



Communiqué de Presse

2006 : Croissance significative des marges **Marge opérationnelle +27,2% à 79,8 millions d'euros** **Résultat net ajusté part du Groupe +31,4%** **à 48,2 millions d'euros**

Paris, le 20 mars 2007. En 2006 le chiffre d'affaires d'Ipsos s'est établi à 857,3 millions d'euros, en progression de 19,4% par rapport à l'année précédente. A taux de change et périmètre constants, l'activité d'Ipsos a cru de 6,5%. Pour la huitième année consécutive, le rythme de progression d'Ipsos est supérieur à celui du marché et des principales sociétés d'études internationales.

Pourtant la croissance organique d'Ipsos a été en 2006 inférieure à sa moyenne historique et à ce qui avait été projeté en début d'exercice. Ce phénomène relatif trouve son origine dans deux séries de circonstances.

- Le marché a progressé d'environ 5%, un peu moins vite que prévu.
- Certaines sociétés d'Ipsos, notamment en Europe continentale de l'Ouest, ont souffert en fin d'année, d'une part pour des raisons sectorielles, avec leurs clients de la grande consommation, et d'autre part pour des raisons circonstancielles liées à la lenteur dans la mise en place de grands contrats acquis dans les derniers mois de l'année. Ces difficultés ont affecté principalement le secteur des études marketing, pénalisé par un niveau d'intégration mondial insuffisant.

Toutefois ces difficultés doivent être relativisées : d'une part la croissance d'Ipsos est forte en Amérique du Nord et dans les pays émergents, d'autre part, grâce à une bonne discipline financière, l'objectif d'amélioration des marges a pu être atteint.

(En millions d'euros)	2006	2005	Evolution
Chiffre d'affaires	857,3	717,9	+19,4%
Marge brute <i>Marge brute / CA</i>	513,3 59,9%	430,7 60,0%	+19,2%
Marge opérationnelle <i>Marge opérationnelle / CA</i> <i>Marge opérationnelle / MB</i>	79,8 9,3% 15,5%	62,7 8,7% 14,6%	+27,2%
Résultat net ajusté *, Part du Groupe	48,2	36,7	+31,4%
Résultat net, Part du Groupe	39,5	30,4	+30,2%

* Le résultat net ajusté est calculé avant les éléments non monétaires liés à l'IFRS 2 (rémunération en actions), avant l'amortissement des incorporels liés aux acquisitions (relations clients), avant les impôts différés passifs relatifs aux goodwill dont l'amortissement est déductible dans certains pays et avant les autres produits et charges non courants (i.e. à caractère inhabituel et spécifiquement désignés tels que les coûts de restructuration de MORI).

La rentabilité. La marge brute, qui résulte de la soustraction des frais directs externes – et notamment du coût de collecte des données – du chiffre d'affaires, progresse plus vite que celui-ci à périmètre constant, passant de 60% à 60,5%. L'intégration de la société d'études qualitatives américaine Understanding Unlimited, dont le modèle économique repose sur l'utilisation d'analystes sous contrat et dont la marge brute est de 30%, explique la stabilisation du taux de marge brute pour l'ensemble du Groupe à 59,9%.

La **marge opérationnelle** représente 9,3% du chiffre d'affaires consolidé, soit 60 points de base de mieux que l'année précédente. Elle intègre, depuis le passage aux normes IFRS, l'impact des rémunérations en actions pour 2,2 millions d'euros liées notamment au plan d'attribution d'actions gratuites allouées en avril 2006 et dont le coût est étalé sur la période d'acquisition des droits – soit deux ans. La marge opérationnelle progresse de 27,2% en un an grâce à une bonne maîtrise de la masse salariale et des frais généraux.

Dotation aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions. Une partie des écarts d'acquisition, de la société MORI principalement, a été affectée aux relations clients au cours des 12 mois suivants la date de l'acquisition et fait l'objet d'un amortissement au compte de résultat selon les normes IFRS sur plusieurs années.

Autres charges et produits non courants. Le solde net de ce poste s'élève à -2,2 millions d'euros et enregistre des éléments à caractère inhabituel et spécifiquement désignés, des charges telles que les coûts de restructuration de MORI (-1,4 millions d'euros) et des produits tels que la reprise d'une provision de surloyers (+0,8 millions d'euros).

Charges de financement. Les charges de financement s'élèvent à 11,3 millions d'euros, en augmentation de 8,5% par rapport à l'exercice précédent en raison de la hausse des taux d'intérêt et de la hausse de l'endettement moyen.

