



## Communiqué de Presse

### Au 1<sup>er</sup> semestre 2008, Ipsos garde le rythme

**Marge opérationnelle : 9,0% (+50 points de base)**  
**Résultat net ajusté part du Groupe : +12,3% à 26,1 millions d'euros**

**Paris, le 27 août 2008.** Au premier semestre 2008, le chiffre d'affaires d'Ipsos est de 462,8 millions d'euros en progression de 4,5% par rapport à la même période de l'exercice précédent. Les trois facteurs qui déterminent ce résultat ont évolué dans des sens différents.

- Les effets de change contribuent de façon défavorable pour 7%.
- L'inclusion dans le périmètre de consolidation des sociétés acquises depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2007, y compris Monroe Mendelsohn aux États-Unis depuis le 1<sup>er</sup> avril 2008, accroît le chiffre d'affaires publié de 3,1%.
- Enfin – c'est évidemment le facteur majeur pour apprécier la performance d'Ipsos –, la croissance organique est de 8,4%.

La croissance organique d'Ipsos s'établit, une fois encore, à un excellent niveau, supérieur au marché et aux principaux concurrents, malgré un effet de base défavorable car Ipsos avait au premier semestre 2007 enregistré une croissance à deux chiffres.

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2008</b>	<b>S1 2007</b>	<b>Evolution</b>	<b>Année 2007</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>462,8</b>	<b>443,1</b>	<b>4,5%</b>	<b>927,2</b>
<b>Marge brute</b>	<b>285,0</b>	<b>265,7</b>	<b>7,3%</b>	<b>561,5</b>
<i>Marge brute / CA</i>	<i>61,6%</i>	<i>60,0%</i>		<i>60,6%</i>
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>41,5</b>	<b>37,8</b>	<b>9,8%</b>	<b>90,6</b>
<i>Marge opérationnelle / CA</i>	<i>9,0%</i>	<i>8,5%</i>		<i>9,8%</i>
<i>Marge opérationnelle / MB</i>	<i>14,6%</i>	<i>14,2%</i>		<i>16,1%</i>
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>21,7</b>	<b>19,4</b>	<b>12,1%</b>	<b>46,7</b>
<b>Résultat net ajusté*, part du Groupe</b>	<b>26,1</b>	<b>23,2</b>	<b>12,3%</b>	<b>57,1</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** se calcule en retranchant du chiffre d'affaires les coûts directs externes liés à l'exécution des contrats. Elle continue de progresser à 61,6% contre 60,0% au 1<sup>er</sup> semestre de 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, notamment en Europe où le recueil des données par internet progresse de 20%.

**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 9,0% du chiffre d'affaires consolidé, soit 50 points de base de mieux qu'au 1<sup>er</sup> semestre 2007.

**Les charges de financement.** Les charges de financement s'élèvent à 5,3 millions d'euros, en légère diminution par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2007 où elles s'élevaient à 5,7 millions d'euros. Les autres charges et produits financiers correspondent aux résultats de change qui sont négatifs de 1,1 million d'euros, alors qu'ils étaient positifs de 1,4 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2007, et ce en raison de l'évolution défavorable du dollar par rapport à l'euro.

**Le Résultat net ajusté, part du Groupe** est en amélioration sensible de 12,3% à 26,1 millions d'euros. Le bénéfice net par action ajusté s'établit à 0,81 euro sur le semestre.

**La structure financière.** Les capitaux propres s'élèvent à 446 millions d'euros alors que les dettes financières nettes sont de 193 millions d'euros au 30 juin 2008, d'où un ratio d'endettement de 43% contre 44% à la même date de l'année 2007.

La capacité d'autofinancement progresse fortement de 12,8% mais est compensée par l'augmentation saisonnière du besoin en fonds de roulement, traditionnellement plus important au passage au 30 juin, en raison du volume d'études en cours.

La bonne génération de cash flow au cours des douze derniers mois a permis de financer des acquisitions ciblées, notamment Markinor en Afrique du Sud, Eureka en Australie et Indica Research en Inde au cours du second semestre 2007 et deux sociétés américaines, Forward Research et Monroe Mendelsohn, au cours du premier semestre 2008. Les sociétés latino-américaines Livra (études on-line) et Alfacom (leader des études Loyalty au Brésil – voir le communiqué fait ce jour) – seront intégrées et financées sur le second semestre 2008.

