



Communiqué de Presse

Résultats 2007

Une belle performance dans un marché en croissance

Marge opérationnelle +13,9% à 90,6 millions d'euros

Résultat net ajusté part du Groupe +19,9%

à 57,1 millions d'euros

Paris, le 18 mars 2008. - Le marché des études s'est bien développé en 2007. Il s'établit à environ 27 milliards de dollars (USD), en progression de 6% hors effets de change. Le fait marquant de l'année est la montée en puissance des pays en développement dont le poids est aujourd'hui de 17% du marché mondial avec la perspective d'atteindre voire de dépasser le seuil de 20% d'ici deux ans. Pour sa part, Ipsos réalise déjà un quart de son revenu dans ces pays. Ces évolutions prouvent que le XXI^{ème} siècle ne ressemblera pas au précédent.

Ipsos et ses confrères interviennent dans un marché global, multipolaire, chargé de risques sur le court terme mais qui peut, demain, déboucher sur une société plus équilibrée sur le plan économique, mieux informée, plus interdépendante, plus consciente aussi de ses responsabilités écologiques et sociales, et maîtrisant mieux les conséquences à long terme de ses décisions et de ses comportements d'aujourd'hui.

Le marché des études est porté par un besoin croissant d'informations. Les sociétés d'études traitent d'une infinité de sujets avec un grand nombre et une réelle diversité de clients. Certes, les contraintes budgétaires de tous ordres viennent freiner la croissance de ce marché. Il appartient aux sociétés d'études de démontrer la valeur de leur travail, d'être capables d'opérer globalement avec efficacité et pertinence. Il leur appartient de travailler en intimité et en continuité avec leurs clients, de leur apporter des informations fiables, qui font sens et ce, au juste prix.

(En millions d'euros)	2007	2006	Evolution
Chiffre d'affaires	927,2	857,3	+8,2%
Marge brute <i>Marge brute / CA</i>	561,5 60,6%	513,1 59,8%	+9,4%
Marge opérationnelle <i>Marge opérationnelle / CA</i> <i>Marge opérationnelle / MB</i>	90,6 9,8% 16,1%	79,6 9,3% 15,5%	+13,9%
Résultat net ajusté, Part du Groupe	57,1	47,6	+19,9%
Résultat net, Part du Groupe	46,7	38,9	+19,9%



Des résultats en forte progression

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, passant de 59,8% à 60,6%. Cette progression est notamment le résultat de la poursuite du passage aux études on-line en Amérique du Nord, et surtout en Europe où elles progressent de 40%.

La *marge opérationnelle* représente 9,8% du chiffre d'affaires consolidé, soit 50 points de base de mieux que l'année précédente. Elle intègre, depuis le passage aux normes IFRS, l'impact des rémunérations en actions pour 3,7 millions d'euros liées notamment aux plans d'attribution d'actions gratuites allouées depuis avril 2006. La marge opérationnelle progresse de 13,9% 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. Cette dotation s'élève à 0,8 million d'euros en 2007.

Autres charges et produits non courants. Le solde net de ce poste s'établit à -2,6 millions d'euros contre -2,2 millions d'euros en 2006, et enregistre des éléments à caractère inhabituel et spécifiquement désignés. En 2006, il s'agissait principalement pour 1,4 millions d'euros des coûts de restructuration faisant suite au rachat de MORI. En 2007, une charge exceptionnelle de 1,9 millions d'euros a été enregistrée au Brésil ; elle concerne l'aboutissement d'un dossier fiscal relatif aux taxes sur les ventes.

Charges de financement. Les charges de financement s'élèvent à 11,3 millions d'euros, la hausse des taux d'intérêt a été compensée par la baisse de l'endettement moyen.

Autres charges et produits financiers. Ce poste s'établit à -0,4 million d'euros (contre -0,3 million d'euros en 2006) et enregistre principalement les résultats de change.

Impôts. Le taux effectif d'imposition au compte de résultat en normes IFRS s'établit à 30,7% et correspond à la moyenne mondiale des taux de droit commun qui ont tendance à baisser. Il intègre comme en 2006 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 réellement par Ipsos a été de 24% en 2006, de 18% en 2007, et devrait rester largement inférieur à 30% dans les années à venir.

