôt sur le Résultat dans la mesure où cette taxe est assise sur la base d'un montant net de produits et de charges. Dans ce contexte et en application de la norme IAS 12, le Groupe a donc calculé des impôts différés actifs et passifs. La CVAE est donc comptabilisée dans le poste « impôts sur les résultats ».

L'impact sur les impôts différés a été calculé et il n'apparaît pas significatif.

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 2010 sont résumés dans le tableau suivant :

Nom de l'entité concernée	Nature de l'opération	Variation du % de détention	Date d'entrée / sortie de périmètre	Pays de réalisation
OTX (UK) ⁽¹⁾	Acquisition	+100%	1 janvier 2010	Royaume-Uni
OTX (US) ⁽¹⁾	Acquisition	+100%	1 janvier 2010	Etats-Unis
APEME ⁽²⁾	Acquisition	+25%	1 janvier 2010	Portugal
Ipsos KMG	Rachat d'intérêts minoritaires	+21%	1 janvier 2010	Turquie
MORI Ireland	TUP ⁽³⁾ dans MORI Ltd	-	1 janvier 2010	Irlande
Ipsos ASI Srl	Fusion dans Ipsos SRL	-	1 janvier 2010	Italie
Ipsos Public Affair Srl	Fusion dans Ipsos SRL	-	1 janvier 2010	Italie
Ipsos-Eureka AB	Fusion dans Ipsos Sweden AB	-	1 février 2010	Suède
Ipsos ASI AB	Fusion dans Ipsos Sweden AB	-	1 février 2010	Suède

⁽¹⁾ OTX : le 28 janvier 2010, la Société a annoncé la signature d'un accord pour acquérir 100% du capital d'OTX Corporation (OTX – Online Testing Exchange), une des sociétés d'études on-line les plus dynamiques aux Etats-Unis. OTX, qui a généré en 2009 un chiffre d'affaires de 60 millions de dollars US, emploie plus de 200 salariés dans ses bureaux de Los Angeles, New York, Chicago, Miami et Londres. Cette société est consolidée par intégration globale au 1^{er} janvier 2010. Son prix d'acquisition est de 71 millions de dollars (60 millions payables immédiatement et 11 millions à deux ans). L'affectation du coût d'acquisition aux actifs et passifs acquis sera finalisée dans les 12 mois après la date d'acquisition conformément à la norme IFRS3-Regroupement d'entreprise. Au 30 juin 2010, des relations clients ont été valorisées dans le cadre de cette acquisition. Ils figurent dans le poste « autres immobilisations incorporelles ». Par ailleurs, au cours du 1^{er} semestre 2010, OTX a contribué à hauteur de 23,2 millions d'euros au chiffre d'affaires et 1,9 millions d'euros à la marge opérationnelle du groupe Ipsos.

⁽²⁾ Ipsos SA a par ailleurs pris une participation de 25% dans la société Apeme – Área de Planeamento e Estudos de Mercado, Lda. Au Portugal. Cette acquisition est assortie d'une option d'achat du capital subsistant, après une période de cinq ans. Apeme est aujourd'hui reconnue comme une société leader sur son marché et a développé une véritable expertise du consommateur, notamment à travers ses études qualitatives. Cette société est consolidée par mise en équivalence au 1^{er} janvier 2010.

⁽³⁾ 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.

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.

3.1. Information sectorielle au 30 juin 2010

en milliers d'euros	Europe	Amérique du Nord	Amérique Latine	Reste du monde	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires	234 571	169 531	67 444	71 588	(14 286)	528 849
<i>dont chiffre d'affaires externe</i>	229 177	167 917	64 166	67 589	0	528 849
<i>dont chiffre d'affaires inter-secteurs</i>	5 395	1 614	3 278	3 999	(14 286)	-
Marge opérationnelle	14 762	25 237	2 011	1 007	-	43 017
Dotations aux amortissements	3 447	2 974	874	1 750	-	9 045
Actifs sectoriels ⁽¹⁾	469 272	459 689	166 435	176 155	-	1 271 551
Investissements corporels et incorporels de la période	2 273	1 286	869	1 454	-	5 882

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

3.2. 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>	212 300	132 751	50 568	52 177	-	447 796
<i>dont chiffre d'affaires inter-secteurs</i>	5 238	1 715	2 237	3 645	(12 835)	-
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

