



Résultats semestriels 2011

Du bon et du très bon





Sommaire

- **Un premier semestre attendu**
- Du bon et du très bon



Chiffres clés du 1^{er} semestre 2011

En millions d'euros

■ Chiffre d'affaires	558,2	+5,6%
■ Marge opérationnelle	46,9	+8,9%
■ Résultat net ajusté*, part du Groupe	37,4	+16,8%
■ Résultat net, part du Groupe	27,6	+17,8%

* 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 (relation clients), avant les impôts différés passifs relatifs aux goodwills dont l'amortissement est déductible dans certains pays et avant l'impact net d'impôts des autres produits et charges opérationnels et des autres produits et charges non courants.



Les faits marquants du semestre

- Croissance dans toutes les régions
- Forte contribution des pays émergents
(1/3 du CA, +14,2%)
- Croissance totale en ligne avec les objectifs
- Progression de la marge opérationnelle de 20 pb
- Ipsos renforce ses positions en Amérique centrale avec l'acquisition de la branche Etudes de TMG
= Ipsos N°1 dans la région Amérique centrale et Caraïbes



Répartition du Chiffre d'affaires par région

Contribution par zone géographique	CA S1 2011 <i>(en millions d'euros)</i>	Contribution <i>(en %)</i>	Croissance organique S1 2011 / S1 2010
Europe, Moyen Orient et Afrique	247,7	44%	+2,5%
Amériques	245,4	44%	+8,5%
Asie Pacifique	65,1	12%	+15,5%
Chiffre d'affaires semestriel	558,2	100%	+6,3%
Pays émergents	178,7	32%	+14,2%



Répartition du Chiffre d'affaires par spécialisation

Contribution par spécialisation	CA S1 2011 <i>(en millions d'euros)</i>	Contribution <i>(en %)</i>	Croissance organique S1 2011 / S1 2010
Études publicitaires	121,7	22%	+6,5%
Études Marketing	253,6	45%	+8%
Études Médias	62,3	11%	+12,5%
Opinion & Recherche sociale	61,3	11%	-9%
Études pour la gestion de la Relation client / salarié	59,3	11%	+14,5%
Chiffre d'affaires semestriel	558,2	100%	+6,3%