Par ailleurs, Ipsos a mis en œuvre son programme de rachat d'actions afin de limiter l'effet dilutif de ses plans d'association des salariés au capital par le biais d'attribution gratuite d'actions. Ce sont 457 017 actions qui ont ainsi été achetées sur le marché pour 8,8 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2008, puis annulées. En conséquence, le nombre moyen d'actions en circulation sur le 1<sup>er</sup> semestre 2008 a été de 32 073 738 titres.

## Perspectives 2008

Ipsos est en mesure de réaliser pleinement ses objectifs pour 2008.

- La croissance organique de son carnet de commandes est, à fin juillet, supérieure à 10%, et conforte l'objectif de croissance organique d'au moins 8%.
- Le taux de croissance organique, les succès dans l'intégration des sociétés nouvellement acquises, la rigueur opérationnelle et la poursuite de l'effort pour une meilleure différenciation des services proposés à la clientèle mondiale et locale, sont autant de facteurs positifs qui soutiennent et soutiendront l'amélioration de la marge opérationnelle.



## Communiqué de presse – suite – 27 août 2008

Les 18 mois qui viennent verront la reconfiguration du marché dans lequel Ipsos est devenu un acteur majeur, global, fort de ses spécialisations et d'une culture professionnelle à travers laquelle l'esprit d'initiative et le souci d'apporter aux clients des services utiles sont des priorités absolues.

Ipsos est prêt à poursuivre sa croissance et l'amélioration de ses marges quel que soit l'environnement dans lequel ses équipes seront appelées à intervenir.

**La présentation de l'activité et des résultats du premier semestre 2008 ainsi qu'une plaquette complète des états financiers consolidés seront disponibles le 28 août sur le site [www.ipsos.com](http://www.ipsos.com).**

**Ipsos annonce également aujourd'hui dans un communiqué séparé l'acquisition de la société Alfacom, leader des études Loyalty au Brésil.**

### 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](http://www.ipsos.com)**

**Compte de résultat consolidé**  
**Comptes semestriels au 30 juin 2008**

en milliers d'euros	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>462 819</b>	<b>443 067</b>	<b>927 218</b>
Coûts directs	(177 856)	(177 378)	(365 696)
<b>Marge brute</b>	<b>284 963</b>	<b>265 689</b>	<b>561 522</b>
<i>Taux de marge brute</i>	<i>61,6%</i>	<i>60,0%</i>	<i>60,6%</i>
Charges de personnel - hors rémunération en actions	(176 855)	(161 336)	(333 941)
Charges de personnel - rémunération en actions *	(2 235)	(1 513)	(3 728)
Charges générales d'exploitation	(63 935)	(63 666)	(132 224)
Autres charges et produits opérationnels	(417)	(1 352)	(1 022)
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>41 521</b>	<b>37 822</b>	<b>90 607</b>
<i>Taux de marge opérationnelle</i>	<i>9,0%</i>	<i>8,5%</i>	<i>9,8%</i>
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions *	(415)	(369)	( 770)
Autres charges et produits non courants *	(231)	(246)	(2 604)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	32	73	93
Résultat opérationnel	40 907	37 280	87 326
Charges de financement	(5 287)	(5 722)	(11 344)
Autres charges et produits financiers	(1 091)	1 374	( 440)
Résultat net avant impôts	34 529	32 932	75 542
Impôts - hors impôts différés sur amortissement du goodwill	(8 572)	(9 444)	(19 905)
Impôts différés sur amortissement du goodwill *	(1 479)	(1 715)	(3 275)
Impôt sur les résultats	(10 051)	(11 159)	(23 180)
<i>Taux d'impôt</i>	<i>29,1%</i>	<i>33,9%</i>	<i>30,7%</i>
Résultat net	24 478	21 773	52 362
Dont Part du Groupe	21 741	19 390	46 686
Dont Part des minoritaires	2 737	2 383	5 676
Résultat net part du Groupe par action de base (en euros)	0,68	0,61	1,46
Résultat net part du Groupe par action dilué (en euros)	0,67	0,59	1,43
Résultat net ajusté *	28 838	25 616	62 739
<b>Dont part du Groupe</b>	<b>26 101</b>	<b>23 233</b>	<b>57 063</b>
Dont part des minoritaires	2 737	2 383	5 676
Résultat net ajusté, part du Groupe par action (en euros)	0,81	0,73	1,78
Résultat net ajusté, part du Groupe par action dilué (en euros)	0,80	0,71	1,74