3.3. Information sectorielle au 31 décembre 2009

en milliers d'euros	Europe	Amérique du Nord	Amérique Latine	Reste du monde	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires	446 547	274 548	124 786	125 816	(28 017)	943 679
<i>dont chiffre d'affaires externe</i>	435 764	270 671	119 266	117 977	-	943 679
<i>dont chiffre d'affaires inter-secteurs</i>	10 782	3 876	5 520	7 839	(28 017)	-
Marge opérationnelle	32 589	38 289	9 408	8 422	-	88 708
Dotations aux amortissements	7 157	3 421	1 618	3 153	-	15 349
Actifs sectoriels	429 760	330 985	137 430	143 595	-	1 041 769
Investissements corporels et incorporels de la période	4 612	1 191	933	1 946	-	8 682

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

en milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Actifs sectoriels	1 271 551	1 017 798	1 041 769
Actifs financiers	6 406	3 907	5 053
Actifs d'impôts	20 145	17 084	16 576
Instruments financiers dérivés	1 018	441	1 129
Trésorerie et équivalent de trésorerie	47 769	52 896	68 157
Total des actifs du Groupe	1 346 889	1 092 125	1 132 684

4. Notes sur le compte de résultat

4.1. Coûts directs

en milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Masse salariale des enquêteurs	(42 290)	(43 312)	(89 189)
Autres coûts directs	(153 528)	(124 825)	(265 113)
Total	(195 818)	(168 137)	(354 302)

4.2. Autres charges et produits opérationnels

Au 31 décembre 2009, les autres produits et charges opérationnels qui s'établissent à 12,9 millions d'euros correspondent en quasi-totalité à des charges opérationnelles non récurrentes constituées de coûts de personnel liés à des départs intervenus suite à la mise en œuvre d'un « Plan B ». Ce plan a consisté à ajuster de façon ciblée la masse salariale au niveau d'activité constaté, pays par pays et entité par entité, et a entraîné une baisse des effectifs de 4 %.

Au 30 juin 2010, les autres produits et charges opérationnels qui s'établissent à -3,9 millions d'euros (contre -7,1 au semestre précédent) incluent principalement des éléments non récurrents liés à des départs intervenus dans le contexte du « Plan B » mis en œuvre en 2009 et poursuivi au début de 2010.

4.3. Autres charges et produits non courants

en milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Honoraires liés aux litiges avec des tiers	(56)	(18)	(17)
Put Option WPP (montant net des frais encourus)	-	(44)	(44)
Frais d'acquisition OTX	(644)	-	-
Frais d'acquisitions non abouties	(44)	(38)	(36)
Frais de restructuration du Portugal	-	-	(621)
Total	(744)	(100)	(719)

4.4. Charges et produits financiers

en milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Charges d'intérêts sur emprunts et découverts bancaires	(4 926)	(4 728)	(9 974)
Variation de la juste valeur des dérivés	(1 480)	(483)	(1 021)
Produits d'intérêts de la trésorerie	595	848	1 326
Charges de financement	(5 811)	(4 363)	(9 669)
Pertes et gains de change	(59)	440	57
Autres charges et produits financiers	(128)	(136)	(365)
Plus-value sur cession du fonds de commerce Ipsos Portugal	283	-	-
Autres charges et produits financiers	96	304	(308)
Total charges et produits financiers nets	(5 715)	(4 059)	(9 976)

4.5. Impôts sur les résultats

La charge d'impôt de la période arrêtée au 30 juin 2010 est calculée sur la base du taux effectif d'impôt projeté pour 2010 sur l'ensemble du Groupe Ipsos. Sur la base de ces projections, le taux effectif d'impôt ressort à 27,5% pour cette année.