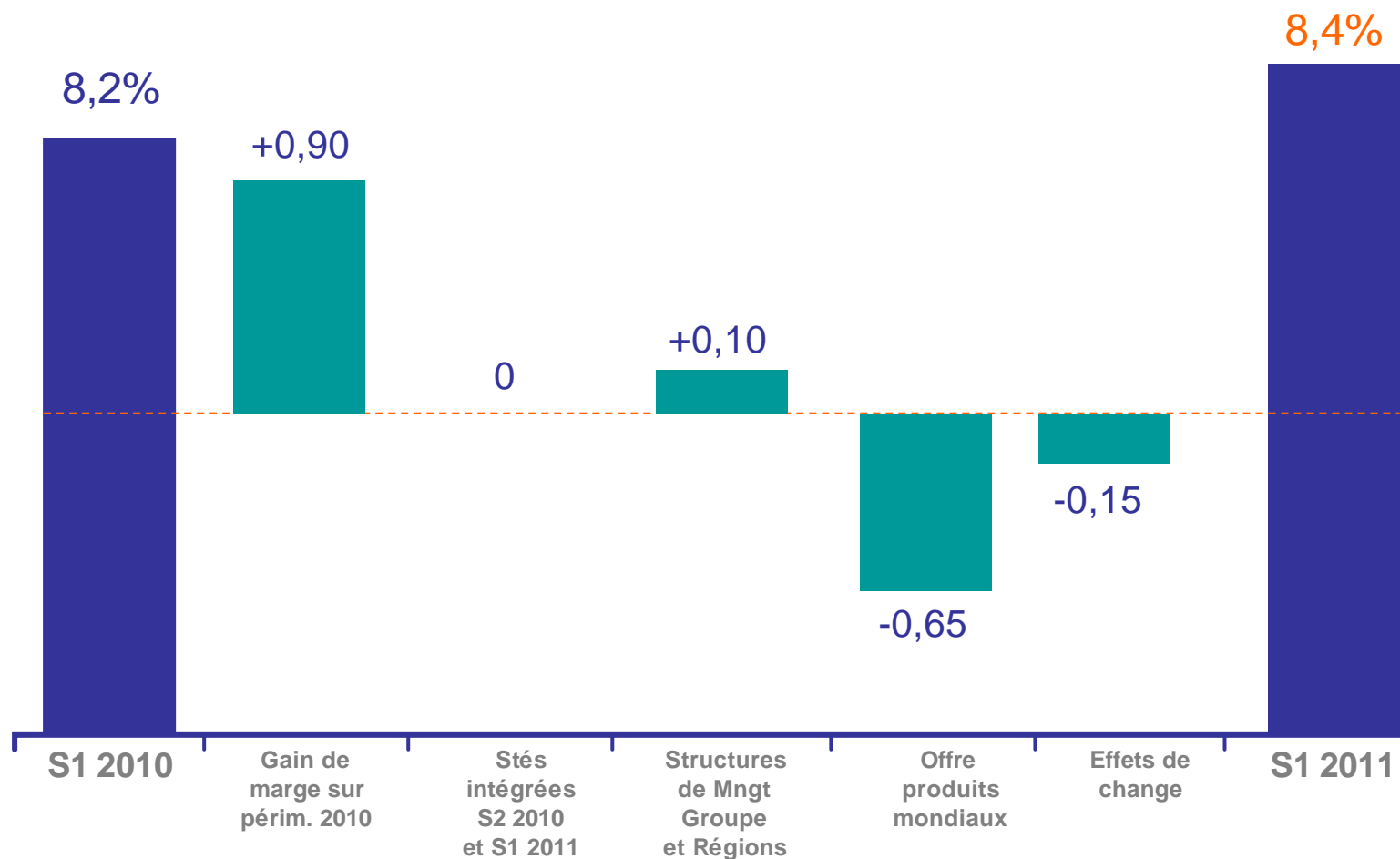


Des résultats en forte progression

<i>En millions d'euros</i>	S1 2011	S1 2010	Variation S1 2011/2010	Rappel Année 2010
Chiffre d'affaires	558,2	528,8	+5,6%	1 140,8
Marge brute	361,8 64,8%	333,0 63,0%	+8,6%	722,7 63,4%
Charges de personnel – rémunération en actions	(3,1)	(2,9)	-	(5,8)
Autres charges et produits opérationnels	(4,9)	(3,9)	-	(8,0)
Marge opérationnelle	46,9 8,4%	43,0 8,2%	+8,9%	119,5 10,5%
Autres produits et charges non courants et écritures d'allocation des écarts d'acquisition	(1,3)	(1,5)	-	(3,1)
Charges de financement	(4,8)	(5,8)	-18,3%	(15,3)
Impôts (hors impôts différés)	(8,9)	(8,2)	-	(21,7)
Impôts différés liés aux goodwill	(2,0)	(1,6)	-	(5,8)
Résultat net, part du Groupe	27,6	23,4	+17,8%	66,2
Résultat net ajusté, part du Groupe	37,4	32,0	+16,8%	86,1

Progression de la marge opérationnelle de 20 pb

Les composantes de l'évolution



Progression de la CAF en ligne avec les résultats

<i>En millions d'euros</i>	S1 2011	S1 2010	Rappel 2010
Capacité d'Autofinancement	56,8	53,4	141,1
Variation du BFR	(36,4)	(27,2)	(13,5)
Charges d'impôts et d'intérêts	(18,6)	(15,4)	(34,3)
Trésorerie provenant de l'exploitation	1,8	10,8	79,0
Immobilisations corporelles et incorporelles	(8,2)	(6,0)	(13,5)
Acquisitions	(2,0)	(48,7)	(54,9)
Trésorerie affectée aux opérations d'investissement	(10,2)	(54,7)	(68,4)
Augmentation (réduction) du capital	0,4	17,3	20,9
Variation nette des dettes	(17,4)	0,3	53,0
Dividendes	(0,5)	(0,6)	(19,8)
Trésorerie provenant des opérations de financement	(17,5)	17,0	51,9
Trésorerie à la clôture	116,7	47,8	150,0



