



Communiqué de Presse

Très bonne année 2003 pour Ipsos **Résultat d'exploitation +16% à 50,7 millions d'euros** **Résultat net part du Groupe +28% à 30,3 millions d'euros**

Paris, le 23 mars 2004. En 2003 le chiffre d'affaires d'Ipsos s'établit à 569,7 millions d'euros. Sa progression est de 6% en euros. A taux de change et périmètre constants l'activité a crû de 9,4%, soit à un rythme d'au moins le double de celui du marché et des principales sociétés d'études internationales.

L'année 2003 a été marquée par la poursuite du mouvement de consolidation du marché qui s'est traduit d'un côté par une politique active d'acquisitions menée par les principaux groupes internationaux - dont Ipsos - et d'un autre côté par la demande croissante des principaux clients de travailler avec des sociétés d'études fortes, capables de déployer globalement des moyens opérationnels et des équipes expertes et cohérentes.

Au total, l'année 2003 a confirmé Ipsos dans sa stratégie de croissance, d'internationalisation et de spécialisation.

D'excellentes performances financières

Millions d'euros	2003	2002	Evo. 2003/02
Chiffre d'affaires	569,7	538,4	+6%
Marge brute	335,7	311,5	+8%
Résultat d'exploitation	50,7	43,6	+16%
Résultat financier	(7,1)	(5,9)	-
Résultat net, part du groupe *	30,3	23,7	+28%

* Avant amortissement des écarts d'acquisition et fonds de commerce

Le résultat d'exploitation de l'année s'établit à 50,7 millions d'euros, en progression de 16%. La marge opérationnelle est de 8,9% contre 8,1% en 2002. Sa progression s'est accélérée dans la deuxième partie de l'année. Elle est dans la fourchette haute de nos plans et ce, malgré des effets de change très défavorables. Aux taux de change 2002, le résultat d'exploitation se serait établi à 60 millions d'euros en progression de près de 40% d'une année à l'autre.

Cette performance est d'autant plus remarquable qu'elle s'inscrit dans une période où Ipsos, soucieux de préparer la croissance des années futures a continué à renforcer ses structures de management, à accroître ses dépenses en R&D et à accélérer ses programmes de formation interne.

Au surplus l'amélioration des taux de marge a pour origine principale les sociétés déjà intégrées dans le périmètre de consolidation en 2002, démontrant ainsi que ces entités, qu'elles soient récentes ou plus anciennes, bénéficient pleinement de leur intégration dans le groupe.



L'évolution des charges financières est en ligne avec celle de la dette dont un tiers a été fixé à des taux à dix ans.

L'année 2003 n'a été marquée par aucun élément exceptionnel significatif.

Le taux d'imposition reste à des niveaux inférieurs aux taux de droit commun.

Au total, le résultat net part du groupe est de 30,3 millions d'euros, en progression de 28%. Au taux de change de 2002, il se serait élevé à 37,5 millions d'euros, en croissance de 58%. Le bénéfice net par action (avant prise en compte des amortissements des écarts d'acquisition et des fonds de commerce) progresse fortement à 4,31 euros contre 3,54 euros en 2002. En conséquence, il sera proposé à l'Assemblée Générale d'Ipsos de distribuer 0,85 euros de dividende par action (hors avoir fiscal), ce qui correspond à un taux de distribution de 20% en ligne avec les intentions affichées par la société au moment de son introduction en bourse.

Rappel des acquisitions 2003

Au total, six sociétés ont été acquises au cours de l'exercice :

- en Belgique la société INRA Belgium, spécialisée dans les études Marketing et Opinion,
- à Taïwan la société Partner Market Research,
- au Canada la société Market Explorer, spécialiste des études publicitaires,
- aux Etats-Unis la société Marketing Metrics, spécialisée dans les études CSM/CRM,
- en Australie la société MacKay, spécialisée dans les études d'Opinion, et la division études Marketing de NCS Pearson.

Ces sociétés ont été intégrées à compter du 1^{er} juillet 2003, à l'exception d'INRA Belgium (1^{er} janvier 2003) et de NCS Pearson (1^{er} octobre 2003).

Une structure financière maîtrisée

Le montant des dettes financières nettes est de 149 millions d'euros au 31 décembre 2003, contre 134 millions au 31 décembre 2002, compte tenu des paiements pour 48,5 millions d'euros intervenus au cours l'exercice dans le cadre de la politique d'acquisition.

