



## Communiqué de Presse

### Ipsos au 1er semestre 2007 : Un semestre record

**Marge opérationnelle : 8,5% (+50 points de base)**

**Résultat net ajusté part du groupe : +36,7% à 23,3 millions d'euros**

Paris, le 18 septembre 2007. Le chiffre d'affaires d'Ipsos est de 443,1 millions d'euros pour le premier semestre 2007. Il progresse de 8,7% par rapport à la même période de 2006 malgré des effets de change négatifs de 3,7%, liés principalement à la baisse importante de la valeur du dollar américain par rapport à l'euro.

Sa croissance résulte de la combinaison d'acquisitions effectuées en Amérique latine et en Turquie pour un total de 2,4% et surtout d'une forte croissance organique qui atteint 10%. A ce niveau, au cours de la période, Ipsos a progressé plus vite que chacun de ses concurrents et presque deux fois plus que la moyenne d'entre eux.

Dans le même temps, et pour la première fois, la marge opérationnelle d'Ipsos rejoint la moyenne de marge opérationnelle de ses principaux concurrents internationaux.

(En millions d'euros)	S1 2007	S1 2006	Evolution	Année 2006
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>443,1</b>	<b>407,7</b>	<b>+8,7%</b>	<b>857,3</b>
<b>Marge brute</b> <i>Marge brute / CA</i>	<b>265,7</b> 60,0%	<b>243,0</b> 59,6%	<b>+9,3%</b>	<b>513,3</b>
<b>Marge opérationnelle</b> <i>Marge opérationnelle / CA</i> <i>Marge opérationnelle / MB</i>	<b>37,8</b> 8,5% 14,2%	<b>32,7</b> 8,0% 13,5%	<b>+15,5%</b>	<b>79,8</b> 9,3%
<b>Résultat net ajusté*, Part du Groupe</b>	<b>23,3</b>	<b>17,1</b>	<b>+36,7%</b>	<b>48,2</b>
<b>Résultat net, Part du Groupe</b>	<b>19,6</b>	<b>14,3</b>	<b>+37,1%</b>	<b>39,5</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 les autres produits et charges non courants.

**La rentabilité. La marge brute** qui se calcule en retranchant du chiffre d'affaires les frais directs externes liés à l'exécution des contrats, continue de progresser à 60,0% contre 59,6% l'année précédente. Elle reflète la capacité des équipes à tenir de bons niveaux de prix ainsi que les effets positifs de la poursuite du passage aux études on-line.

**La marge opérationnelle** progresse plus vite que le chiffre d'affaires et que la marge brute grâce à une bonne maîtrise des frais généraux. Elle représente 8,5% du chiffre d'affaires consolidé, soit 50 points de base de mieux qu'au semestre précédent.



**Les charges de financement.** Les charges de financement s'élèvent à 5,7 millions d'euros, stables par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2006 en raison d'un taux d'endettement légèrement plus faible et de l'impact limité de la hausse des taux d'intérêt, une partie de la dette étant à taux fixe.

**Le Résultat net ajusté, part du groupe** est en amélioration sensible de 36,7% à 23,3 millions d'euros. Le bénéfice net par action ajusté s'établit à 0,73 euro sur le semestre.

**La structure financière.** Les capitaux propres s'élèvent à 458 millions d'euros alors que les dettes financières nettes sont de 200 millions d'euros au 30 juin 2007. Le ratio d'endettement est de 43,6% contre 49% à la même date de l'année dernière grâce à une bonne génération de cash flow au cours des douze derniers mois qui a permis de financer les acquisitions réalisées sur la période, notamment Apoyo n°1 des études au Pérou et KMG n°2 en Turquie.

**La stratégie d'Ipsos et son organisation.**

Ipsos travaillera en 2007 avec plus de 5000 clients et exécutera près de 70 000 contrats. Cette base de clientèle, très diversifiée, est évidemment un atout. Sa gestion optimale impose l'atteinte d'un certain nombre d'objectifs qui doivent permettre à Ipsos de poursuivre son développement. La préparation du plan Nouvelle Impulsion, lancé en février 2006, est presque achevée. Son ambition est de faire d'Ipsos la société préférée de ses clients dans ses domaines d'expertise.