La structure financière est solide

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2011	30 juin 2010	Rappel 31 déc. 2010
Capitaux propres	604	609	628
Endettement net	187	238	185
Ratio d'endettement	30,9%	39,1%	29,5%
Endettement net / EBE (12 mois)	x 1,2	x 1,8	x 1,3
Couverture des frais financiers par la marge opérationnelle	x 9,9	x 7,4	x 8



Sommaire

- Un premier semestre attendu
- ***Du bon et du très bon***



Projet d'acquisition de Synovate



Ipsos & Synovate : points clés

- 26 Juillet 2011 : signature de l'accord avec Aegis Group plc (« Aegis ») afin d'acquérir 100% du capital de Synovate (1), sous réserve de l'accord des actionnaires d'Aegis et des autorités de la concurrence



- Montant de l'acquisition : 525 millions de livres sterling (~595 millions d'euros (2)), payés en cash à la clôture de la transaction et financés par de la dette et des capitaux propres

(1) A l'exception d'Aztec (Scan data services)

(2) En utilisant un taux de change illustratif £/€ de 0.88235

- La branche études du groupe **Aegis**
 - Avec une double origine américaine (Market Facts) et asiatique (Asia Market Intelligence)

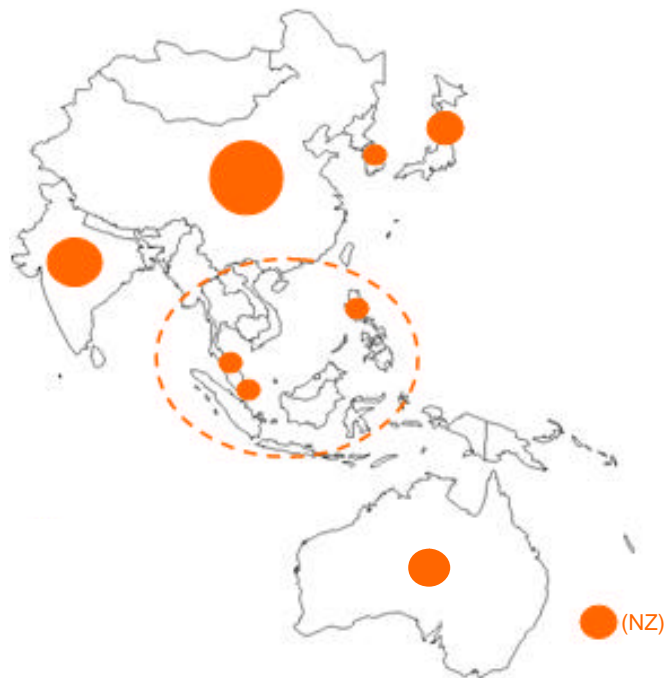
- Une société de croissance soutenue par une politique active d'acquisitions

- Dernière née des sociétés d'études mondiales, aujourd'hui **N*6** du marché
 - 2010 : CA 518,4 millions de livres sterling (1) (~ 604 millions d'euros) / ~ 6 000 salariés / 60+ pays
 - Forte présence en **Asie**, aux **USA**, au **Moyen Orient** et en **Afrique**

- « A **Global Custom Market Research provider** »
 - Importantes capacités pour la réalisation d'études multi-pays
 - Spécialisation sectorielle

- Des professionnels **reconnus** dans l'industrie

(1) Chiffre d'affaires excluant la société Aztec, taux de change £/€ 2010 de 0.85830