Autres charges et produits financiers. Ce poste s'élève à -0,3 millions d'euros (contre 2,1 millions d'euros en 2005) et enregistre principalement les résultats de change.

Impôts. Le taux effectif d'imposition au compte de résultat en normes IFRS s'établit à 33% et correspond à la moyenne mondiale des taux de droit commun. Il intègre comme en 2005 une charge d'impôts différés passifs qui vient annuler l'économie d'impôts réalisée grâce à la déductibilité fiscale des amortissements d'écarts d'acquisition dans certains pays, alors même que cette charge d'impôts différés ne serait due qu'en cas de cession des activités concernées. Le taux d'impôt payé par Ipsos a été de 20% en 2005, de 24% en 2006 et devrait rester inférieur à 30% dans les années à venir.

Le **résultat net ajusté part du groupe**, s'établit à 48,2 millions d'euros en progression de 31,4% par rapport à 2005. Le Groupe a décidé de publier un résultat net ajusté afin de permettre une meilleure comparaison avec les autres sociétés cotées de son secteur. 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 les autres produits et charges non courants (i.e. à caractère inhabituel et spécifiquement désignés tels que les coûts de restructuration de MORI).

Le **résultat net part du groupe** s'élève à 39,5 millions d'euros contre 30,4 millions d'euros en 2005, en progression de 30,2%.

Le bénéfice net par action s'élève à 1,25 euros.

Le bénéfice net par action ajusté s'élève à 1,52 euros.

Dividendes : le conseil d'administration va proposer à l'Assemblée Générale des actionnaires le versement d'un dividende de 0,28 euros par action, en hausse de 12% par rapport à l'exercice précédent, qui sera mis en paiement le 3 juillet 2007.

La structure financière – Les *capitaux propres* sont de 436 millions d'euros contre 415 millions d'euros au 31 décembre 2005. Ils avaient été renforcés fin 2005 grâce au succès de l'augmentation de capital de 115 millions d'euros réalisée le 5 novembre 2005 dans le cadre du refinancement de l'acquisition de MORI.

Nombre d'actions en circulation. Au 31 décembre 2006, le nombre d'actions en circulation est de 34 015 523 actions après la division par 4 du nominal le 4 juillet 2006. Compte tenu des actions propres détenues (2 237 154 actions au 31 décembre 2006), le nombre d'actions en circulation servant de base au calcul du bénéfice net par action est de 31 711 935.

L'endettement net s'élève à 191 millions d'euros contre 187 millions d'euros au 31 décembre 2005, compte tenu du paiement d'acquisitions pour 39 millions d'euros.

Les acquisitions de l'exercice sont celles de Camelford Graham (Canada), Tambor (République Tchèque et Slovaquie), IMI (Egypte) et Apoyo (Pérou, Equateur, Bolivie). Par ailleurs des minoritaires ont été rachetées au Mexique, au Chili, au Moyen Orient, en Colombie et en Roumanie.

Au total, le niveau du ratio d'endettement à 44% ainsi que l'allongement de la maturité de la dette suite à la mise en place d'un crédit syndiqué à 7 ans à fin 2005 pour le financement de MORI, permettent de disposer d'une importante flexibilité financière.

Perspectives 2007. La nouvelle impulsion

Nos clients veulent traiter avec des sociétés d'études globales, efficaces sur le plan opérationnel, développant des solutions nouvelles qui apportent des réponses claires à leurs questions, désireuses aussi de manifester un engagement sans faille quand, malgré la pression concurrentielle, il faut chaque jour « mieux faire ».

Ipsos travaille depuis déjà un an à la mise en place d'une nouvelle organisation qui sera, dans son intégralité, opérationnelle au 1^{er} janvier 2008.

D'ores et déjà, plusieurs dispositions du plan « Nouvelle Impulsion » ont été mises en œuvre :

- Certaines fonctions support (Finances, IT) ont été centralisées afin d'en améliorer la cohérence, l'efficacité et la productivité
- Une nouvelle entité globale, Ipsos Interactive Services, issue d'équipes qui opéraient auparavant de façon décentralisée, a été créée. Elle est responsable du recrutement et de la gestion des panels d'interviewés, et de la réalisation des contrats d'études online pour le compte des équipes Ipsos en Amérique du Nord et en Europe. Son champ d'activité sera étendu aux autres régions d'ici la fin de l'année.
- Le programme 'Global PartneRing' a été renforcé avec trois nouveaux grands comptes, portant ainsi le nombre de clients globaux gérés par Ipsos de 13 à 16. Son champ d'intervention a été précisé et étendu.
- En introduction à la nouvelle organisation des études marketing dont le lancement sera effectif le 1^{er} janvier 2008, les équipes travaillant avec les clients des secteurs de produits de Grande Consommation ont été regroupées dans une structure unique couvrant pour l'instant l'Amérique du Nord et l'Europe de l'Ouest. Elles travaillent d'ores et déjà à l'amélioration et à l'harmonisation des produits et services adressés à ces clients.