**Bilan consolidé**  
**Comptes semestriels au 30 juin 2008**

en milliers d'euros	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<b>ACTIF</b>			
Goodwills	567 725	574 632	564 847
Autres immobilisations incorporelles	30 267	27 940	28 741
Immobilisations corporelles	25 611	27 057	25 289
Participation dans les entreprises associées	243	5 855	262
Autres actifs financiers non courants	9 183	4 497	2 862
Impôts différés actifs	6 424	10 508	8 661
<b>Actifs non courants</b>	<b>639 453</b>	<b>650 489</b>	<b>630 662</b>
Clients et comptes rattachés	294 405	290 546	289 409
Impôts courants	3 294	4 492	4 252
Autres actifs courants	45 975	37 009	39 156
Instruments financiers dérivés	1 453	79	900
Trésorerie et équivalents de trésorerie	83 704	63 212	83 170
<b>Actifs courants</b>	<b>428 831</b>	<b>395 338</b>	<b>416 887</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 068 284</b>	<b>1 045 827</b>	<b>1 047 549</b>
en milliers d'euros	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<b>PASSIF</b>			
Capital	8 440	8 538	8 545
Primes d'émission	333 271	340 907	341 353
Actions propres	(26 471)	(36 235)	(31 224)
Autres réserves	140 998	105 964	108 144
Ecarts de conversion	(37 501)	12 116	(10 613)
Résultat net - part du groupe	21 741	19 390	46 686
<b>Capitaux propres - part du Groupe</b>	<b>440 478</b>	<b>450 680</b>	<b>462 891</b>
Intérêts minoritaires	5 370	5 906	4 921
<b>Capitaux propres</b>	<b>445 848</b>	<b>456 586</b>	<b>467 812</b>
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	240 068	239 807	199 732
Provisions non courantes et pour retraites	7 890	8 932	9 734
Impôts différés passifs	29 315	28 550	30 495
Autres passifs non courants	32 935	35 120	43 766
<b>Passifs non courants</b>	<b>310 208</b>	<b>312 409</b>	<b>283 727</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	128 097	133 527	122 143
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	38 405	23 440	43 996
Impôts courants	6 818	9 962	9 285
Provisions courantes	2 025	1 571	1 858
Autres passifs courants	136 883	108 332	118 728
<b>Passifs courants</b>	<b>312 228</b>	<b>276 832</b>	<b>296 010</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 068 284</b>	<b>1 045 827</b>	<b>1 047 549</b>

