



# Communiqué de Presse

Ipsos au 1<sup>er</sup> semestre 2006

## Poursuite confirmée de l'amélioration des marges

**Marge opérationnelle : +36,2% à 32,7 millions d'euros**  
**Résultat net part du groupe : +35,7% à 14,2 millions d'euros**

Paris, le 19 septembre 2006. Le chiffre d'affaires d'Ipsos s'établit à 407,7 millions d'euros, en progression de 26,7% par rapport au premier semestre 2005. Cet excellent résultat est la conséquence de trois facteurs positifs :

- des effets de change pour 4%,
- des effets de périmètre pour 14,1%, grâce notamment à l'intégration de MORI au Royaume-Unis, de Understanding UnLtd aux Etats-Unis et de Camelford Graham au Canada,
- et d'une croissance organique à 8,6%, largement supérieure à celle des autres grandes sociétés d'études internationales et selon nos estimations à celle du marché mondial.

La vitalité de la croissance organique est la marque d'Ipsos depuis de nombreuses années. Elle témoigne de la qualité de ses équipes et de la capacité de l'entreprise à gagner des parts de marché auprès de nombreux secteurs de clientèle, et singulièrement auprès des grands comptes, c'est-à-dire des grands clients mondiaux avec lesquels Ipsos travaille souvent depuis le début de son extension internationale.

La conséquence naturelle de la croissance d'Ipsos est la progression de ses marges.

(En millions d'euros)	En normes IFRS			
	S1 2006	S1 2005	Evolution	Année 2005
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>407,7</b>	<b>321,8</b>	<b>+26,7%</b>	<b>717,9</b>
<b>Marge brute</b> <i>Marge brute / CA</i>	<b>243,0</b> 59,6%	<b>190,0</b> 59,1%	<b>+27,9%</b>	<b>431,8</b> 60,1%
<b>Marge opérationnelle</b> <i>Marge opérationnelle / CA</i> <i>Marge opérationnelle / MB</i>	<b>32,7</b> 8,0% 13,5%	<b>24,0</b> 7,5% 12,6%	<b>+36,2%</b>	<b>63,9</b> 8,9% 14,8%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>25,1</b>	<b>20,3</b>	<b>+23,4%</b>	<b>55,8</b>
<b>Résultat net, Part du Groupe</b>	<b>14,2</b>	<b>10,4</b>	<b>+35,7%</b>	<b>32,7</b>



## Communiqué de presse – suite – 19 septembre 2006

**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 59,6% contre 59,1% l'année précédente. Elle reflète la capacité des équipes à tenir de bons niveaux de prix.

La *marge opérationnelle* progresse également plus vite que le chiffre d'affaires, au même rythme que la marge brute. Son amélioration était attendue. Sa poursuite au second semestre devrait permettre à Ipsos d'afficher ses progrès d'une année à l'autre et de conforter l'ambition affichée depuis plusieurs années d'atteindre une marge opérationnelle au moins égale à 10% en 2007.

Le *résultat net part du groupe* est en amélioration sensible malgré une charge de financement plus importante qu'en 2005, en raison de l'augmentation des taux d'intérêts en Amérique du Nord et en Europe et d'un montant moyen de dettes légèrement supérieur sur la période. La croissance du résultat net est au total suffisante pour que le résultat net dilué par action progresse également alors que, à la suite de l'augmentation du capital survenue à l'automne dernier, le nombre d'actions en circulation est passé de 26 millions au 30 juin 2005 à 32,7 millions d'actions au 30 juin 2006.

**La structure financière** – Les capitaux propres s'élèvent à 416 millions d'euros alors que les dettes financières nettes sont de 203 millions d'euros. Le ratio d'endettement est de 49 % contre 75% à la même date de l'année dernière grâce à une bonne génération de cash flow au cours des douze derniers mois et à l'augmentation de capital d'un montant net de 115 millions d'euros déjà citée.

Aujourd'hui Ipsos dispose d'une flexibilité financière importante qui lui permettra de poursuivre, sans contrainte particulière, sa politique de développement organique et par acquisitions.