Le **résultat net ajusté part du Groupe** s'établit à 57,1 millions d'euros en progression de 19,9% par rapport à 2006, année où 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.



Communiqué de presse – suite – mardi 18 mars 2008

Le **résultat net part du Groupe** s'élève à 46,7 millions d'euros contre 38,9 millions d'euros en 2006, en progression de 19,9%.

Nombre d'actions en circulation. Au 31 décembre 2007, le nombre d'actions en circulation est de 34 178 345 actions après la division par 4 du nominal le 4 juillet 2006. Compte tenu des actions propres détenues (1 807 525 actions au 31 décembre 2007), le nombre moyen d'actions en circulation en 2007 servant de base au calcul du bénéfice net par action est de 32 084 618.

Le bénéfice net par action s'élève à 1,46 euros.

Le bénéfice net par action ajusté s'élève à 1,78 euros.

Dividendes. Afin d'associer davantage les actionnaires aux succès de l'entreprise, le conseil d'administration va proposer à l'Assemblée Générale des actionnaires le versement d'un dividende de 0,40 euros par action, en hausse de 43% par rapport à l'exercice précédent, qui sera mis en paiement le 2 juillet 2008. Il correspond à une distribution de 22,5% du résultat net ajusté.

La trésorerie d'exploitation – La génération de trésorerie provenant de l'exploitation s'élève à 71,5 millions d'euros. Elle est en forte progression par rapport à 2006 (+50%) grâce à l'amélioration de la rentabilité combinée à une bonne maîtrise du besoin en fonds de roulement.

La structure financière – Les **capitaux propres** sont de 467,8 millions d'euros contre 434,5 millions d'euros au 31 décembre 2006.

L'endettement net s'élève à 159,7 millions d'euros contre 191,3 millions d'euros au 31 décembre 2006, compte tenu d'une part de la trésorerie générée par l'exploitation et d'autre part du paiement d'acquisitions pour 27 millions d'euros. Les acquisitions de l'exercice sont KMG Research (Turquie), Eureka (Australie), Markinor (Afrique du Sud), PartnerResearch (Norvège) et Indica Research (Inde). Au total, le niveau du ratio d'endettement net s'élève à 34% au 31 décembre 2007. Grâce à une trésorerie de 83 millions d'euros à la clôture et grâce à une maturité de la dette qui avait été allongée fin 2005 avec la mise en place d'un crédit syndiqué à 7 ans pour le financement de MORI, Ipsos dispose d'une importante flexibilité financière.

La stratégie d'Ipsos

Ipsos pourrait être regardée comme une société d'études globale parmi d'autres. En réalité, elle se distingue des autres entreprises du secteur par sa volonté de privilégier certaines expertises, via des organisations spécialisées et dédiées opérant à l'échelle mondiale.

Ipsos opère sur le marché via cinq marques principales couvrant chacun de ses domaines de spécialisation :

- **Ipsos Marketing** traite des problématiques de marché (taille et structure des marchés, positionnement des produits, innovation, prévisions de ventes, optimisation du mix marketing, force des marques) notamment dans les secteurs de la grande consommation, de l'industrie et des services, et de la santé. C'est la plus importante unité opérationnelle d'Ipsos.
- **Ipsos MediaCT** (C pour Contenus, Canaux et Convergence ; T pour Technologie et Telecom) est une nouvelle entité qui regroupe les secteurs classiques des médias avec ceux des télécoms, de



Communiqué de presse – suite – mardi 18 mars 2008

l'entertainment et de la technologie. A un moment où tout change, quand en France, Orange vient concurrencer les chaînes de télévision dans l'attribution des droits de diffusion du championnat de football, quand sur de très nombreux marchés, il ne se passe pas un jour sans que l'idée de convergence soit illustrée par des accords ou des initiatives marketing nouvelles, la réunion au sein d'Ipsos de ces compétences reflète l'engagement de l'entreprise à investir dans son offre et dans ses équipes pour mieux satisfaire les nouveaux besoins de ses clients.