Au 31 décembre 2009, 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 2010 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	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Solde à l'ouverture	33 862 140	33 773 540	33 773 540
Réduction de capital	-	-	-
Levée d'options	76 113	4 908	38 891
Actions propres ⁽¹⁾	(557 162)	(1 411 846)	(1 339 220)
Nombre d'actions servant au calcul du résultat par action de base	33 381 091	32 366 602	32 473 211
Nombre d'actions supplémentaires à créer au titre des instruments dilutifs (voir note 6.3)	405 444	218 465	511 326
Nombre d'actions servant au calcul du résultat par action dilué	33 786 535	32 585 068	32 984 537
Résultat net - part du groupe (en milliers d'euros)	23 412	14 297	52 712
Résultat net part du groupe par action de base (en euros)	0,70	0,44	1,62
Résultat net part du groupe par action dilué (en euros)	0,69	0,44	1,60

(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

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Résultat net ajusté			
Résultat net - part du groupe	23 412	14 297	52 712
<i>Eléments exclus :</i>			
- Charges de personnel - rémunération en actions	2 858	2 612	5 051
- Amortissement des incorporels liés aux acquisitions	853	619	1 243
- Coûts opérationnels non récurrents	3 866	7 109	12 861
- Autres charges et produits non courants	744	100	719
- Impôts différés sur amortissement du goodwill	1 628	1 489	3 316
- Impôts sur résultat sur éléments exclus	(1 268)	(2 141)	(3 246)
- Intérêts minoritaires sur éléments exclus	(85)	(137)	(135)
Résultat net ajusté - part du groupe	32 009	23 948	72 522
Nombre moyen d'actions	33 381 091	32 366 602	32 473 211
Nombre moyen d'actions dilué	33 786 535	32 585 068	32 984 537
Résultat net ajusté part du groupe par action de base (en euros)	0,96	0,74	2,23
Résultat net ajusté part du groupe par action dilué (en euros)	0,95	0,73	2,20

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

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)
2009 ⁽¹⁾	0,51	0,20	0,71
2008	0,50	0,20	0,70
2007	0,40	0,16	0,56

⁽¹⁾ Distribution votée par l'Assemblée du 8 avril 2010 pour un montant total de 17,3 millions d'euros. Le dividende sera mis en paiement le 5 juillet 2010.

5. Notes sur l'état de la situation financière

5.1. Goodwills

5.1.1. Tests de valeur des goodwills

Au 31 décembre 2009, 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 2010, 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 2010

en milliers d'euros	01/01/2010	Augmentations	Diminutions	Variation des engagements de rachat de titres de minoritaires	Variation de change	30/06/2010
Goodwills	623 712	45 964	(386)	2 273	78 018	749 579

5.2. Créances clients nettes

en milliers d'euros	30/06/2010	31/12/2009
Valeur brute	383 080	320 352
Dépréciation	(4 946)	(4 644)
Valeur nette	378 134	315 707

5.3. Autres actifs courants

en milliers d'euros	30/06/2010	31/12/2009
Avances et acomptes versés	2 853	1 140
Créances sociales	4 023	1 904
Créances fiscales	11 988	11 911
Charges constatées d'avance	47 580	24 107
Autres créances et autres actifs courants	6 746	5 457
Total	73 190	44 519

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

5.4. Capitaux propres

5.4.1. Capital

Au 30 juin 2010, le capital social d'Ipsos SA s'élève à 8 496 996 euros, se décomposant en 33 987 984 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 2010 :

Nombre d'actions (valeur nominale 0,25 euro)	Actions émises	Actions propres	Actions en circulation
Au 31 décembre 2009	33 862 140	(1 183 842)	32 678 298
Levée d'options	125 844	-	125 844
<i>Actions propres :</i>			
Transfert (livraison du plan d'attribution gratuite d'actions d'avril 2008)	-	275 723	275 723
Transfert (levées d'option d'achat d'actions)	-	857 422	857 422
Mouvements dans le cadre du contrat de liquidité	-	(7 379)	(7 379)
Au 30 juin 2010	33 987 984	(58 075)	33 929 909

5.4.2. Capitaux propres consolidés

Les autres mouvements figurant dans l'état des variations des capitaux propres consolidés au 30 juin 2010 pour - 8,6 millions d'euros correspondent pour l'essentiel à des corrections sur la reconnaissance du chiffre d'affaires et des coûts des exercices antérieurs pour notre filiale brésilienne, comptabilisées suite à l'amélioration des outils de suivi des études dans le cadre du passage sous l'ERP du Groupe.