Chiffres d'affaires 2010 ⁽¹⁾
158.0 M£, + 16.3%

Salariés permanents
2 240 / 14 pays

Le + : forte présence en Asie du Sud Est

- Grande consommation
- Santé
- Services financiers
- Études qualitatives

(1) CA incluant Aztec



Chiffre d'Affaires 2010 ⁽¹⁾
152.6 M£, + 9,9%

Salariés permanents
762 / 19 bureaux

Le + : des équipes hautement qualifiées

- Grande consommation
- Santé
- Recherche sociale
- Études qualitatives

Sources : Données des société, Honomichl 2011

- **Les + Synovate**
 - Brand Research et études de communication
 - Tests de produits
 - Consumer experience
 - Qual / Quant
 - Programmes de recherche internationaux
- Une forte expertise sectorielle : **Grande consommation, Services financiers, Laboratoires pharmaceutiques, Automobile**
- Plus de **4 000 clients**, dont 50+ sociétés du Top 100 Fortune





Ipsos et Synovate ensemble



Une opportunité stratégique unique

- Synovate, une société qui **renforce Ipsos** là où Ipsos est insuffisamment présent
 - Asie Pacifique
 - Europe du Nord

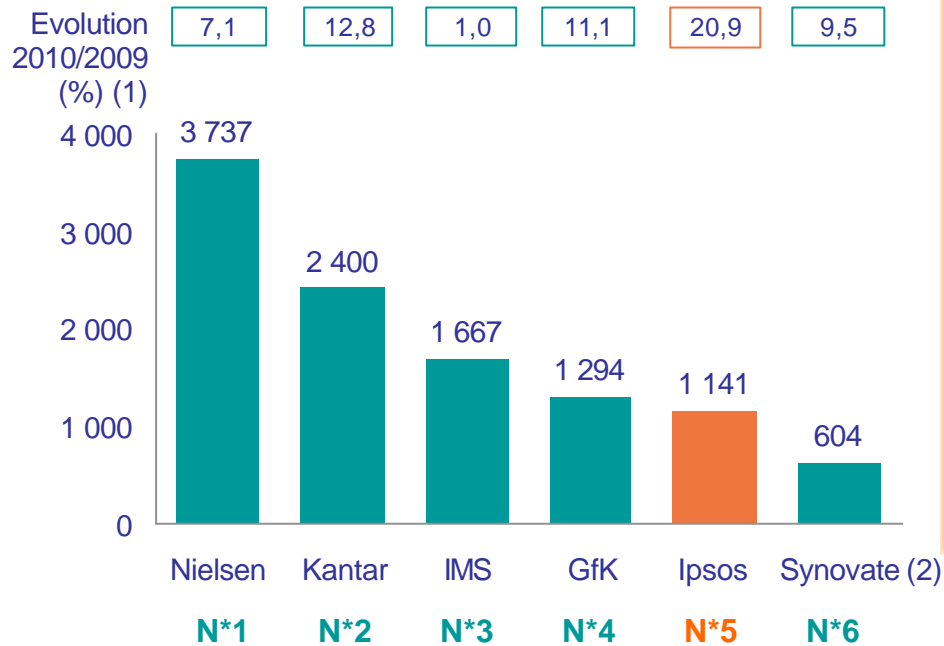
- Ipsos et Synovate, le nouveau **N*3 mondial** là où le classement s'arrête à 5
 - Plus de volume avec plus de grands clients
 - Des coûts unitaires en baisse

- Ipsos et Synovate, **des milliers de professionnels** en plus pour :
 - Mieux travailler avec une base de clientèle diversifiée
 - Mettre en œuvre un portefeuille de solutions méthodologiques plus fourni
 - Avoir toujours assez de seniors au bon endroit et au bon moment

