



# Communiqué de Presse

Au 1<sup>er</sup> semestre 2003

---

## **Ipsos : amélioration de la croissance et de la rentabilité**

**Résultat d'exploitation : + 17,6 %**

**Résultat net part du groupe : + 23,9 %**

**Paris, le 22 septembre 2003.** Au cours d'un semestre marqué par une actualité mondiale heurtée, Ipsos a su - comme au cours des semestres précédents - allier une croissance significative à l'amélioration de ses marges.

### **La croissance**

Quoique freiné par l'évolution négative des taux de change, le chiffre d'affaires d'Ipsos au 1<sup>er</sup> semestre 2003 s'est établi à 264,3 millions d'euros, en progression de 8,1% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2002.

Cette évolution est le résultat de trois facteurs :

- Des effets de change négatifs résultant de la conversion en euros de l'activité réalisée en Grande-Bretagne, en Amérique du Nord et du Sud, en Europe centrale, en Asie, et au Moyen Orient. Ces effets de change ont réduit de 15% le chiffre d'affaires d'Ipsos au 1<sup>er</sup> semestre 2003. Sur la base des taux de change de la période correspondante de 2002, il serait établi à 301 millions d'euros.
- L'intégration de sociétés nouvelles, principalement dans la zone européenne, a généré une progression de 13 % du chiffre d'affaires. Grâce à ces acquisitions, Ipsos est devenu un acteur de tout premier plan sur les marchés allemand, russe, polonais, suédois et belge.
- Une croissance organique élevée (+10,1%) très largement supérieure à celle du marché et à celle des autres grands groupes d'études internationaux. Cette forte progression s'explique par l'amélioration continue de la position d'Ipsos dans certaines disciplines spécifiques, telles que la mesure de l'efficacité publicitaire, ainsi que par le succès rencontré auprès d'une clientèle internationale soucieuse d'établir des partenariats à long terme lui permettant d'optimiser ses démarches marketing.



(En M. d' Euros)	Premier semestre			Rappel
	Juin 2003	Juin 2002	Evolution	Année 2002
<b>Chiffre d' affaires</b>	<b>264,3</b>	<b>244,5</b>	<b>+8,1%</b>	<b>538,4</b>
<b>Marge brute</b>	<b>155,0</b>	<b>144,3</b>	<b>+7,4%</b>	<b>311,5</b>
<b>Résultat d' exploitation</b>	<b>20,9</b>	<b>17,8</b>	<b>+17,6%</b>	<b>43,6</b>
<i>Résultat d' exploitation /CA</i>	7,9%	7,3%		8,1%
<i>Résultat d' exploitation /MB</i>	13,5%	12,3%		14,0%
<b>Charges financières</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(3,3)</b>	<b>(8%)</b>	<b>(5,9)</b>
<b>Résultat net, Part du Groupe</b>	<b>11,7</b>	<b>9,5</b>	<b>23,9%</b>	<b>23,7</b>

Ces résultats sont établis avant amortissement des écarts d' acquisition.

### La rentabilité

Le résultat d'exploitation progresse deux fois plus vite que le chiffre d'affaires et s'établit à 20,9 millions d'euros en hausse de 17,6% par comparaison avec le 1er semestre 2002. La marge d'exploitation s'améliore, à 7,9% du chiffre d'affaires, à comparer avec 7,3% pour la même période de 2002.

Là encore, l'impact des évolutions monétaires est important, puisque aux taux de change de 2002, le résultat d' exploitation se serait établi à 25,5 millions d' euros, en progression de 43%.

L'amélioration des marges est d'abord la résultante d'un bon taux de croissance interne. Elle est aussi la conséquence de la progression très significative de l'utilisation des systèmes de collecte de données on-line, notamment en Amérique du Nord.

Elle donne à Ipsos des marges de manœuvre pour accroître ses efforts dans les domaines de la R&D (destinée à développer, dans toutes ses lignes de métier, de nouvelles gammes de produits et services) et dans celui de la formation interne (pour permettre aux équipes opérationnelles d'Ipsos qui travaillent aujourd'hui dans 35 pays de partager les mêmes connaissances et les mêmes savoir-faire).

Les charges financières ont diminué en raison de la baisse des taux d'intérêts et de la stabilisation de l'endettement malgré la poursuite d'un programme actif d'acquisitions.

Au total, le résultat net, part du Groupe, s'établit à 11,7 millions d'euros en progression de 23,9%. A taux de change constants il aurait crû de 60% à 15,2 millions d'euros.

### Une structure financière maîtrisée

La capacité d' autofinancement augmente de 26% par rapport à la même période de l' an dernier. Cette évolution favorable est à mettre en relation avec l' amélioration de la rentabilité d' exploitation.

Les dettes financières s' élèvent à 162 millions d' euros au 30 juin 2003, contre 134 millions d' euros au 31 décembre 2002, compte tenu d' une part d' une variation du BFR traditionnellement plus importante à mi-année et d' autre part du paiement d' acquisitions pour un montant de 31 millions d' euros.