- **Ipsos Loyalty** poursuit son effort pour aider les entreprises et les institutions à mieux gérer leur relation avec leurs propres clients. L'idée n'est pas nouvelle. L'innovation ici est d'abord intellectuelle, par exemple en liant de façon plus méthodique que par le passé satisfaction et fidélité. Elle est aussi opérationnelle : grâce à une bonne maîtrise des nouvelles technologies, la preuve est faite aujourd'hui qu'il est possible de créer des plateformes mondiales permettant de produire d'une façon économique et homogène de l'information sur les clients, quelque soit le pays où ils vivent.
- **Ipsos Public Affairs** rend compte des phénomènes d'opinion publique non seulement à travers les processus électoraux, mais plus encore en continu. Parmi les nombreux sujets d'investigation : l'évolution de l'impact des politiques publiques, la mesure de la réputation des entreprises – souvent déterminante dans l'explication de leurs succès commerciaux –, la connaissance et l'appréciation des initiatives gouvernementales et, dans le cas de l'Europe, communautaires. Ipsos est la seule société d'études globale à avoir regroupé au sein d'une même organisation spécialisée, ses équipes expertes dans ces différents domaines. La croissance importante de ce pôle spécifique témoigne de la justesse de cette décision.
- **Ipsos ASI**, enfin, est la plus ancienne des lignes de métier d'Ipsos. Elle est aussi celle dont le rythme de croissance organique est le plus soutenu. Elle a été créée il y a dix ans et, nonobstant des effets de change très défavorables compte tenu de sa forte implantation aux Etats-Unis, elle a réussi à multiplier son chiffre d'affaires par quatre et a été active dans toutes les régions du monde. Elle travaille pour trente des cent premiers annonceurs mondiaux pour lesquels elle réalise des programmes :
 - de testing pour prévoir ou mesurer ex post la pertinence des actions publicitaires et leur exécution ;
 - et/ou de tracking continu pour notamment mesurer les effets des campagnes de communication sur les marques.Ce domaine de recherche a commencé sa révolution en raison de l'attrait de plus en plus évident des annonceurs pour décliner leurs campagnes dans plus de médias – à commencer par internet. Demain, Ipsos ASI ne testera plus, ou ne suivra plus une campagne de publicité dans un média donné (par exemple la télévision) mais testera les projets et traquera les effets de campagnes multimédias qui accompagneront et solliciteront les consommateurs depuis leur domicile jusqu'aux points de vente. C'est évidemment une grande opportunité pour Ipsos ASI qui investit depuis 18 mois, avec ses principaux clients, dans le développement de nouvelles méthodologies capables de bien mesurer l'ensemble des points de contact entre les marques et les consommateurs.

Perspectives

La nouvelle organisation d'Ipsos annoncée dans le plan Nouvel Elan est en place depuis le 1^{er} janvier 2008. Encore une fois, son objectif est de renforcer la capacité d'expertise d'Ipsos dans les domaines que l'entreprise a choisis et où elle entend être un leader mondial, le partenaire privilégié de ses clients.



En 2008,

- Ipsos développera ses offres – renouvelées ou tout à fait nouvelles – à un rythme jamais approché auparavant ;
- Ipsos poursuivra sa politique d'acquisition sélective dans les marchés émergents mais aussi dans les pays développés où de nombreuses équipes par ailleurs très qualifiées ont besoin de se renforcer avec une plateforme opérationnelle globale ;
- Ipsos augmentera les budgets consacrés à la formation et à la qualification de ses équipes ainsi qu'à l'approfondissement de ses relations avec ses clients.

L'année qui commence voit ressurgir la perception du risque. Le risque est évidemment réel dans la sphère financière et nul doute que l'économie réelle sera peu ou prou contaminée. Mais la nécessité d'informations fraîches et fiables sur les comportements, attitudes, réactions, besoins, désirs et frustrations des consommateurs-clients-citoyens, est aussi réelle que le sont les dysfonctionnements des marchés du crédit.

