



Communiqué de Presse

2004 : une bonne année pour Ipsos **Résultat d'exploitation +8% à 54,7 millions d'euros** **Résultat net part du Groupe +1% à 30,6 millions d'euros**

Paris, le 22 mars 2005. En 2004 le chiffre d'affaires d'Ipsos s'est établi à 605,6 millions d'Euros. A taux de change constant sa progression est de 10%. A taux de change et périmètre constants, il progresse de 7,5%. Ipsos enregistre ainsi, pour la 6^{ème} année consécutive depuis son introduction en bourse une performance supérieure à celle du marché qui a crû, en moyenne de 5% et des autres sociétés d'études internationales.

L'année 2004 a été caractérisée par des inflexions dans le comportement des clients. D'un côté ils privilégient de plus en plus les zones à forte croissance telles que l'Asie (hors Japon), l'Amérique latine et l'Europe Centrale. D'un autre côté ils adressent une demande croissante aux sociétés capables d'allier des moyens opérationnels puissants à l'échelle internationale, et une capacité analytique importante susceptible d'optimiser leurs choix marketing et média.

Par ailleurs la demande s'est rééquilibrée d'un secteur à l'autre : les entreprises fabriquant et commercialisant des produits de grande consommation ont, pour certaines, adopté des comportements précautionneux tandis que d'autres clients intervenant dans la technologie, les télécommunications et plus généralement les services se sont montrés plus actifs qu'au cours des exercices précédents. Toutes ces orientations poussent à la poursuite du mouvement de consolidation d'un marché qui reste encore éclaté.

Pour sa part, en 2004, Ipsos a participé à cette évolution en intégrant quatre sociétés en Corée, à Porto Rico, en Australie et au Japon. Depuis le 1^{er} janvier 2005, Ipsos a intégré trois nouvelles entreprises qui viennent renforcer sa capacité à travailler dans ses domaines de spécialisation avec ses principaux clients : Descarie & Complices (Québec), Shifrin Research Inc. (Etats-Unis), et enfin la société chinoise GDMR basée à Guangzhou dont l'annonce fait ce jour l'objet d'un communiqué séparé.

De bonnes performances financières

Millions d'euros	2004	2003	Evo. 2004/03
Chiffre d'affaires	605,6	569,7	+6%
Marge brute	354,9	335,7	+6%
Résultat d'exploitation	54,7	50,7	+8%
Résultat financier	(8,9)	(7,1)	-
Résultat net, part du groupe *	30,6	30,3	+1%

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



Le résultat d'exploitation d'Ipsos s'établit à 54,7 millions d'Euros, en progression de 8 %. A taux de change constant il se serait établi à 59 millions d'Euros en progression de 16 %.

Son amélioration, quoique satisfaisante, est moins rapide qu'en 2003 où il avait gagné 80 points de base. Elle a été limitée par la réduction temporaire du rythme de croissance au dernier trimestre en Europe ainsi que par les conséquences induites par la baisse continue du dollar face à l'Euro et à d'autres monnaies.

Par ailleurs, Ipsos poursuit la croissance régulière de ses dépenses de R&D et de ses programmes de recrutement et de formation interne. Ainsi l'entreprise crée les conditions d'un maintien de sa croissance organique à un niveau élevé, gage d'une amélioration continue de sa rentabilité.

Les charges financières nettes augmentent sous l'effet de la constatation sur une année pleine du coupon de l'emprunt obligataire à 10 ans émis en mai 2003.

Le taux d'imposition reste inférieur aux taux de droit commun.

Malgré l'inscription dans les comptes d'une charge exceptionnelle de 3 millions d'euros, liée notamment à la dépréciation accélérée des agencements de bureaux obsolètes suite au regroupement des équipes d'Ipsos en France sur un site unique, le résultat net part du groupe s'établit à 30,6 millions d'euros (+1%). A taux de change constant, la progression du résultat net aurait été de +11% à 33,5 millions d'euros.