**La nouvelle impulsion** – La direction d'Ipsos est en mesure de confirmer que dans l'état actuel de ses informations et dans l'hypothèse d'un environnement économique, monétaire et géopolitique inchangé, la société atteindra ses objectifs de court terme en 2006 et en 2007.

Cela étant le marché dans lequel Ipsos intervient évolue en fonction des besoins des clients et de la capacité des sociétés de recherche à y répondre. Le marché continue à progresser à un rythme annuel de 5 à 7%. Il se structure même si les cinq premières sociétés d'études par enquêtes n'en représentent qu'un tiers. Il devient plus compétitif au fur et à mesure que se développe l'usage des technologies et réseaux digitaux y compris l'internet qui rendent plus facile et rapide l'accès aux personnes interrogées. Surtout, le marché des études par enquêtes devient chaque jour plus global et plus étendu.

Les clients, entreprises et institutions, font face aux défis du 21<sup>ème</sup> siècle. Ils opèrent dans des marchés où la concurrence est forte, où les préoccupations citoyennes deviennent majeures, où la relation des gens aux produits, aux marques et aux idées est instable, tandis que les moyens de communiquer de façon extensive et massive deviennent moins efficaces, notamment en raison de la fragmentation des médias. En conséquence, nos clients veulent disposer de plus d'informations et d'outils de compréhension et d'anticipation du comportement des individus et des groupes.

Ipsos travaille à la mise en place d'une nouvelle organisation et de nouveaux services dont l'objectif est de lui donner la possibilité d'être considéré, par les clients, comme la meilleure entreprise dans les domaines de spécialisation qu'elle a choisis.



## Communiqué de presse – suite – 19 septembre 2006

Ipsos croit possible de poursuivre une forte croissance de l'ordre de 15% par an dont plus de la moitié de façon organique, dans la période 2007-2011. Ce développement sera rendu possible par quatre facteurs principaux :

- le renforcement de la logique métier et des spécialisations,
- l'extension et l'approfondissement du « Partenariat Global » avec les grands comptes et aussi les autres systèmes de relation clients,
- la poursuite de la mise en place du réseau pour pouvoir offrir toutes les expertises dans toutes les zones et pays importants,
- enfin, une nouvelle organisation interne afin que le temps de travail des cadres dirigeants de l'entreprise soit principalement consacré à la relation client.

Ipsos croit également possible d'améliorer sa rentabilité de façon structurelle et vise, en fin de période, une marge opérationnelle de 12%. Cet objectif qui représente évidemment un changement significatif eu égard aux 10% de marge opérationnelle sur le chiffre d'affaires qu'Ipsos s'est fixé pour 2007, suppose là encore une série d'actions volontaires et notamment

- l'affirmation d'Ipsos comme une marque mondiale,
- un poids plus important des grands comptes mondiaux dans l'activité,
- une importance accrue des marchés émergents,
- une normalisation plus poussée de l'offre de services,
- le développement de capacités analytiques très évoluées afin de couvrir le spectre entier des prestations achetées par les clients, depuis les plus simples jusqu'aux plus complexes, depuis les plus récurrentes et quotidiennes jusqu'aux plus sophistiquées.

Cet objectif suppose aussi un effort de productivité au niveau des fonctions supports (IT, HR, Finances, Marketing, Innovation) et enfin la possibilité de renforcer l'alignement des intérêts entre le personnel d'Ipsos et ses actionnaires, notamment en poursuivant une politique active de rémunération variable.

Dans un marché qui reste très actif, Ipsos est convaincu qu'il dispose des énergies, de la compétence, du savoir-faire, des équipes, de la stratégie et des idées pour aller plus loin.

