

## 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<sup>er</sup> octobre 2011.

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

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

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

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

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

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

Contribution au Chiffre d'affaires consolidé par zone géographique (en millions d'euros)	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%
<b>Chiffre d'affaires semestriel</b>	<b>837,0</b>	<b>558,2</b>	<b>49,9%</b>	<b>45,5%</b>

Contribution au Chiffre d'affaires consolidé par secteur d'activité (en millions d'euros)	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%
<b>Chiffre d'affaires semestriel</b>	<b>837,0</b>	<b>558,2</b>	<b>49,9%</b>	<b>45,5%</b>

### La rentabilité

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## La structure financière

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

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

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

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

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

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

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

## Perspectives 2012

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

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

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

**Contact :** Laurence Stoclet, Directeur Général Délégué,  
Directeur Financier Groupe

35 rue du Val de Marne  
75628 Paris cedex 13 France  
Tél : + 33 1 41 98 90 00

E-mail : laurence.stoclet@ipsos.com  
Tél : +33 (0)1 41 98 90 20

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Contact :** Laurence Stoclet, Directeur Général Délégué,  
Directeur Financier Groupe

35 rue du Val de Marne  
75628 Paris cedex 13 France  
Tél : + 33 1 41 98 90 00

E-mail : laurence.stoclet@ipsos.com  
Tél : +33 (0)1 41 98 90 20

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

**Contact :** Laurence Stoclet, Directeur Général Délégué,  
 Directeur Financier Groupe

Etat de la situation financière  
**Comptes semestriels au 30 juin 2012**

en milliers d'euros	30/06/2012	31/12/2011
<b>ACTIF</b>		
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
<b>Actifs non courants</b>	<b>1 499 436</b>	<b>1 444 368</b>
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
<b>Actifs courants</b>	<b>742 289</b>	<b>788 220</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>2 241 725</b>	<b>2 232 588</b>
en milliers d'euros	30/06/2012	31/12/2011
<b>PASSIF</b>		
Capital	11 332	11 311
Primes d'émission	540 017	538 405
Actions propres	(511)	(1019)
Ecarts de conversion	26 588	7 735
Autres réserves	303 063	322 707
<b>Capitaux propres - part du Groupe</b>	<b>880 489</b>	<b>879 139</b>
Intérêts minoritaires	13 690	12 437
<b>Capitaux propres</b>	<b>894 179</b>	<b>891 576</b>
Emprunts et autres passifs financiers non courants	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
<b>Passifs non courants</b>	<b>854 432</b>	<b>835 581</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	249 998	259 800
Emprunts et autres passifs financiers courants	75 797	72 460
Impôts courants	6 516	6 752
Provisions courantes	3 043	3 041
Autres passifs courants	157 761	163 379
<b>Passifs courants</b>	<b>493 116</b>	<b>505 431</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>2 241 725</b>	<b>2 232 588</b>

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

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