## Communiqué de presse – suite – 22 septembre 2003

Enfin la structure financière a été renforcée par l'émission en mai 2003 d'un emprunt obligataire de 90 millions de dollars, à 10 ans, placé sur le marché privé auprès de compagnies d'assurance américaines, afin de refinancer dans un contexte de taux d'intérêts attractifs les dettes contractées lors de l'implantation du groupe en Amérique du Nord.

### **Perspectives 2003 et 2004**

D'ici à la fin 2003, la croissance d'Ipsos se poursuivra à un très bon rythme. Les activités européennes progresseront plus vite qu'au cours du 1er semestre. En Amérique du Nord et en Amérique du Sud, la progression restera vive même si elle sera un peu moins forte qu'en début d'année, en raison d'un effet de base moins favorable, d'excellents niveaux d'activité ayant été enregistrés dans ces deux régions au 2ème semestre 2002.

Au total, la croissance organique d'Ipsos sera significativement supérieure à l'objectif initial de 8%. Sa marge d'exploitation et son résultat net connaîtront également une progression satisfaisante.

En 2004, Ipsos poursuivra sa croissance. Comme en 2003 son action sera marquée par cinq éléments principaux :

- Des acquisitions sélectives dans la région Asie-Pacifique mais aussi dans les marchés-clés que sont l'Amérique du Nord et la Grande-Bretagne.
- La poursuite de son programme pour mieux spécifier son offre au travers de ses cinq lignes de spécialisation.
- L'intensification de son partenariat avec ses grands clients internationaux.
- La progression de la part des études réalisées on line non seulement en Amérique du Nord mais aussi en Europe.
- Une attention toujours soutenue à la qualité et au professionnalisme de ses équipes, gage de l'excellence de ses prestations.

2004 devrait être marqué, dans ces conditions, par une croissance organique nettement supérieure à celle du marché et par une nouvelle amélioration de ses marges d'exploitation et de son résultat net.

## **Nobody's unpredictable**

« Nobody's unpredictable » est la nouvelle 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)**

**Bilan Actif**

<b>Actif net</b>	<b>30/06/03</b>	<b>30/06/02</b>	<b>31/12/02</b>
montants en milliers d'euros			
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>			
<i>Immobilisations incorporelles</i>			
Frais d'établissement	140	93	134
Autres immobilisations incorporelles	10 040	10 511	10 784
<b><i>Ecarts d'acquisition et fonds de commerce</i></b>	<b>293 342</b>	<b>265 351</b>	<b>301 571</b>
<i>Immobilisations corporelles</i>	17 073	17 932	16 893
<i>Immobilisations financières</i>			
Titres de participations non consolidés	168	2 720	2 663
Titres mis en équivalence	292	310	310
Autres immobilisations financières	3 285	2 571	3 506
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>324 340</b>	<b>299 488</b>	<b>335 861</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>			
<i>Stocks et en cours</i>			
Fournitures	481	733	361
Etudes en cours	11 979	10 942	6 629
<i>Créances</i>			
Clients et comptes rattachés	139 524	109 340	129 560
Autres créances	21 841	16 852	21 594
Valeurs mobilières de placement	2 699	2 430	6 160
Disponibilités	23 776	21 664	28 984
<b>TOTAL ACTIF CIRCULANT</b>	<b>200 300</b>	<b>161 961</b>	<b>193 288</b>
<i>Comptes de régularisation</i>	<b>14 742</b>	<b>19 103</b>	<b>12 348</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>539 382</b>	<b>480 552</b>	<b>541 497</b>

**Bilan Passif**

<b>Passif</b>	<b>30/06/03</b>	<b>30/06/02</b>	<b>31/12/02</b>
montants en milliers d'euros	avant affectation des résultats		
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital	7 017	6 416	7 005
Primes	174 202	175 507	173 989
Autres réserves	111	-2 370	-2 566
<b>Résultat de l'exercice, part du groupe</b>	<b>2 777</b>	<b>906</b>	<b>7 132</b>
<b>Capitaux propres, part du groupe</b>	<b>184 107</b>	<b>180 459</b>	<b>185 560</b>
Réserves consolidées, part des minoritaires	5 274	3 804	2 949
Résultats de l'exercice, part des minoritaires	417	918	3 382
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>5 691</b>	<b>4 722</b>	<b>6 331</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>189 798</b>	<b>185 181</b>	<b>191 891</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>23 067</b>	<b>12 820</b>	<b>20 094</b>
<b>DETTES</b>			
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>189 117</b>	<b>171 407</b>	<b>168 877</b>
<b>Autres dettes</b>			
Clients, avances et acomptes	8 240	3 519	7 197
Fournisseurs et comptes rattachés	60 131	41 727	51 335
Dettes fiscales et sociales	37 373	33 001	41 278
Autres dettes	16 726	17 928	44 043
<b>TOTAL DES DETTES</b>	<b>311 587</b>	<b>267 582</b>	<b>312 730</b>
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>14 930</b>	<b>14 969</b>	<b>16 782</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>539 382</b>	<b>480 552</b>	<b>541 497</b>