2008 sera une année contrastée, pleine de questions, de défis, d'opportunités, et pourquoi pas de réponses. Les équipes sont au travail. L'organisation de l'entreprise est en place. A fin février, le carnet de commandes d'Ipsos est, à taux de change et périmètre constants, en progression d'environ 10% comme en 2007 à la même période. Notre objectif est de poursuivre nos gains de parts de marché et de croître à un rythme voisin de notre moyenne historique, autour de 8%.

Dans ces conditions, sur la base d'un taux de change moyen de 1,5 USD pour 1 EUR, le chiffre d'affaires annuel d'Ipsos devrait dépasser la barre du milliard d'euros, soit un milliard et demi de dollars (USD). La marge opérationnelle connaîtra en 2008 une nouvelle amélioration.

L'atteinte de ces objectifs immédiats confortera les perspectives déjà annoncées pour 2011, soit un chiffre d'affaires en croissance annuelle moyenne (à taux de change constants) de 15% – dont la moitié par croissance organique – et une marge opérationnelle de 12%.

Annexes :

- Comptes 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 2007
seront disponibles le 19 mars 2008 sur le site www.ipsos.com.**



Communiqué de presse – suite – mardi 18 mars 2008

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 Exercice clos le 31 décembre 2007

en milliers d'euros	31/12/2007	31/12/2006
Chiffre d'affaires	927 218	857 311
Coûts directs	(365 696)	(344 235)
Marge brute	561 522	513 076
Taux de marge brute	60,6%	59,8%
Charges de personnel - hors rémunération en actions	(333 941)	(306 348)
Charges de personnel - rémunération en actions *	(3 728)	(2 193)
Charges générales d'exploitation	(132 224)	(122 326)
Autres charges et produits opérationnels	(1 022)	(2 647)
Marge opérationnelle	90 607	79 562
Taux de marge opérationnelle	9,8%	9,3%
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions *	(770)	(616)
Autres charges et produits non courants *	(2 604)	(2 206)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	93	119
Résultat opérationnel	87 326	76 859
Charges de financement	(11 344)	(11 303)
Autres charges et produits financiers	(440)	(332)
Résultat net avant impôts	75 542	65 224
Impôts - hors impôts différés sur amortissement du goodwill	(19 905)	(18 726)
Impôts différés sur amortissement du goodwill *	(3 275)	(3 618)
Impôt sur les résultats	(23 180)	(22 344)
Taux d'impôt	(30,7%)	(34,3%)
Résultat net	52 362	42 880
Dont Part du Groupe	46 686	38 949
Dont Part des minoritaires	5 676	3 931
Résultat net part du Groupe par action de base (en euros)	1,46	1,23
Résultat net part du Groupe par action dilué (en euros)	1,43	1,19
Résultat net ajusté *	62 739	51 513
Dont Part du Groupe	57 063	47 582
Dont Part des minoritaires	5 676	3 931
Résultat net ajusté, part du groupe par action	1,78	1,50
Résultat net ajusté dilué, part du groupe par action	1,74	1,46

Bilan Consolidé

Exercice clos le 31 décembre 2007

en milliers d'euros	31/12/2007	31/12/2006
ACTIF		
Goodwills	564 847	559 655
Autres immobilisations incorporelles	28 741	23 931
Immobilisations corporelles	25 289	26 422
Participation dans les entreprises associées	262	6 651
Autres actifs financiers non courants	2 862	2 844
Impôts différés actifs	8 661	9 677
Actifs non courants	630 662	629 180
Clients et comptes rattachés	289 409	272 788
Impôts courants	4 252	4 932
Autres actifs courants	39 156	36 584
Instruments financiers dérivés	900	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	83 170	63 596
Actifs courants	416 887	377 900
TOTAL ACTIF	1 047 549	1 007 080