Par ailleurs, les fonds propres s'élèvent à 198 millions d'euros contre 192 millions d'euros au 31 décembre 2002, soit un ratio d'endettement de 75,0%, en deçà des limites que le groupe s'est fixé.

Enfin, rappelons que la structure bilancielle a été renforcée par l'émission, en mai 2003, d'un emprunt obligataire à dix ans pour un montant de 90 millions de dollars.

Perspectives 2004

Notre marché devrait croître en 2004 de l'ordre de 5%, tirés par des perspectives très positives dans plusieurs régions - telles que l'Asie, l'Amérique latine et l'Europe centrale - et par l'accroissement des dépenses de certains secteurs - tels que l'IT, les télécommunications et les médias.

Dans ce contexte, Ipsos est confiant dans sa capacité à poursuivre ses gains de part de marché et donc à progresser à un rythme égal à celui de 2003. Un grand nombre d'initiatives rendues



possibles par les investissements consentis depuis plusieurs années en ressources humaines, en structures et en nouveaux services, sont le garant de cette confiance.

Les demandes des clients se font plus exigeantes. Ils souhaitent approfondir leurs relations avec des sociétés d'études fortes, internationales, expertes, capables tout à la fois de produire et de diffuser plus vite des informations de meilleure qualité et, en même temps, de déployer des moyens analytiques puissants, permettant d'interpréter, de simuler et d'anticiper de façon précise les besoins et les réactions des consommateurs, des clients et des citoyens. C'est ainsi qu'Ipsos se positionne dans son marché.

Pour cette année Ipsos confirme

- La poursuite de ses acquisitions notamment en Asie, aux USA et au Royaume Uni
- La perspective d'une croissance organique égale à celle de 2003. Pour sa part, l'Europe devrait connaître un retour à la croissance d'au moins +5 %.
- L'amélioration de sa marge d'exploitation.

Annexes :

Bilan au 31 décembre 2003
Compte de résultat par destination
Tableau des flux de trésorerie

**La présentation de l'activité et des résultats de l'année 2003
sera disponible le 24 mars sur le site www.ipsos.com.**

Nobody's unpredictable

*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**

Bilan Consolidé

Actif	au 31 décembre 2003			31/12/02
	Brut	Amortissement et provisions	Net	Net
montants en milliers d'euros				
ACTIF IMMOBILISE				
<i>Immobilisations incorporelles</i>				
Frais d'établissement	523	212	311	134
Autres immobilisations incorporelles	32 404	22 119	10 285	10 784
<i>Ecarts d'acquisition et fonds commerciaux</i>	360 487	65 884	294 603	301 571
<i>Immobilisations corporelles</i>	62 388	44 853	17 535	16 893
<i>Immobilisations financières</i>				
Titres de participations non consolidés	150	9	141	2 663
Titres mis en équivalence	287		287	310
Autres immobilisations financières	3 382	284	3 098	3 506
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	459 621	133 361	326 260	335 861
ACTIF CIRCULANT				
<i>Stocks et en cours</i>				
Fournitures	340		340	361
Etudes en cours	9 873		9 873	6 629
<i>Créances</i>				
Clients et comptes rattachés	163 832	3 604	160 228	129 560
Autres créances	23 660	900	22 760	21 594
Valeurs mobilières de placement	2 537	78	2 459	6 160
Disponibilités	31 175		31 175	28 984
TOTAL ACTIF CIRCULANT	231 417	4 582	226 835	193 288
<i>Comptes de régularisation</i>	17 537		17 537	12 348
TOTAL DE L'ACTIF	708 575	137 943	570 632	541 497

Passif	31/12/03	31/12/02
montants en milliers d'euros		
CAPITAUX PROPRES		
Capital	7 048	7 005
Primes	175 045	173 989
Autres réserves	14 450	10 118
Ecart de conversion	-18 052	-12 684
Résultat de l'exercice, part du groupe	12 036	7 132
Capitaux propres, part du groupe	190 527	185 560
Réserves consolidées, part des minoritaires	5 203	2 949
Résultats de l'exercice, part des minoritaires	2 698	3 382
<i>Intérêts minoritaires</i>	<i>7 901</i>	<i>6 331</i>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	198 428	191 891
Provisions pour risques et charges	21 283	20 094
DETTES		
<i>Emprunts et dettes financières</i>	<i>182 429</i>	<i>168 877</i>
<i>Autres dettes</i>		
Clients, avances et acomptes	4 654	7 197
Fournisseurs et comptes rattachés	69 013	51 335
Dettes fiscales et sociales	54 360	41 278
Autres dettes	23 859	44 043
TOTAL DES DETTES	334 315	312 730
<i>Comptes de régularisation</i>	<i>16 606</i>	<i>16 782</i>
TOTAL DU PASSIF	570 632	541 497