## Compte de résultat par destination

montants exprimés en milliers d'euros	1er semestre 2003	1er semestre 2002	exercice 2002
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>264 266</b>	<b>244 480</b>	<b>538 426</b>
Coûts directs	109 267	100 138	226 889
<b>MARGE BRUTE</b>	<b>154 999</b>	<b>144 342</b>	<b>311 537</b>
Charges de personnel y compris participation des salariés	91 252	85 410	182 191
Charges générales d'exploitation	44 415	41 735	82 992
Autres charges et produits, nets	(1 557)	(562)	2 725
<b>Total des charges opérationnelles</b>	<b>134 110</b>	<b>126 583</b>	<b>267 908</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>20 889</b>	<b>17 759</b>	<b>43 629</b>
Charges financières nettes	(3 084)	(3 349)	(5 856)
<b>RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES</b>	<b>17 805</b>	<b>14 410</b>	<b>37 773</b>
Charges exceptionnelles nettes	129	(83)	(144)
<b>RESULTAT AVANT IMPOT DES ENTREPRISES INTEGREES</b>	<b>17 934</b>	<b>14 327</b>	<b>37 629</b>
Impôt sur les bénéfices	5 789	3 971	10 555
<b>RESULTAT APRES IMPOT DES ENTREPRISES INTEGREES</b>	<b>12 145</b>	<b>10 356</b>	<b>27 074</b>
Quote part Résultat M.E.Q.	10	39	39
Dotations aux amort. des écarts d'acquisition et des fonds commerciaux	8 961	8 571	16 599
<b>RESULTAT NET TOTAL</b>	<b>3 194</b>	<b>1 824</b>	<b>10 514</b>
Part revenant aux intérêts minoritaires	417	918	3 382
<b>RESULTAT NET, PART DU GROUPE</b>	<b>2 777</b>	<b>906</b>	<b>7 132</b>
<b>RESULTAT NET, PART DU GROUPE AVANT AMORTISSEMENT DES ECARTS D'ACQUISITION ET DES FONDS COMMERCIAUX</b>	<b>11 738</b>	<b>9 477</b>	<b>23 731</b>



## Tableau des flux de trésorerie

montants en milliers d'euros	1er semestre 2003	1er semestre 2002	exercice 2002
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>			
Résultat net consolidé part du groupe	2 777	906	7 132
<b>Éléments non monétaires sans incidence sur la trésorerie</b>			
Amortissements des immobilisations coprorielles et incorporelles	6 876	6 753	14 293
Ecart d'acquisition et fonds de commerce	(10)	(39)	(39)
Moins-value (plus-value) sur cession d'actifs		31	230
Dépréciations des écarts d'acquisition et des fonds commerciaux	8 961	8 571	16 601
Variation des autres provisions		212	504
Impôts différés	2 318	(324)	4 672
Intérêts minoritaires	417	918	3 382
Autres éléments	138	(3)	(6)
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>21 477</b>	<b>17 025</b>	<b>46 769</b>
Diminution (augmentation) des stocks	(5 439)	(3 658)	991
Diminution (augmentation) des créances clients	(6 737)	101	(10 056)
Diminution (augmentation) des autres créances	815	4 792	312
Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs	6 438	(4 341)	2 485
Augmentation (diminution) des intérêts courus sur dettes financières	340	44	610
Augmentation (diminution) des autres dettes	(5 956)	(2 664)	2 320
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT</b>	<b>(10 539)</b>	<b>(5 726)</b>	<b>(3 338)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION</b>	<b>10 938</b>	<b>11 299</b>	<b>43 431</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles (hors fonds de commerce)	(5 525)	(5 097)	(11 900)
Acquisition de fonds de commerce	(157)	(228)	(5 656)
Acquisition de titres de participation non consolidés		(2 693)	(2 725)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels		52	
Produits des cessions de titres de participations			
Diminution (augmentation) des autres immobilisations financières	(3)	(605)	(1 580)
Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs d'immobilisations	(30 934)	5 134	35 913
Incidence des variations de périmètre	(516)	(7 354)	(42 759)
<b>FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS</b>	<b>(37 135)</b>	<b>(10 791)</b>	<b>(28 707)</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Augmentation de capital	225	(12)	39 835
Emission d'emprunts à long terme	80 859	4 240	16 738
Remboursement d'emprunts à long terme	(56 211)	(4 932)	(18 905)
Augmentation (diminution) des découverts bancaires et des emprunts à court terme	(3 468)	1 271	(39 973)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(2 405)	(2 165)	(2 140)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(504)	(1 081)	(1 705)
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>18 496</b>	<b>(2 679)</b>	<b>(6 150)</b>
<b>Disponibilités à l'ouverture</b>	<b>35 282</b>	<b>31 706</b>	<b>31 706</b>
Incidence des variations des cours des devises	(1 028)	(5 441)	(4 998)
<b>Variation nette des disponibilités</b>	<b>(7 701)</b>	<b>(2 171)</b>	<b>8 574</b>
<b>DISPONIBILITES A LA CLOTURE</b>	<b>26 553</b>	<b>24 094</b>	<b>35 282</b>