



Communiqué de Presse

1^{er} semestre 2010

Ipsos retrouve son crescendo

Chiffre d'affaires : 528,8 millions d'euros

Croissance totale : + 18,1%

Croissance organique : + 7,7%

Paris, 28 juillet 2010. 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.

En millions d'euros	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
<i>Marge brute / CA</i>	<i>63,0%</i>	<i>62,5 %</i>		<i>62,5 %</i>
Marge opérationnelle	43,0	28,4	+51,3%	88,7
<i>Marge opérationnelle / CA</i>	<i>8,2%</i>	<i>6,3 %</i>		<i>9,4 %</i>
<i>Marge opérationnelle / MB</i>	<i>12,9%</i>	<i>10,1%</i>		<i>15,0%</i>
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 projeteront 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.



Communiqué de presse – suite – 28 juillet 2010

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%.

**La présentation de l'activité et des résultats du premier semestre 2010
ainsi qu'une plaquette complète des états financiers consolidés
seront disponibles le 29 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 2010

en milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Chiffre d'affaires	528 849	447 796	943 679
Coûts directs	(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 *	(2 858)	(2 612)	(5 051)
Charges générales d'exploitation	(73 291)	(64 829)	(125 626)
Autres charges et produits opérationnels *	(3 866)	(7 108)	(12 861)
Marge opérationnelle	43 017	28 440	88 708
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions *	(853)	(619)	(1 243)
Autres charges et produits non courants *	(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	(5 811)	(4 362)	(9 669)
Autres charges et produits financiers	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	(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)	0,70	0,44	1,62
Résultat net part du Groupe par action dilué (en euros)	0,69	0,44	1,60
 Résultat net ajusté *	34 607	26 449	78 376
Dont Part du Groupe	32 009	23 948	72 522
Dont Part des minoritaires	2 598	2 501	5 854
Résultat net ajusté, part du groupe par action	0,96	0,74	2,23
Résultat net ajusté dilué, part du groupe par action	0,95	0,73	2,20



Communiqué de presse – suite – 28 juillet 2010

Etat de la situation financière
Comptes semestriels au 30 juin 2010

en milliers d'euros	30/06/2010	31/12/2009
ACTIF		
Goodwills	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	378 134	315 707
Impôts courants	2 449	3 320
Autres actifs courants	73 190	44 519
Instruments financiers dérivés	1 018	1 129
Trésorerie et équivalents de trésorerie	47 769	68 157
Actifs courants	502 561	432 832
TOTAL ACTIF	1 346 889	1 132 684
en milliers d'euros	30/06/2010	31/12/2009
PASSIF		
Capital	8 497	8 466
Primes d'émission	337 111	334 896
Actions propres	(1 090)	(20 421)
Autres réserves	204 753	179 517
Ecarts 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	256 877	221 671
Provisions non courantes et provisions pour retraites	9 847	8 818
Impôts différés passifs	50 985	40 331
Autres passifs non courants	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	29 879	37 826
Impôts courants	5 298	9 283
Provisions courantes	1 778	2 033
Autres passifs courants	163 553	119 511
Passifs courants	377 996	293 628
TOTAL PASSIF	1 346 889	1 132 684

Etat des flux de trésorerie consolidés
Comptes semestriels au 30 juin 2010

en milliers d'euros	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	(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	(6 055)	(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 consolidés	(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	-	-	(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

**Etat 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 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 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