Le résultat attendu est de permettre à Ipsos de conserver une croissance élevée d'ici à 2011, de l'ordre de 15% par an dont au moins la moitié par croissance organique et d'atteindre à la fin de période 12% de marge opérationnelle.

La philosophie de la Nouvelle Impulsion est de rapprocher davantage encore les équipes d'Ipsos des clients, de favoriser l'innovation, l'esprit d'entreprise et l'efficacité opérationnelle dans le respect de la stratégie de spécialisation qu'Ipsos met en œuvre depuis 10 ans.

**Perspectives 2007.** A fin août, le carnet de commandes enregistre une progression organique d'environ 10% par rapport à la même période de l'année précédente. Cette performance démontre une fois de plus que le besoin d'informations émanant des entreprises et des institutions ne faiblit pas et qu'Ipsos est bien positionné pour y répondre dans ses domaines de spécialisation et dans un nombre croissant de territoires auprès d'une large base de clientèle.

Ipsos dispose des moyens financiers, des plateformes opérationnelles et des équipes pour atteindre ses objectifs 2007 : 9% au moins de croissance organique et une marge opérationnelle supérieure à celle de 2006.

Ipsos dispose d'un plan et d'une volonté pour pérenniser sa croissance. Sa taille, ses ressources financières et professionnelles, son expérience, ses liens étroits avec ses clients, ses gains récents et sa réputation dans son marché, sont autant de garanties qu'au-delà des turbulences macroéconomiques actuelles, les années qui viennent peuvent être envisagées avec confiance.

**La présentation de l'activité et des résultats du premier semestre 2007 ainsi qu'une plaquette complète des états financiers consolidés seront disponibles le 19 septembre sur le site [www.ipsos.com](http://www.ipsos.com).**

**Ipsos annonce aujourd'hui séparément l'acquisition de la société Sud Africaine Markinor.**

Compte de résultat consolidé

**Comptes semestriels au 30 juin 2007**

en milliers d'euros	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>443 067</b>	<b>407 733</b>	<b>857 311</b>
Coûts directs	(177 392)	(164 689)	(343 982)
<b>Marge brute</b>	<b>265 675</b>	<b>243 044</b>	<b>513 329</b>
<b>Taux de marge brute</b>	<b>60,0%</b>	<b>59,6%</b>	<b>59,9%</b>
Charges de personnel - hors rémunération en actions	(161 336)	(148 073)	(306 348)
Charges de personnel - rémunération en actions *	(1 513)	( 655)	(2 193)
Charges générales d'exploitation	(63 666)	(60 131)	(122 326)
Autres charges et produits opérationnels	(1 352)	(1 460)	(2 647)
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>37 808</b>	<b>32 725</b>	<b>79 815</b>
<b>Taux de marge opérationnelle</b>	<b>8,5%</b>	<b>8,0%</b>	<b>9,3%</b>
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions *	( 309)	( 307)	( 616)
Autres charges et produits non courants *	( 246)	-	(2 206)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	73	20	119
Résultat opérationnel	37 326	32 438	77 112
Charges de financement	(5 722)	(5 771)	(11 303)
Autres charges et produits financiers	1 374	(1 293)	( 332)
Résultat net avant impôts	32 978	25 374	65 477
Impôts - hors impôts différés sur amortissement du goodwill	(9 321)	(6 470)	(18 385)
Impôts différés sur amortissement du goodwill *	(1 715)	(1 848)	(3 618)
Impôt sur les résultats	(11 036)	(8 318)	(22 003)
<b>Taux d'impôt</b>	<b>-33,5%</b>	<b>-32,8%</b>	<b>-33,6%</b>
Résultat net	21 942	17 056	43 474
Dont Part du Groupe	19 559	14 266	39 543
Dont Part des minoritaires	2 383	2 790	3 931
Résultat net part du Groupe par action de base (en euros)	0,61	0,45	1,25
Résultat net part du Groupe par action dilué (en euros)	0,60	0,44	1,21