### **Annexes : Comptes consolidés au 30 juin 2006**

Compte de résultat

Bilan

Tableau des flux de trésorerie

Tableau des variations des capitaux propres

**La présentation de l'activité et des résultats du premier semestre 2006 ainsi qu'une plaquette complète des états financiers consolidés seront disponible le 20 septembre sur le site [www.ipsos.com](http://www.ipsos.com).**



## 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)**



## Compte de résultat consolidé Comptes semestriels au 30 juin 2006

en milliers d'euros	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>407.733</b>	<b>321.761</b>	<b>717.979</b>
Coûts directs	(164.689)	(131.721)	(286.105)
<b>Marge brute</b>	<b>243.044</b>	<b>190.040</b>	<b>431.874</b>
Charges de personnel (hors rémunération en actions)	(148.073)	(116.743)	(259.640)
Charges de personnel (rémunération en actions)	(655)	(650)	(1.263)
Charges générales d'exploitation	(60.131)	(46.873)	(106.597)
Autres produits et charges d'exploitation	(1.460)	(1.749)	(452)
<b>Total des charges opérationnelles</b>	<b>(210.319)</b>	<b>(166.015)</b>	<b>(367.952)</b>
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>32.725</b>	<b>24.025</b>	<b>63.922</b>
Autres produits et charges, nets	(1.873)	317	2.314
Charges de financement	(5.771)	(4.021)	(10.417)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>25.081</b>	<b>20.321</b>	<b>55.819</b>
Impôts sur les bénéfices	(8.118)	(7.525)	(18.300)
<b>Résultat net</b>	<b>16.963</b>	<b>12.796</b>	<b>37.519</b>
<b>Dont Part du Groupe</b>	<b>14.173</b>	<b>10.443</b>	<b>32.717</b>
<b>Dont Part des minoritaires</b>	<b>2.790</b>	<b>2.353</b>	<b>4.802</b>
Résultat net part du groupe par action en euros	0,45	0,40	1,21
Nombre d'actions retenu pour le résultat net par action	31.681.872	26.093.680	27.033.033
Résultat net dilué part du groupe par action en euros	0,43	0,40	1,18
Nombre d'actions retenu pour le résultat net dilué par action	32.754.878	26.363.144	27.703.321

## Bilan consolidé

### Comptes semestriels au 30 juin 2006

<b>Actif</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>montant en milliers d'euros</b>		
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		
Ecarts d'acquisition	569.204	575.708
Immobilisations incorporelles	13.165	13.643
Immobilisations corporelles	25.743	25.615
Participation dans les entreprises associées	263	299
Autres actifs financiers non courants	2.762	4.228
Actifs d'impôts différés	7.646	9.382
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>618.783</b>	<b>628.875</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>		
Stocks et études en cours	7.159	6.188
Créances clients nettes	255.070	241.317
Impôts courants	2.840	2.128
Autres actifs courants	43.125	37.201
Trésorerie	57.171	82.162
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>	<b>365.365</b>	<b>368.996</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>984.148</b>	<b>997.871</b>
<b>Passif</b>		
<b>montant en milliers d'euros</b>		
Capital	8.492	8.466
Primes d'émission	338.181	336.829
Titres d'autocontrôle	(38.939)	(38.973)
Autres réserves	76.810	51.492
Ecarts de conversion	12.734	20.434
Résultat net - part du groupe	14.173	32.717
<b>Capitaux propres - part du Groupe</b>	<b>411.451</b>	<b>410.965</b>
Intérêts minoritaires	4.135	3.968
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>415.586</b>	<b>414.933</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		
Emprunts portant intérêts	235.358	255.229
Provisions non courantes	2.209	3.092
Passifs d'impôts différés	18.749	19.586
Provisions pour retraites	12.685	14.002
Autres passifs non courants	70.092	72.080
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>339.093</b>	<b>363.989</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>		
Fournisseurs	115.555	116.423
Partie à court terme des emprunts portant intérêts	25.231	13.686
Dettes d'impôts courants	6.503	3.724
Autres passifs courants	82.180	85.116
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>	<b>229.469</b>	<b>218.949</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>984.148</b>	<b>997.871</b>