5.4.3. Plans d'attribution d'actions

5.4.3.1. 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 01/01/2010	Annulées au cours de l'exercice	Exercées au cours de l'exercice	Expirées au cours de l'exercice	Nombre d'options en vigueur au 30/06/2010
18/12/2002	18/12/2006	18/12/2010	14.50	25	37 320	11 010	-	(3 560)	-	7 450
18/12/2002	18/12/2005			170	338 680	89 764	(348)	(34 510)	-	54 906
Total plan 2002				195	376 000	100 774	(348)	(38 070)	-	62 356
02/03/2004	03/03/2008	02/03/2012	19.25	41	89 200	50 200	-	(19 400)	-	30 800
02/03/2004	02/03/2007			209	468 800	200 397	(4 267)	(65 074)	-	131 056
Total plan 2004				250	558 000	250 597	(4 267)	(84 474)	-	161 856
22/04/2005	22/04/2009	22/04/2013	20.75	10	64 000	46 000	-	(2 000)	-	44 000
22/04/2005	22/04/2008			10	32 000	18 000	-	(1 300)	-	16 700
Total plan 2005				20	96 000	64 000	-	(3 300)	-	60 700
Total					1 030 000	415 371	(4 615)	(125 844)	-	284 912

5.4.3.2. 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 aux bénéficiaires	Nombre de personnes concernées	Nombre d'options attribué initialement	Date de départ d'exercice des options	Date limite de levée des options	Prix d'exercice	Nombre d'options en vigueur au 01/01/2010	Annulées au cours de l'exercice	Exercées au cours de l'exercice	Expirées au cours de l'exercice	Nombre d'options en vigueur au 30/06/2010
09/07/2002	80	2 309 280	09/07/2005 09/07/2006	09/07/2010	17.25	896 741	-	(857 423)	-	39 318

5.4.3.3. 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	Nombre de personnes concernées	Nombre d'actions attribué initialement	Date d'acquisition	Nombre d'actions en vigueur au 01/01/2010	Accordées au cours de l'exercice	Annulées au cours de l'exercice	Livrées au cours de l'exercice	Nombre d'actions en vigueur au 30/06/2010
29/04/2008	France	98	84 850	29/04/2010	76 150	-	(1 150)	(75 000)	-
29/04/2008	Etranger	404	238 205	29/04/2010	201 397	-	(674)	(200 723)	-
Total Plan 2008		502	323 055		277 547	-	(1 824)	(275 723)	-
29/04/2009	France	52	123 328	29/04/2011	119 700	-	(904)	-	118 796
29/04/2009	Etranger	385	242 257	29/04/2011	231 100	-	(6 475)	-	224 625
17/12/2009	Etranger	2	11 623	17/12/2011	11 623	-	-	-	11 623
Total Plan 2009		439	377 208		362 423	-	(7 379)	-	355 044
08/04/2010	France	53	75 933	08/04/2012	-	75 933	-	-	75 933
08/04/2010	Etranger	421	191 564	08/04/2012	-	191 564	(247)	-	191 317
Total Plan 2010		474	267 497		-	267 497	(247)	-	267 250
Total des plans d'attribution gratuite d'actions					639 970	267 497	(9 450)	(275 723)	622 294

5.4.4. 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	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Plan d'options de souscription d'actions 22/04/2005	-	8	16
Plan d'attribution gratuite d'actions 02/05/2007	-	803	802
Plan d'attribution gratuite d'actions 29/04/2008	949	1 394	2 588
Plan d'attribution gratuite d'actions 29/04/2009	1 211	407	1 641
Plan d'attribution gratuite d'actions 17/12/2009	55	-	4
Plan d'attribution gratuite d'actions 08/04/2010	643	-	-
Total	2 858	2 612	5 051

5.5. Endettement financier net

5.5.1. 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	30/06/2010				31/12/2009			
	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	31 254	10 422	20 832	-	35 495	8 868	26 627	-
Emprunts auprès des établissements de crédit	249 120	13 679	235 440	-	217 498	22 997	194 501	-
Instruments financiers dérivés - passif	3 011	3 011	-	-	1 231	1 231	-	-
Dettes relatives aux contrats financements	1 125	623	494	8	1 258	770	489	-
Autres dettes financières	211	108	104	-	196	141	55	-
Intérêts courus sur dettes financières	521	521	-	-	977	977	-	-
Concours bancaires courants	1 514	1 514	-	-	2 842	2 842	-	-
Emprunts et autres passifs financiers (a)	286 756	29 879	256 869	8	259 497	37 826	221 671	-
Instruments financiers dérivés (b)	1 018	1 018			1 129	1 129		
Placements à court terme dans des instruments monétaires	305	305			362	362		
Disponibilités	47 464	47 464			67 795	67 795		
Trésorerie et équivalent de trésorerie (c)	47 769	47 769	-	-	68 157	68 157	-	-
Endettement net (a - b - c)	237 969	(18 908)	256 869	8	190 211	(31 461)	221 671	-