Résultat net ajusté *	25 725	19 866	52 107
<b>Dont Part du Groupe</b>	<b>23 342</b>	<b>17 076</b>	<b>48 176</b>
Dont Part des minoritaires	2 383	2 790	3 931
Résultat net ajusté, part du groupe par action	0,73	0,54	1,52
Résultat net ajusté dilué, part du groupe par action	0,71	0,52	1,48

## Bilan Consolidé

### Comptes semestriels au 30 juin 2007

en milliers d'euros	30/06/2007	31/12/2006
<b>ACTIF</b>		
Goodwills	576 240	559 655
Autres immobilisations incorporelles	26 392	23 931
Immobilisations corporelles	27 057	26 422
Participation dans les entreprises associées	5 855	6 651
Autres actifs financiers non courants	4 497	2 844
Impôts différés actifs	11 511	10 557
<b>Actifs non courants</b>	<b>651 552</b>	<b>630 060</b>
Clients et comptes rattachés	291 283	273 539
Impôts courants	4 492	4 932
Autres actifs courants	37 009	36 584
Instruments financiers dérivés	79	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	63 212	63 596
<b>Actifs courants</b>	<b>396 075</b>	<b>378 651</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 047 627</b>	<b>1 008 711</b>

en milliers d'euros	30/06/2007	31/12/2006
<b>PASSIF</b>		
Capital	8 538	8 504
Primes d'émission	340 907	338 927
Actions propres	(36 235)	(38 589)
Autres réserves	107 595	75 682
Ecart s de conversion	12 116	6 927
Résultat net - part du groupe	19 559	39 543
<b>Capitaux propres - part du Groupe</b>	<b>452 480</b>	<b>430 994</b>
Intérêts minoritaires	5 906	5 165
<b>Capitaux propres</b>	<b>458 386</b>	<b>436 159</b>
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	239 807	237 406
Provisions non courantes et provisions pour retraites	8 932	9 206
Impôts différés passifs	28 550	27 803
Autres passifs non courants	35 120	42 927
<b>Passifs non courants</b>	<b>312 409</b>	<b>317 342</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	133 527	132 173
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	23 440	17 486
Impôts courants	9 962	5 520
Provisions courantes	1 571	1 587
Autres passifs courants	108 332	98 444
<b>Passifs courants</b>	<b>276 832</b>	<b>255 210</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 047 627</b>	<b>1 008 711</b>

Tableau des flux de trésorerie consolidé

**Comptes semestriels au 30 juin 2007**

en milliers d'euros	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>			
<b>RESULTAT NET</b>	<b>21 942</b>	<b>17 056</b>	<b>43 474</b>
<b>Eléments sans incidence sur la capacité d'autofinancement</b>			
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	6 043	6 234	12 802
Moins-value (plus-value) sur cessions d'actifs	(360)	10	(552)
Variation nette des provisions	(903)	(1 098)	(1 541)
Rémunération en actions	1 513	655	2 193
Autres produits et charges calculés	(1 268)	633	(1 002)
Résultat net des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus	( 73)	36	( 63)
Charge de financement	5 722	5 771	11 303
Charge d'impôt	11 036	8 318	22 003
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT CHARGES DE FINANCEMENT ET IMPOT</b>	<b>43 652</b>	<b>37 615</b>	<b>88 617</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>(18 095)</b>	<b>(26 503)</b>	<b>(16 962)</b>
<b>Intérêts financiers nets payés</b>	<b>(5 962)</b>	<b>(6 244)</b>	<b>(11 151)</b>
<b>Impôts payés</b>	<b>(6 543)</b>	<b>(4 711)</b>	<b>(12 781)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION</b>	<b>13 052</b>	<b>157</b>	<b>47 723</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(8 824)	(6 972)	(15 459)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	119	86	190
Acquisitions de sociétés et d'activités consolidées	(19 425)	(17 702)	(39 068)
<b>FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(28 130)</b>	<b>(24 588)</b>	<b>(54 337)</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Augmentation de capital	2 014	1 378	2 137
Augmentation (diminution) des emprunts à long terme	5 559	(2 475)	(1 684)
Augmentation (diminution) des découverts bancaires et des emprunts à court terme	5 721	3 229	(121)
(Achats) / Ventes nets d'actions propres	1 997	-	363
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-	(8 218)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(683)	(1 261)	(1 689)
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>14 608</b>	<b>871</b>	<b>(9 212)</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE</b>	<b>(470)</b>	<b>(23 560)</b>	<b>(15 826)</b>
Incidence des variations des cours des devises sur la trésorerie	86	(1 431)	(2 740)
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>63 596</b>	<b>82 162</b>	<b>82 162</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>63 212</b>	<b>57 171</b>	<b>63 596</b>