## Tableau des flux de trésorerie consolidé Comptes semestriels au 30 juin 2006

montant en milliers d'euros	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>			
<b>RESULTAT NET</b>	<b>16.963</b>	<b>12.796</b>	<b>37.519</b>
<b>Eléments sans incidence sur la capacité d'autofinancement</b>			
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	5.927	4.833	11.360
Moins-value (plus-value) sur cessions d'actifs	10	26	66
Gains et pertes liés aux variations de juste valeur, gains et pertes de changes non réalisés	1.233	(255)	1.155
Variation nette des provisions	(1.098)	601	2.012
Rémunération en stock options	655	650	1.263
Résultat net des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus	36	0	0
Charge de financement	5.771	4.276	10.417
Charge d'impôt	8.118	7.525	18.300
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT CHARGES DE FINANCEMENT ET IMPOT</b>	<b>37.615</b>	<b>30.452</b>	<b>82.092</b>
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT</b>	<b>(26.503)</b>	<b>(15.709)</b>	<b>(9.933)</b>
<b>INTERETS FINANCIERS PAYES</b>	<b>(6.244)</b>	<b>(3.858)</b>	<b>(9.449)</b>
<b>IMPOTS PAYES</b>	<b>(4.711)</b>	<b>(6.054)</b>	<b>(8.751)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION</b>	<b>157</b>	<b>4.831</b>	<b>53.959</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(6.972)	(5.555)	(11.919)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	86	0	117
Acquisitions de sociétés et d'activités consolidés	(17.702)	(25.854)	(172.507)
<b>FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(24.588)</b>	<b>(31.409)</b>	<b>(184.309)</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Augmentation de capital	1.378	406	121.027
Augmentation (diminution) des emprunts à long terme	(2.475)	13.852	74.804
Augmentation (diminution) des découverts bancaires et des emprunts à court terme	3.229	9.003	(10.602)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	0	(6.388)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(1.261)	(713)	(1.385)
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>871</b>	<b>22.548</b>	<b>177.456</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE</b>	<b>(23.560)</b>	<b>(4.030)</b>	<b>47.106</b>
Incidence des variations des cours des devises	(1.431)	2.320	2.619
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>82.162</b>	<b>32.437</b>	<b>32.437</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>57.171</b>	<b>30.727</b>	<b>82.162</b>

## Tableau des variations des capitaux propres consolidés

### Comptes semestriels au 30 juin 2006

montant en milliers d'euros	Capital	Primes d'émission	Titres d'auto-contrôle	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Total	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
<b>Situation au 1er janvier 2005</b>	<b>7.099</b>	<b>216.177</b>	<b>(39.835)</b>	<b>34.007</b>	<b>22.708</b>	<b>(8.150)</b>	<b>232.006</b>	<b>1.426</b>	<b>233.432</b>
- Variation de capital	1.367	120.652					122.019	1.241	123.260
- Résultat consolidé de l'exercice					32.717		32.717	4.802	37.519
- Affectation du résultat N-1				22.708	(22.708)		-		-
- Distribution dividendes				(6.388)			(6.388)	(1.322)	(7.710)
- Variation des écarts de conversion						28.584	28.584	600	29.184
- Variation de périmètre								133	133
- Effets des engagements de rachat de titres								(2.858)	(2.858)
- Actions propres			862				862		862
- Coûts des stock options constatés directement en capitaux propres				1.263			1.263		1.263
- Autres mouvements				(98)			(98)	(54)	(152)
<b>Situation au 31 décembre 2005</b>	<b>8.466</b>	<b>336.829</b>	<b>(38.973)</b>	<b>51.492</b>	<b>32.717</b>	<b>20.434</b>	<b>410.965</b>	<b>3.968</b>	<b>414.933</b>
- Variation de capital	26	1.352					1.378	174	1.552
- Résultat consolidé de l'exercice					14.173		14.173	2.790	16.963
- Affectation du résultat N-1				32.717	(32.717)		-	-	-
- Distribution dividendes				(8.218)			(8.218)	(499)	(8.717)
- Variation des écarts de conversion						(7.700)	(7.700)	(760)	(8.460)
- Variation de périmètre							-	(3.756)	(3.756)
- Effets des engagements de rachat de titres								2.218	2.218
- Actions propres			34	40			74		74
- Coûts des stock options constatés directement en capitaux propres				655			655		655
- Autres mouvements				124			124		124
<b>Situation au 30 Juin 2006</b>	<b>8.492</b>	<b>338.181</b>	<b>(38.939)</b>	<b>76.810</b>	<b>14.173</b>	<b>12.734</b>	<b>411.451</b>	<b>4.135</b>	<b>415.586</b>