5.6. Provisions courantes et non courantes

en milliers d'euros	Montant au 01/01/2010	Dotations	Reprises de provisions utilisées	Reprises de provisions non utilisées	Variation de périmètre et autres reclassements	Variation de change	Montant au 30/06/2010
Provisions pour litiges et autres risques	1 986	461	(776)	-	-	59	1 729
Provisions pour autres charges	382	-	(24)	-	-	-	358
Sous-total	2 368	461	(800)	-	-	59	2 087
Provisions pour retraites	8 483	383	(16)	-	156	532	9 538
Total	10 851	844	(816)	-	156		11 625
Dont provisions courantes	2 033						1 778
Dont provisions non courantes	8 818						9 847

5.7. Autres passifs courants et non courants

en milliers d'euros	30/06/2010			31/12/2009		
	< 1 an	> 1 an	Total	< 1 an	> 1 an	Total
Prix et compléments de prix ⁽¹⁾	1 963	13 146	15 109	2 568	4 182	6 750
Rachat d'intérêts minoritaires ⁽¹⁾	30 704	26 735	57 439	11 166	39 309	50 475
Clients avances et acomptes	2 549	-	2 549	532	-	532
Autres dettes fiscales et sociales	62 177	-	62 177	66 186	-	66 186
Produits constatés d'avance ⁽²⁾	46 618	-	46 618	37 522	-	37 522
Autres dettes et autres passifs	19 542	1 940	21 482	1 537	1 695	3 232
Total	163 553	41 822	205 375	119 511	45 186	164 697

⁽¹⁾ voir commentaires en § 6.3.1 Engagements liés aux acquisitions.

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

6. Flux de trésorerie et informations complémentaires

6.1. Flux de trésorerie d'exploitation

en milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Diminution (augmentation) des créances clients	(22 988)	16 516	(1 258)
Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs	34 478	(89)	(9 616)
Variation des autres créances et autres dettes	(38 681)	(33 099)	(6 420)
Variation du besoin en fonds de roulement	(27 192)	(16 672)	(17 294)

6.2. Flux de trésorerie liés aux investissements

en milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(2 428)	(2 678)	(4 666)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(3 454)	(2 382)	(4 016)
Total acquisitions de la période	(5 882)	(5 060)	(8 682)
Décalage de décaissement	(173)	(470)	(520)
Investissements incorporels et corporels décaissés	(6 055)	(5 530)	(9 202)

6.3. Engagements

Aucune évolution significative n'est à signaler depuis la clôture de l'exercice 2009 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 2010, 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 pensions, Research Partners)	877	-	-	877
Amérique latine (Livra, Statsystem, Alfacom, Punto de Vista)	1 086	4 494	-	5 580
Amérique du Nord (OTX)	-	8 651	-	8 651
Sous-total	1 963	13 146	-	15 109
Engagements de rachat de minoritaires				
Europe (Ipsos DOM et filiales, Tambor, KMG Research, Markinor, Stratégic Puls)	7 884	12 897	4 091	24 872
Amérique latine (Ipsos CCA et filiales, Apoyo Opinion Y Mercado)		5 742		5 742
Asie Pacifique (Ipsos China, Ipsos Thailand, Ipsos Indica, Ipsos Indonesia)	22 437	4 006		26 443
Moyen-Orient (IMI Egypt)	383			383
Sous-total	30 704	22 644	4 091	57 439
Total	32 667	35 790	4 091	72 548

6.3.2. Autres engagements et litiges

Le Groupe n'est pas engagé dans des litiges significatifs au 30 juin 2010.

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. 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 2009.

6.5. Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées n'ont pas de caractère significatif au 30 juin 2010.

6.6. Événements postérieurs à la clôture

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

III. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010

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 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

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 29 juillet 2010,

Les commissaires aux comptes

GRANT THORNTON
Membre de Grant Thornton International

PricewaterhouseCoopers Audit

Vincent Papazian

Jean-François Châtel



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 événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 30 juillet 2010

Didier Truchot

Jean-Marc Lech