Tableau des variations des capitaux propres consolidés

**Comptes semestriels au 30 juin 2007**

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
<b>Situation au 1er janvier 2006</b>	<b>8 466</b>	<b>336 829</b>	<b>(38 973)</b>	<b>51 492</b>	<b>30 370</b>	<b>22 370</b>	<b>410 554</b>	<b>3 968</b>	<b>414 522</b>
- Variation de capital	26	1 352					1 378	174	<b>1 552</b>
- Résultat consolidé de l'exercice					14 266		14 266	2 790	<b>17 056</b>
- Affectation du résultat N-1				30 370	(30 370)		-		-
- Distribution dividendes				(8 218)			(8 218)	(499)	<b>(8 717)</b>
- Variation des écarts de conversion						(8 300)	(8 300)	(760)	<b>(9 060)</b>
- Variation de périmètre							-	(3 756)	<b>(3 756)</b>
- Effets des engagements de rachat de titres							-	2 218	<b>2 218</b>
- Actions propres			34	40			74		<b>74</b>
- Rémunérations en actions constatées directement en capitaux propres				655			655		<b>655</b>
- Autres mouvements				124			124		<b>124</b>
<b>Situation au 30 juin 2006</b>	<b>8 492</b>	<b>338 181</b>	<b>(38 939)</b>	<b>74 463</b>	<b>14 266</b>	<b>14 070</b>	<b>410 533</b>	<b>4 135</b>	<b>414 668</b>
<b>Situation au 1er janvier 2007</b>	<b>8 504</b>	<b>338 927</b>	<b>(38 589)</b>	<b>75 682</b>	<b>39 543</b>	<b>6 927</b>	<b>430 994</b>	<b>5 165</b>	<b>436 159</b>
- Variation de capital	34	1 980					2 014	93	<b>2 107</b>
- Résultat consolidé de l'exercice					19 559		19 559	2 383	<b>21 942</b>
- Affectation du résultat N-1				39 543	(39 543)		-		-
- Distribution dividendes				(9 526)			(9 526)	(557)	<b>(10 083)</b>
- Variation des écarts de conversion						5 189	5 189	(105)	<b>5 084</b>
- Variation de périmètre							-	1 540	<b>1 540</b>
- Effets des engagements de rachat de titres							-	(2 528)	<b>(2 528)</b>
- Actions propres			2 354	255			2 609		<b>2 609</b>
- Rémunérations en actions constatées directement en capitaux propres				1 513			1 513		<b>1 513</b>
- Autres mouvements				128			128	(85)	<b>43</b>
<b>Situation au 30 juin 2007</b>	<b>8 538</b>	<b>340 907</b>	<b>(36 235)</b>	<b>107 595</b>	<b>19 559</b>	<b>12 116</b>	<b>452 480</b>	<b>5 906</b>	<b>458 386</b>



## 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 au Premier Marché de la Bourse de Paris.

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

**Code Isin FR0000073298, Reuters ISOS.PA, Bloomberg IPS:FP  
[www.ipsos.com](http://www.ipsos.com)**