Ipsos veut marquer sa différence et être le meilleur partenaire de ses clients dans tous ses domaines de spécialisation.

En 2007, Ipsos consacrera plus d'argent que jamais dans le passé à la formation des équipes, au renforcement de sa structure corporate, à la recherche et au développement de nouveaux produits et services et, en fin de compte, à l'amélioration et à l'approfondissement de ses relations et de la qualité de son travail avec tous ses clients.

En 2007, Ipsos prévoit de

- retrouver un rythme de croissance organique égal à sa moyenne historique soit au moins 8% ; le carnet de commande à fin février, en progression d'environ 10% par rapport à la même période de 2006, est un premier signe de la capacité d'Ipsos et de ses équipes à atteindre cet objectif ;
- poursuivre un programme actif d'acquisitions d'entreprises et de créations de bureaux pour améliorer sa couverture géographique, renforcer ses expertises et, in fine, se doter de moyens accrus pour mieux travailler avec ses clients ;
- améliorer sa marge opérationnelle.

Annexes :

Compte de résultat consolidé

Bilan consolidé

Tableau des flux de trésorerie consolidé

Tableau de variation des comptes propres consolidés

**La présentation de l'activité et des résultats 2006
seront disponibles le 21 mars 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 d'Euronext.

La société qui fait partie de l'indice SBF 120 et Mid-100 adhère au segment Next Prime, est également éligible au SRD.

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



Compte de résultat consolidé

Exercice clos le 31 décembre 2006

en milliers d'euros	31/12/2006	31/12/2005
Chiffre d'affaires	857.311	717.979
Coûts directs	(343.982)	(287.277)
Marge brute	513.329	430.702
<i>Taux de marge brute</i>	<i>59,9%</i>	<i>60,0%</i>
Charges de personnel - hors rémunération en actions	(306.348)	(259.640)
Charges de personnel - rémunération en actions *	(2.193)	(1.263)
Charges générales d'exploitation	(122.326)	(106.597)
Autres charges et produits opérationnels	(2.647)	(463)
Marge opérationnelle	79.815	62.739
<i>Taux de marge opérationnelle</i>	<i>9,3%</i>	<i>8,7%</i>
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions *	(616)	(102)
Autres charges et produits non courants *	(2.206)	(1.770)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	119	11
Résultat opérationnel	77.112	60.878
Charges de financement	(11.303)	(10.417)
Autres charges et produits financiers	(332)	2.148
Résultat avant impôts	65.477	52.609
Impôts - hors impôts différés sur amortissement du goodwill	(18.385)	(14.270)
Impôts différés sur amortissement du goodwill *	(3.618)	(3.167)
Impôt sur les résultats	(22.003)	(17.437)
<i>Taux d'impôt</i>	<i>-33,6%</i>	<i>-33,1%</i>
Résultat net	43.474	35.172
Dont Part du Groupe	39.543	30.370
Dont Part des minoritaires	3.931	4.802
Résultat net part du groupe par action en euros	1,25	1,12
Résultat net dilué part du groupe par action en euros	1,21	1,10
Résultat net ajusté *	52.107	41.474
Dont Part du Groupe	48.176	36.672
Dont Part des minoritaires	3.931	4.802
Résultat net ajusté, part du groupe par action	1,52	1,36
Résultat net ajusté dilué, part du groupe par action	1,48	1,32

Bilan Consolidé

Exercice clos le 31 décembre 2006

en milliers d'euros	31/12/2006	31/12/2005
ACTIF		
Goodwills	566.022	566.958
Autres immobilisations incorporelles	23.931	22.291
Immobilisations corporelles	26.422	25.615
Participation dans les entreprises associées	284	299
Autres actifs financiers non courants	2.844	4.228
Impôts différés actifs	10.557	10.245
Actifs non courants	630.060	629.636
Clients et comptes rattachés	273.539	247.505
Impôts courants	4.932	2.128
Autres actifs courants	36.584	37.201
Trésorerie et équivalents de trésorerie	63.596	82.162
Actifs courants	378.651	368.996
TOTAL ACTIF	1.008.711	998.632