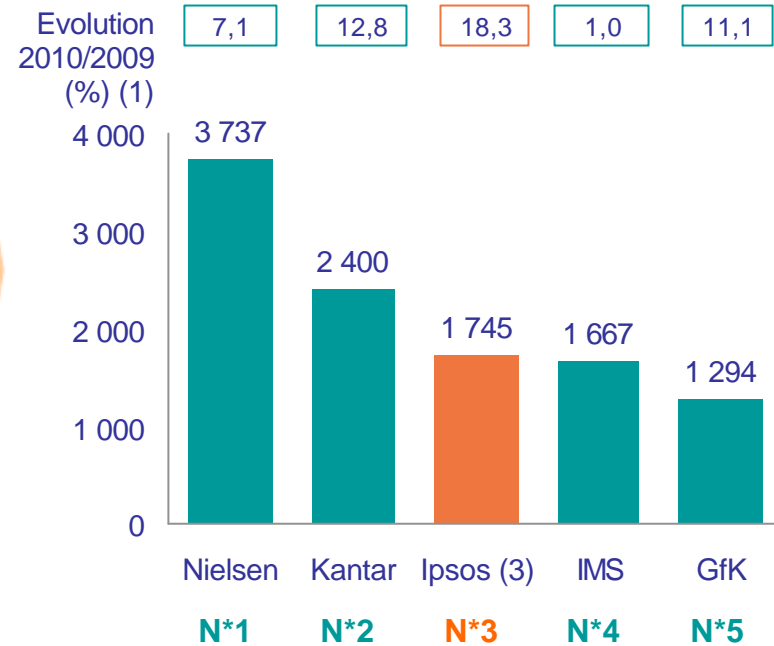


N*3 mondial du marché des études

Chiffre d'affaires 2010 en millions d'euros —
avant transaction



Chiffre d'affaires 2010 en millions d'euros —
après transaction



Le marché des études en 2010

22 500 M€

+5% (est)

(1) Evolution incluant les effets de change et les acquisitions

(2) Excluant Aztec

(3) Pro Forma pour l'acquisition, excluant Aztec

Source: Honomichl 2011

- Couverture Ipsos améliorée de **67** à **81** pays

- **Europe**

- Bulgarie
- Chypre
- Danemark
- Grèce
- Pays Bas

- **Afrique, Moyen-Orient**

- Algérie
- Ghana
- Côte d'Ivoire
- Mozambique
- Tunisie
- Ouganda
- Tanzanie

- **Asie**

- Nouvelle Zélande
- Vietnam

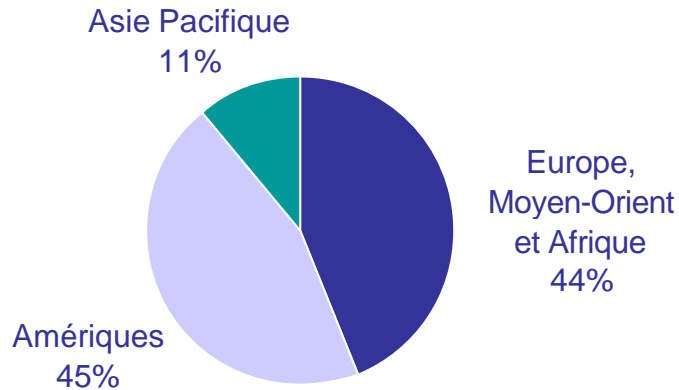
- Ipsos dans le **Top 3 dans plus de deux pays sur trois** parmi les 31 marchés les plus importants (CA > 100M\$)*

* Source : Esomar Annual Report 2010



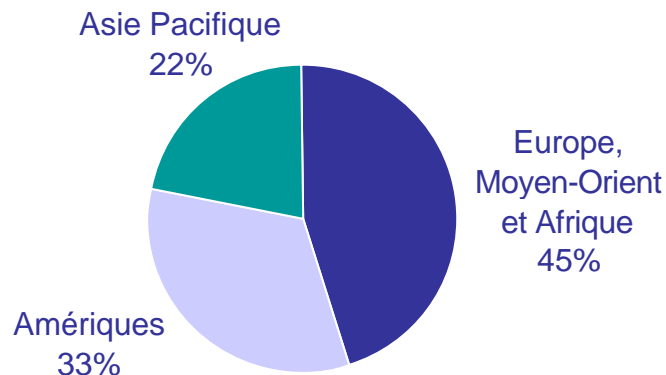
Des positions renforcées sur tous les marchés