### Tableau des flux de trésorerie consolidé Comptes semestriels au 30 juin 2008

en milliers d'euros	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<b>FLUX D'EXPLOITATION</b>			
<b>Résultat net</b>	<b>24 478</b>	<b>21 773</b>	<b>52 362</b>
<b>Eléments sans incidence sur la capacité d'autofinancement</b>			
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	6 482	6 103	13 216
Résultat net des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus	( 32)	( 73)	( 35)
Moins-value (plus-value) sur cessions d'actifs	74	( 360)	(1 448)
Variation nette des provisions	552	( 903)	( 86)
Rémunération en actions	2 235	1 513	3 728
Autres produits et charges calculés	125	(1 268)	4 562
Charge de financement	5 287	5 722	11 344
Charge d'impôt	10 050	11 159	23 180
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT CHARGES DE FINANCEMENT ET IMPOT</b>	<b>49 252</b>	<b>43 666</b>	<b>106 823</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	(21 933)	(18 109)	(9 572)
Intérêts financiers nets payés	(5 819)	(5 962)	(12 215)
Impôts payés	(8 249)	(6 543)	(13 530)
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION</b>	<b>13 251</b>	<b>13 052</b>	<b>71 506</b>
<b>FLUX D'INVESTISSEMENT</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(9 203)	(8 824)	(15 900)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	2	119	213
Acquisitions d'immobilisations financières	54	-	( 293)
Acquisitions de sociétés et d'activités consolidés	(34 932)	(19 425)	(27 401)
<b>FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(44 079)</b>	<b>(28 130)</b>	<b>(43 381)</b>
<b>FLUX DE FINANCEMENT</b>			
Augmentation de capital	(8 186)	2 014	2 466
Augmentation (diminution) des emprunts à long terme	46 992	5 559	(8 681)
Augmentation (diminution) des découverts bancaires et des emprunts à court terme	(5 020)	5 721	4 244
(Achats) / Ventes nets d'actions propres	2 198	1 997	7 348
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-	(9 040)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(841)	(683)	(1 644)
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>35 143</b>	<b>14 608</b>	<b>(5 307)</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE</b>	<b>4 315</b>	<b>(470)</b>	<b>22 818</b>
Incidence des variations des cours des devises sur la trésorerie	(3 781)	86	(3 244)
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>83 170</b>	<b>63 596</b>	<b>63 596</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>83 704</b>	<b>63 212</b>	<b>83 170</b>

### Tableau des variations des capitaux propres consolidés Comptes semestriels au 30 juin 2008

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 minoritaires	Capitaux propres
<b>Situation au 1er janvier 2007</b>	<b>8 504</b>	<b>338 927</b>	<b>(38 589)</b>	<b>74 645</b>	<b>38 949</b>	<b>6 927</b>	<b>429 363</b>	<b>5 165</b>	<b>434 528</b>
- Variation de capital	34	1 980					2 014	93	2 107
- Résultat consolidé de l'exercice					19 390		19 390	2 383	21 773
- Affectation du résultat N-1				38 949	(38 949)		-		-
- Distribution dividendes				(9 526)			(9 526)	( 557)	(10 083)
- Variation des écarts de conversion						5 189	5 189	( 105)	5 084
- Variation de périmètre							-	1 540	1 540
- Effets des engagements de rachat de titres							-	(2 528)	(2 528)
- Actions propres			2 354	255			2 609		2 609
- Rémunérations en actions constatées directement en capitaux propres				1 513			1 513		1 513
- Autres mouvements				128			128	( 85)	43
<b>Situation au 30 juin 2007</b>	<b>8 538</b>	<b>340 907</b>	<b>(36 235)</b>	<b>105 964</b>	<b>19 390</b>	<b>12 116</b>	<b>450 680</b>	<b>5 906</b>	<b>456 586</b>
<b>Situation au 1er janvier 2008</b>	<b>8 545</b>	<b>341 353</b>	<b>(31 224)</b>	<b>108 144</b>	<b>46 686</b>	<b>(10 613)</b>	<b>462 891</b>	<b>4 921</b>	<b>467 812</b>
- Variation de capital	( 105)	(8 082)					(8 187)		(8 187)
- Résultat consolidé de l'exercice					21 741		21 741	2 737	24 478
- Affectation du résultat N-1				46 686	(46 686)		-		-
- Distribution dividendes				(13 670)			(13 670)	(1 177)	(14 846)
- Variation des écarts de conversion						(26 888)	(26 888)	( 728)	(27 616)
- Variation de périmètre							-	( 416)	( 416)
- Effets des engagements de rachat de titres							-	60	60
- Livraison d'actions propres concernant le plan d'attribution d'actions gratuites 2006			2 324	(2 324)			-		-
- Autres mouvements sur les actions propres			2 429	40			2 469		2 469
- Rémunérations en actions constatées directement en capitaux propres				2 235			2 235		2 235
- Autres mouvements				( 113)			( 113)	( 28)	( 141)
<b>Situation au 30 juin 2008</b>	<b>8 440</b>	<b>333 271</b>	<b>(26 471)</b>	<b>140 998</b>	<b>21 741</b>	<b>(37 501)</b>	<b>440 478</b>	<b>5 370</b>	<b>445 848</b>