La structure financière – Les dettes financières s'élèvent à 158 millions d'euros, à comparer à 149 millions au 31 décembre 2003. Cette légère augmentation correspond au financement de la poursuite d'un programme d'acquisitions ciblées et à une augmentation du besoin en fonds de roulement liée elle-même à une progression du poste clients en raison d'une activité soutenue en fin d'année. Les fonds propres s'établissent à 202 millions d'euros contre 198 millions au 31 décembre 2003.

Perspectives 2005 – Les premières informations recueillies au 1^{er} trimestre confirment que le marché devrait croître en 2005 à un rythme voisin de celui de 2004.

Pour sa part Ipsos s'estime en mesure de progresser à taux de change et périmètre constants, d'au moins 8%, soit à un rythme supérieur à celui de 2004.

Son carnet de commandes est meilleur qu'à la même période de 2004 dans toutes les régions ainsi que dans ses lignes de métiers.

Sa marge d'exploitation restera stable en intégrant dans ses comptes l'impact de la mise en place d'un nouveau système de rémunération variable pour son personnel et les conséquences de la comptabilisation dans ses charges d'exploitation du coût des plans de stock options.

Ipsos confirme son objectif d'atteindre en 2007, sur la base d'1 dollar = 1 euro, un chiffre d'affaires d'un milliard d'euros, avec une marge opérationnelle supérieure à 10%.

Annexes :

Bilan au 31 décembre 2004

Compte de résultat par destination

Tableau des flux de trésorerie

Nota Bene : Ipsos annonce également ce jour l'acquisition de la société chinoise GDMR.

Bilan Consolidé

Actif	au 31 décembre 2004			31/12/2003
	Brut	Amortissement et provisions	Net	Net
montants en milliers d'euros				
ACTIF IMMOBILISE				
<i>Immobilisations incorporelles</i>				
Frais d'établissement	513	237	276	311
Autres immobilisations incorporelles	37 846	26 472	11 374	10 285
<i>Ecarts d'acquisition et fonds commerciaux</i>				
	373 880	82 763	291 117	294 603
<i>Immobilisations corporelles</i>				
	66 624	47 503	19 121	17 535
<i>Immobilisations financières</i>				
Titres de participations non consolidés	266	9	257	141
Titres mis en équivalence	288		288	287
Autres immobilisations financières	6 842	200	6 642	3 098
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	486 259	157 184	329 075	326 260
ACTIF CIRCULANT				
<i>Stocks et en cours</i>				
Fournitures	610		610	340
Etudes en cours	8 346		8 346	9 873
<i>Créances</i>				
Clients et comptes rattachés	191 043	4 284	186 759	160 228
Autres créances	27 883	881	27 002	22 760
Valeurs mobilières de placement	1 761	78	1 683	2 459
Disponibilités	30 932		30 932	31 175
TOTAL ACTIF CIRCULANT	260 575	5 243	255 332	226 835
<i>Comptes de régularisation</i>	22 204		22 204	17 537
TOTAL DE L'ACTIF	769 038	162 427	606 611	570 632

Passif	31/12/2004	31/12/2003
montants en milliers d'euros		
CAPITAUX PROPRES		
Capital	7 099	7 048
Primes	176 342	175 045
Autres réserves	20 054	14 450
Ecart de conversion	-21 269	-18 052
Résultat de l'exercice, part du groupe	11 682	12 036
Capitaux propres, part du groupe	193 908	190 527
Réserves consolidées, part des minoritaires	4 725	5 203
Résultats de l'exercice, part des minoritaires	2 972	2 698
<i>Intérêts minoritaires</i>	<i>7 697</i>	<i>7 901</i>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	201 605	198 428
Provisions pour risques et charges	24 915	21 283
DETTES		
<i>Emprunts et dettes financières</i>	<i>190 897</i>	<i>182 429</i>
<i>Autres dettes</i>		
Clients, avances et acomptes	7 661	4 654
Fournisseurs et comptes rattachés	83 534	69 013
Dettes fiscales et sociales	46 135	54 360
Autres dettes	32 559	23 859
TOTAL DES DETTES	360 786	334 315
<i>Comptes de régularisation</i>	<i>19 305</i>	<i>16 606</i>
TOTAL DU PASSIF	606 611	570 632