en milliers d'euros	31/12/2006	31/12/2005
PASSIF		
Capital	8.504	8.466
Primes d'émission	338.927	336.829
Titres d'autocontrôle	(38.589)	(38.973)
Autres réserves	75.682	51.492
Ecart de conversion	6.927	22.370
Résultat net - part du groupe	39.543	30.370
Capitaux propres - part du Groupe	430.994	410.554
Intérêts minoritaires	5.165	3.968
Capitaux propres	436.159	414.522
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	237.406	255.229
Provisions non courantes	461	1.921
Provisions pour retraites	8.745	14.002
Impôts différés passifs	27.803	19.586
Autres passifs non courants	42.927	55.562
Passifs non courants	317.342	346.300
Fournisseurs et comptes rattachés	132.173	117.595
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	17.486	13.686
Impôts courants	5.520	3.724
Provisions courantes	1.587	1.171
Autres passifs courants	98.444	101.634
Passifs courants	255.210	237.810
TOTAL PASSIF	1.008.711	998.632

Tableau des flux de trésorerie consolidé
Exercice clos le 31 décembre 2006

en milliers d'euros	31/12/2006	31/12/2005
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
RESULTAT NET	43 474	35 172
Eléments sans incidence sur la capacité d'autofinancement		
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	12 802	11 462
Moins-value (plus-value) sur cessions d'actifs	(552)	66
Variation nette des provisions	(1 541)	2 012
Rémunération en actions	2 193	1 263
Autres produits et charges calculés	(1 002)	1 155
Résultat net des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus	(63)	(11)
Charge de financement	11 303	10 417
Charge d'impôt	22 003	17 437
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT CHARGES DE FINANCEMENT ET IMPOT	88 617	78 973
Variation du besoin en fonds de roulement	(16 962)	(6 814)
Intérêts financiers nets payés	(11 151)	(9 449)
Impôts payés	(12 781)	(8 751)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	47 723	53 959
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(15 459)	(11 919)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	190	117
Acquisitions de sociétés et d'activités consolidés	(39 068)	(172 507)
FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(54 337)	(184 309)
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital	2 137	121 027
Augmentation (diminution) des emprunts à long terme	(1 684)	74 804
Augmentation (diminution) des découverts bancaires et des emprunts à court terme	(121)	(10 602)
(Achats) / Ventes nets d'actions propres	363	-
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(8 218)	(6 388)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(1 689)	(1 385)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT	(9 212)	177 456
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE	(15 826)	47 106
Incidence des variations des cours des devises	(2 740)	2 619
TRESORERIE A L'OUVERTURE	82 162	32 437
TRESORERIE A LA CLOTURE	63 596	82 162

Tableau des variations des capitaux propres consolidés
Exercice clos le 31 décembre 2006

en milliers d'euros	Capital	Primes d'émission	Titres d'auto- contrôle	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Total	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Situation au 1er janvier 2005	7.099	216.177	(39.835)	34.007	22.708	(8.150)	232.006	1.426	233.432
- Variation de capital	1.367	120.652					122.019	1.241	123.260
- Résultat consolidé de l'exercice					30.370		30.370	4.802	35.172
- Affectation du résultat N-1				22.708	(22.708)		-		-
- Distribution dividendes				(6.388)			(6.388)	(1.322)	(7.710)
- Variation des écarts de conversion						30.520	30.520	600	31.120
- Variation de périmètre								133	133
- Effets des engagements de rachat de titres								(2.858)	(2.858)
- Actions propres			862				862		862
- Coûts des stock options constatés directement en capitaux propres				1.263			1.263		1.263
- Autres mouvements				(98)			(98)	(54)	(152)
Situation au 31 décembre 2005	8.466	336.829	(38.973)	51.492	30.370	22.370	410.554	3.968	414.522
- Variation de capital	38	2.098					2.136	532	2.668
- Résultat consolidé de l'exercice					39.543		39.543	3.931	43.474
- Affectation du résultat N-1				30.370	(30.370)		-		-
- Distribution dividendes				(8.331)			(8.331)	(788)	(9.119)
- Variation des écarts de conversion						(15.443)	(15.443)	(751)	(16.194)
- Variation de périmètre							-	(4.433)	(4.433)
- Effets des engagements de rachat de titres								2.483	2.483
- Actions propres			384				384		384
- Coûts des stock options constatés directement en capitaux propres				2.193			2.193		2.193
- Autres mouvements				(42)			(42)	223	181
Situation au 31 décembre 2006	8.504	338.927	(38.589)	75.682	39.543	6.927	430.994	5.165	436.159