



Communiqué de Presse

Un semestre de construction(s)

Chiffre d'affaires : 837,0 millions d'euros
Croissance totale : +49,9%
Marge opérationnelle en légère progression à 5,8%

Paris, 25 juillet 2012. Au premier semestre 2012, le chiffre d'affaires s'établit à 837,0 millions d'euros, en progression de près de 50% par rapport au premier semestre 2011. A taux de change constants la progression est de 45,5% et s'explique par l'intégration dans les comptes d'Ipsos du groupe Synovate à compter du 1^{er} octobre 2011.

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

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

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

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

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

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

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

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

La rentabilité

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La structure financière

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

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

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

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

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

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

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

Perspectives 2012

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Objectifs 2012-2013

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

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

La présentation de l'activité et des résultats du premier semestre 2012 ainsi qu'une plaquette complète des états financiers consolidés seront disponibles le 26 juillet sur le site www.ipsos.com.

Nobody's Unpredictable

« Nobody's Unpredictable » est la signature publicitaire d'Ipsos.

*Parce que les clients de nos clients sont de plus en plus souvent infidèles à leurs habitudes
- ils zappent, changent volontiers de comportements, de points de vue, de préférences -,
nous aidons nos clients à capter ces mouvements qui caractérisent nos sociétés.
Nous les aidons à comprendre leurs clients - et le monde - tels qu'ils sont.*

Ipsos est coté sur l'Eurolist de NYSE-Euronext.

La société qui fait partie du SBF 120 et de l'indice Mid-100 est également éligible au SRD.

**Code Isin FR0000073298, Reuters ISOS.PA, Bloomberg IPS:FP
www.ipsos.com**

Compte de résultat consolidé

Comptes semestriels au 30 juin 2012

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

Résultat net ajusté *	32 806	35 113	121 995
Dont Part du Groupe	29 781	33 832	117 398
Dont Part des minoritaires	3 025	1 281	4 597
Résultat net ajusté, part du groupe par action	0,66	0,99	3,10
Résultat net ajusté dilué, part du groupe par action	0,66	0,98	3,07

Etat de la situation financière

Comptes semestriels au 30 juin 2012

en milliers d'euros	30/06/2012	31/12/2011
ACTIF		
Goodwills	1 157 652	1 119 798
Autres immobilisations incorporelles	83 198	81 755
Immobilisations corporelles	50 245	50 300
Participation dans les entreprises associées	457	493
Autres actifs financiers non courants	156 114	148 962
Impôts différés actifs	51 770	43 061
Actifs non courants	1 499 436	1 444 368
Clients et comptes rattachés	595 372	564 992
Impôts courants	17 909	9 910
Autres actifs courants	45 080	46 262
Instruments financiers dérivés	8 019	5 853
Trésorerie et équivalents de trésorerie	75 908	161 203
Actifs courants	742 289	788 220
TOTAL ACTIF	2 241 725	2 232 588

en milliers d'euros	30/06/2012	31/12/2011
PASSIF		
Capital	11 332	11 311
Primes d'émission	540 017	538 405
Actions propres	(511)	(1019)
Ecart de conversion	26 588	7 735
Autres réserves	303 063	322 707
Capitaux propres - part du Groupe	880 489	879 139
Intérêts minoritaires	13 690	12 437
Capitaux propres	894 179	891 576
Emprunts et autres passifs financiers non courants	688 313	680 574
Provisions non courantes et provisions pour retraites	17 096	18 073
Impôts différés passifs	91 486	84 334
Autres passifs non courants	57 538	52 599
Passifs non courants	854 432	835 581
Fournisseurs et comptes rattachés	249 998	259 800
Emprunts et autres passifs financiers courants	75 797	72 460
Impôts courants	6 516	6 752
Provisions courantes	3 043	3 041
Autres passifs courants	157 761	163 379
Passifs courants	493 116	505 431
TOTAL PASSIF	2 241 725	2 232 588

Etat des flux de trésorerie consolidés

Comptes semestriels au 30 juin 2012

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

Etat des variations des capitaux propres consolidés

Comptes semestriels au 30 juin 2012

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