Compte de résultat consolidé par destination

montants exprimés en milliers d'euros	exercice 2003	exercice 2002
Chiffre d'affaires	569 708	538 426
Coûts directs	234 049	226 889
MARGE BRUTE	335 659	311 537
Charges de personnel y compris participation des salariés	197 376	182 191
Charges générales d'exploitation	87 005	82 992
Autres charges et produits, nets	591	2 725
Total des charges opérationnelles	284 972	267 908
RESULTAT D'EXPLOITATION	50 687	43 629
Résultat financier net	(7 054)	(5 856)
RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES	43 633	37 773
Résultat exceptionnel net	(428)	(144)
RESULTAT AVANT IMPOT DES ENTREPRISES INTEGREES	43 205	37 629
Impôt sur les bénéfices	10 259	10 555
RESULTAT APRES IMPOT DES ENTREPRISES INTEGREES	32 946	27 074
Quote part Résultat M.E.Q.	34	39
Dotation aux amort. des écarts d'acquisition et des fonds commerciaux	18 246	16 599
RESULTAT NET TOTAL	14 734	10 514
Part revenant aux intérêts minoritaires	2 698	3 382
RESULTAT NET, PART DU GROUPE	12 036	7 132
RESULTAT NET, PART DU GROUPE AVANT AMORTISSEMENT DES ECARTS D'ACQUISITION ET DES FONDS COMMERCIAUX	30 282	23 731

Tableau des flux de trésorerie consolidé

montants en milliers d'euros

exercice 2003 exercice 2002

OPERATIONS D'EXPLOITATION
Résultat net consolidé part du groupe **12 036** **7 132**
Éléments non monétaires sans incidence sur la trésorerie

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	13 275	14 293
Quote part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	(34)	(39)
Moins-value (plus-value) sur cession d'actifs	237	230
Dépréciations des écarts d'acquisition et des fonds commerciaux	18 246	16 601
Variation des autres provisions	(1 555)	504
Impôts différés	713	4 672
Intérêts minoritaires	2 698	3 382
Autres éléments	(179)	(6)

CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT
45 437 **46 769**

Diminution (augmentation) des stocks	(2 819)	991
Diminution (augmentation) des créances clients	(32 575)	(10 056)
Diminution (augmentation) des autres créances	(612)	312
Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs	15 948	2 485
Augmentation (diminution) des intérêts courus sur dettes financières	513	610
Augmentation (diminution) des autres dettes	17 370	2 320

VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT
(2 175) **(3 338)**
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION
43 262 **43 431**
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT

Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles (hors fonds de commerce)	(14 954)	(11 900)
Acquisition de fonds de commerce	(688)	(5 656)
Acquisition de titres de participation non consolidés		(2 725)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	59	
Produits des cessions de titres de participations	665	
Diminution (augmentation) des VMP	3 065	(3 992)
Diminution (augmentation) des autres immobilisations financières	182	(1 580)
Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs d'immobilisations	(29 608)	35 913
Incidence des variations de périmètre	(18 374)	(42 759)

FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT
(59 653) **(32 699)**
OPERATIONS DE FINANCEMENT

Augmentation de capital	1 099	39 835
Emission d'emprunts à long terme	101 186	16 738
Remboursement d'emprunts à long terme	(71 937)	(18 905)
Augmentation (diminution) des découverts bancaires et des emprunts à court terme	(6 437)	(39 973)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(2 202)	(2 140)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(2 143)	(1 705)

FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT
19 566 **(6 150)**
Disponibilités à l'ouverture
28 984 **28 933**

Incidence des variations des cours des devises

(984) (4 531)
Variation nette des disponibilités
3 175 **4 582**
DISPONIBILITES A LA CLOTURE
31 175 **28 984**