Compte de résultat consolidé par destination

montants exprimés en milliers d'euros	exercice 2004	exercice 2003
Chiffre d'affaires	605 594	569 708
Coûts directs	250 670	234 049
MARGE BRUTE	354 924	335 659
Charges de personnel y compris participation des salariés	207 511	197 376
Charges générales d'exploitation	94 507	87 005
Autres charges et produits, nets	(1 772)	591
Total des charges opérationnelles	300 246	284 972
RESULTAT D'EXPLOITATION	54 678	50 687
Résultat financier net	(8 911)	(7 054)
RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES	45 767	43 633
Résultat exceptionnel net	(3 138)	(428)
RESULTAT AVANT IMPOT DES ENTREPRISES INTEGREES	42 629	43 205
Impôt sur les bénéfices	9 069	10 259
RESULTAT APRES IMPOT DES ENTREPRISES INTEGREES	33 560	32 946
Quote part Résultat M.E.Q.		34
Dotation aux amort. des écarts d'acquisition et des fonds commerciaux	18 906	18 246
RESULTAT NET TOTAL	14 654	14 734
Part revenant aux intérêts minoritaires	2 972	2 698
RESULTAT NET, PART DU GROUPE	11 682	12 036
RESULTAT NET, PART DU GROUPE AVANT AMORTISSEMENT DES ECARTS D'ACQUISITION ET DES FONDS COMMERCIAUX	30 588	30 282

Tableau des flux de trésorerie consolidé

montants en milliers d'euros	exercice 2004	exercice 2003
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Résultat net consolidé part du groupe	11 682	12 036
Eléments non monétaires sans incidence sur la trésorerie		
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	12 321	13 275
Quote part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		(34)
Moins-value (plus-value) sur cession d'actifs	1 180	237
Dépréciations des écarts d'acquisition et des fonds commerciaux	18 906	18 246
Variation des autres provisions	525	(1 555)
Impôts différés	(267)	713
Intérêts minoritaires	2 972	2 698
Autres éléments		(179)
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	47 319	45 437
Diminution (augmentation) des stocks	2 829	(2 819)
Diminution (augmentation) des créances clients	(28 581)	(32 575)
Diminution (augmentation) des autres créances	(4 644)	(612)
Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs	13 827	15 948
Augmentation (diminution) des intérêts courus sur dettes financières	(55)	513
Augmentation (diminution) des autres dettes	(379)	17 370
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	(17 003)	(2 175)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	30 316	43 262
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles (hors fonds de commerce)	(13 319)	(14 954)
Acquisition de fonds de commerce	(1 508)	(688)
Acquisition de titres de participation non consolidés		
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	104	59
Produits des cessions de titres de participations		
Diminution (augmentation) des VMP	786	3 065
Diminution (augmentation) des autres immobilisations financières	420	847
Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs d'immobilisations	12 248	(29 608)
Incidence des variations de périmètre	(28 005)	(18 374)
FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS	(29 274)	(59 653)
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital	1 348	1 099
Emission d'emprunts à long terme	51 823	101 186
Remboursement d'emprunts à long terme	(41 816)	(71 937)
Augmentation (diminution) des découverts bancaires et des emprunts à court terme	(1 099)	(6 437)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(6 233)	(2 202)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(2 257)	(2 143)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT	1 766	19 566
Disponibilités à l'ouverture	31 175	28 984
Incidence des variations des cours des devises	(3 051)	(984)
Variation nette des disponibilités	2 808	3 175
DISPONIBILITES A LA CLOTURE	30 932	31 175