en milliers d'euros	31/12/2007	31/12/2006
PASSIF		
Capital	8 545	8 504
Primes d'émission	341 353	338 927
Actions propres	(31 224)	(38 589)
Autres réserves	108 144	74 645
Ecarts de conversion	(10 613)	6 927
Résultat net - part du groupe	46 686	38 949
Capitaux propres - part du Groupe	462 891	429 363
Intérêts minoritaires	4 921	5 165
Capitaux propres	467 812	434 528
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	199 732	237 406
Provisions non courantes	427	461
Provisions pour retraites	9 307	8 745
Impôts différés passifs	30 495	27 803
Autres passifs non courants	43 766	42 927
Passifs non courants	283 727	317 342
Fournisseurs et comptes rattachés	122 143	132 173
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	43 996	17 486
Impôts courants	9 285	5 520
Provisions courantes	1 858	1 587
Autres passifs courants	118 728	98 444
Passifs courants	296 010	255 210
TOTAL PASSIF	1 047 549	1 007 080

Tableau des flux de trésorerie consolidé

Exercice clos le 31 décembre 2007

en milliers d'euros	31/12/2007	31/12/2006
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
RESULTAT NET	52 362	42 880
Eléments sans incidence sur la capacité d'autofinancement		
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	13 216	12 802
Moins-value (plus-value) sur cessions d'actifs	(1 448)	(552)
Variation nette des provisions	(86)	(1 541)
Rémunération en actions	3 728	2 193
Autres produits et charges calculés	4 562	(1 002)
Résultat net des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus	(35)	(63)
Charge de financement	11 344	11 303
Charge d'impôt	23 180	22 344
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT CHARGES DE FINANCEMENT ET IMPOT	106 823	88 364
Variation du besoin en fonds de roulement	(9 572)	(16 709)
Intérêts financiers nets payés	(12 215)	(11 151)
Impôts payés	(13 530)	(12 781)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	71 506	47 723
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(15 900)	(15 459)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	213	190
Acquisitions d'immobilisations financières	(293)	-
Acquisitions de sociétés et d'activités consolidés	(27 401)	(39 068)
FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(43 381)	(54 337)
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital	2 466	2 137
Augmentation (diminution) des emprunts à long terme	(8 681)	(1 684)
Augmentation (diminution) des découverts bancaires et des emprunts à court terme	4 244	(121)
(Achats) / Ventes nets d'actions propres	7 348	363
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(9 040)	(8 218)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(1 644)	(1 689)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT	(5 307)	(9 212)
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE	22 818	(15 826)
Incidence des variations des cours des devises sur la trésorerie	(3 244)	(2 740)
TRESORERIE A L'OUVERTURE	63 596	82 162
TRESORERIE A LA CLOTURE	83 170	63 596

Tableau des variations des capitaux propres consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2007

en milliers d'euros	Capital	Primes d'émission	Actions propres	Autres réserves	Résultat de l'exercice	Ecarts de conversion	Capitaux propres - part du Groupe	Intérêts mino- ritaires	Capitaux propres
Situation au 1er janvier 2006	8 466	336 829	(38 973)	50 455	30 370	22 370	409 517	3 968	413 485
- Variation de capital	38	2 098					2 136	532	2 668
- Résultat consolidé de l'exercice					38 949		38 949	3 931	42 880
- 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
- Rémunérations en actions constatées 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)	74 645	38 949	6 927	429 363	5 165	434 528
- Variation de capital	41	2 426					2 467	93	2 560
- Résultat consolidé de l'exercice					46 686		46 686	5 676	52 362
- Affectation du résultat N-1				38 949	(38 949)		-		-
- Distribution dividendes				(9 040)			(9 040)	(1 412)	(10 452)
- Variation des écarts de conversion						(17 540)	(17 540)	(1 041)	(18 581)
- Variation de périmètre							-	1 301	1 301
- Effets des engagements de rachat de titres							-	(4 642)	(4 642)
- Actions propres			7 365	208			7 573		7 573
- Rémunérations en actions constatées directement en capitaux propres				3 728			3 728		3 728
- Autres mouvements				(346)			(346)	(219)	(565)
Situation au 31 décembre 2007	8 545	341 353	(31 224)	108 144	46 686	(10 613)	462 891	4 921	467 812