Ipsos avant la transaction



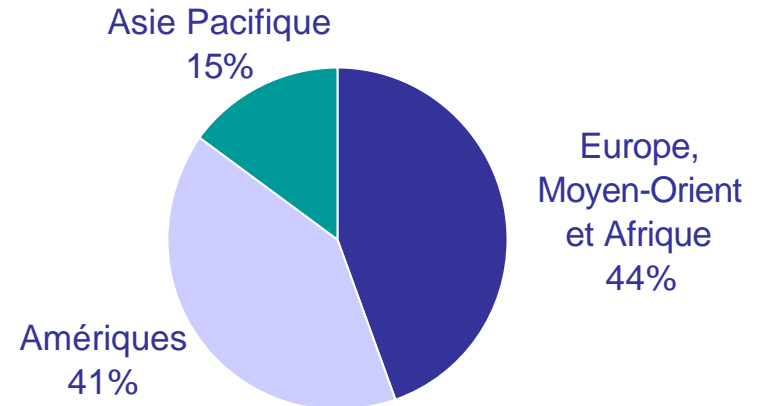
Pays émergents : 32%

Synovate (1)



Pays émergents : 35%

Ipsos après la transaction



Pays émergents : 33%

- ✓ Ipsos multiplie son CA (1) par :
 - 1,5 en Europe, Moyen-Orient & Afrique et aux Amériques
 - 2,0 en Asie Pacifique

(1) Sur la base du chiffre d'affaires 2010, excluant Aztec



Des capacités et des expertises renforcées ... dans les grands marchés développés

	Rang Ipsos	Rang Synovate	Rang I+S	Ipsos Marketing	Ipsos ASI	Ipsos Loyalty	Ipsos Public Affairs	Ipsos MediaCT
US 8 557*	N° 7	N° 9	N° 4					
UK 3 248*	N° 3	N° 4	N° 2					
Allemagne 2 897*	N° 4	N° 7	N° 4				-	
France 2 688*	N° 3	N° 11	N° 2					
Canada 631*	N° 1	N° 7	N° 1					
Suède 363*	N° 5	N° 4	N° 3					-

* Taille du marché en millions d'USD, source : Esomar, annual report 2010

© 2011 Ipsos

: Leader du marché
 : Bonne position
 : Présence modérée
 : Présence faible



Des capacités et des expertises renforcées ... dans les grands marchés en développement

	Rang Ipsos	Rang Synovate	Rang I+S	Ipsos Marketing	Ipsos ASI	Ipsos Loyalty	Ipsos Public Affairs	Ipsos MediaCT
Chine 918*	N° 3	N° 6	N° 1					
Brésil 587*	N° 3	N° 6	N° 3					
Russie 258*	N° 4	N° 3	N° 1				-	
Afrique du Sud 156*	N° 5	N° 1	N° 1					
Inde 192*	N° 6	N° 3	N° 3				-	

* Taille du marché en millions d'USD, source : Esomar, annual report 2010

: Leader du marché
 : Bonne position
 : Présence modérée
 : Présence faible



- **+ de 70 millions d'interviews / année**
 - Ipsos : 42 millions
 - Synovate : 30 millions
 - Total = 72 millions, + 70%

- **Taille des panels**
 - Ipsos : 7,6 millions
 - Synovate : 2,5 millions
 - Total = 10,1 millions, + 33%



Grands Comptes : un effet de taille décisif

- Ipsos consolide ses positions auprès des Clients du PartneRing

■ 100 MEUR	Ipsos = 1	Ipsos + Synovate = 1
------------	-----------	----------------------

■ 10 à 50 MEUR	Ipsos = 12	Ipsos + Synovate = 17
----------------	------------	-----------------------

■ - de 10 MEUR	Ipsos = 8	Ipsos + Synovate = 3
----------------	-----------	----------------------

- **Objectif 2013 : 30 Grands Comptes à +10 millions d'euros**

- Expertise renforcée pour
 - Les laboratoires pharmaceutiques
 - Les constructeurs automobiles



Ensemble, l'esprit ouvert

■ Ensemble

- Ipsos, une entreprise, une marque
- Développer une marque globale, connue et attractive :
 - Une société Ipsos dans chaque pays
- Développer une organisation plus importante par la taille et plus profitable

- Réunion des activités et des équipes
- Programme unique de gestion relation clients
- Fusion des opérations
- Fusion des fonctions supports

■ Ouverts

- Les solutions Synovate viennent enrichir l'offre Ipsos
- Ipsos redéfinit son offre intellectuelle et commerciale et se renforce comme leader dans ses domaines choisis de spécialisation
- Objectif : travailler avec nos 5 000 clients dans trois domaines
 - Efficience
 - Consistance
 - Innovation

Plus juste, plus vite, plus vif



Impacts de la transaction



Avantages attendus de la transaction

- Des **capacités démultipliées** au niveau global
 - Les équipes Ipsos et Synovate focalisées sur le développement des services aux clients
 - + de qualité et + grande cohérence
- Des **avantages significatifs** proviendront
 - Économies d'échelle, réalisables sur une base de revenus élargie, au niveau de l'organisation des fonctions support et des opérations
 - Négociations avec les fournisseurs à l'échelle mondiale
 - Mise en commun des centres de production
 - Insourcing
 - Meilleure utilisation des panels online et des ressources IT



Objectif d'une réduction des coûts opérationnels
de 30 millions d'euros par an d'ici à 2013

- Les coûts de restructuration non récurrents devraient s'établir à 30 millions d'euros entre 2011 et 2012



Financement de l'acquisition

- Valeur d'entreprise de Synovate de £525 millions (595 millions d'euros (1))
- La transaction sera financée par :
 - Les facilités de crédit existantes et la trésorerie disponible
 - Une **nouvelle dette** de 250 millions d'euros
 - **Une augmentation de capital** avec maintien du droit préférentiel de souscription pour les actionnaires d'Ipsos de 200 millions d'euros
 - Elle devrait être garantie et reste soumise à l'accord préalable de l'Autorité des Marchés Financiers et aux conditions de marché
 - LT Participations a indiqué son engagement à souscrire à l'augmentation de capital
- Ratios financiers
 - Pas de changement de la politique existante
 - Le Groupe respectera ses engagements en termes de ratios d'endettement, d'endettement net / EBE (12 mois) et de couverture des frais financiers par la marge opérationnelle

(1) En utilisant un taux de change illustratif de 1€:£0.88235

Août 2011

- Mi-août : Assemblée Générale Extraordinaire d'Aegis
- A partir de fin août : Lancement attendu de l'augmentation de capital*

Septembre / octobre 2011

- Autorisation des autorités de la concurrence
- Clôture de l'augmentation de capital *
- Clôture attendue de la transaction autour du 30 septembre

* Sous réserve de l'accord préalable de l'Autorité des Marchés Financiers et des conditions de marché



Perspectives



Perspectives pour 2011

- Ipsos dans son périmètre actuel... pour la dernière fois!
 - Croissance organique > 6%
 - Marge Opérationnelle au moins égale à 11%

« This is just the beginning »

Owen Charlebois,
(*Global Manager Advertising, Marketing and Media Research, Google*)

Présentation du partenariat avec Ipsos, ARF, Juin 2011

Nobody's Unpredictable





Résultats semestriels 2011

Du bon et du très bon

