



Communiqué de Presse

Ipsos en 2016

Quatre trimestres successifs de croissance organique

Chiffre d'affaires 2016 : 1 782,7 millions d'euros (Croissance organique + 3,0 %)

Paris, 22 février 2017 – Sur l'ensemble de 2016, le chiffre d'affaires est de 1 782,7 millions d'euros, pratiquement au même niveau qu'en 2015. La croissance organique, sur l'exercice, s'élève à 3,0 %, les effets de périmètres sont positifs de 0,3 %. Les effets de change – négatifs à 3,4 % – expliquent la stabilité du chiffre d'affaires exprimé en euros.

Cette performance s'accompagne d'autres signaux positifs : la croissance à deux chiffres des « Nouveaux Services » initiés par le programme « New Way » engagé en 2014, la progression du taux de marge brute sur le chiffre d'affaires qui retrouve des niveaux inconnus depuis 2011, un bon équilibre de la performance d'une région et d'une ligne de métier à l'autre et enfin, une forte génération de cash flow qui a permis à Ipsos de financer sa croissance, d'accroître son dividende et son programme de rachat d'actions tout en maintenant un solide équilibre financier.

Au seul quatrième trimestre 2016, le chiffre d'affaires d'Ipsos s'établit à 517,4 millions d'euros en baisse de 1,3 % par comparaison avec la même période de 2015.

Comme tout au long de 2016, les effets de change ont pesé sur le niveau du chiffre d'affaires (- 2,5 % pour le seul trimestre). En outre, les ajustements de périmètre créés par la vente de quelques activités de recherche dans le secteur agricole aux États-Unis ont réduit l'activité de 1 %. En revanche, la croissance, à taux de change et périmètre constants, est restée positive à + 2,2 % confirmant qu'Ipsos, après quatre années de stagnation, a retrouvé durablement le chemin de la croissance.

ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ PAR RÉGION

Contribution au Chiffre d'affaires consolidé par zone géographique (en millions d'euros)	2016	2015	Évolution 2016 / 2015	Croissance organique
Europe, Moyen-Orient et Afrique	760,3	781,8	- 2,8 %	3 %
Amériques	711,3	703,5	1,1 %	2,5 %
Asie-Pacifique	311,1	300,0	3,7 %	5 %
Chiffre d'affaires annuel	1 782,7	1 785,3	- 0,1 %	3,0 %

En 2016, toutes les régions progressent, à l'exception du Brésil et du Moyen-Orient, en raison des conséquences des crises spécifiques qui les frappent. Malgré cela, les marchés émergents qui, en 2015, pénalisaient les résultats d'Ipsos ont crû de 3,5 % donc mieux que les pays développés (2,7 %), ce qui était attendu, et beaucoup mieux que l'année dernière, ce qui était espéré.

ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ PAR LIGNE DE MÉTIER

Contribution au Chiffre d'affaires consolidé par ligne de métier <i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	Évolution 2016 / 2015	Croissance organique
Études Médias et Expression des marques	388,1	405,0	- 4,2 %	- 0,5 %
Études Marketing	961,5	948,9	1,3 %	5 %
Études d'Opinion et Recherche sociale	177,2	179,2	- 1,1 %	3,5 %
Études pour la gestion de la Relation Client / Salarié	255,9	252,1	1,5 %	1 %
Chiffre d'affaires annuel	1 782,7	1 785,3	- 0,1 %	3,0 %

De même, toutes les lignes de métier améliorent leur performance d'un exercice à l'autre. Celles qui progressaient en 2015 voient leur rythme de croissance s'élever en 2016. C'est le cas des études marketing, de + 0,5 % à + 5 %, des études d'opinion, de + 2 % à + 3,5 %, et des programmes liés à la gestion de la relation client (de + 0,5 % à + 1 %). Ipsos Connect, qui gère depuis 2015 au sein d'une même organisation les études liées aux contenus publicitaires et celles liées aux médias digitaux et traditionnels, avait connu pour sa première année d'existence des débuts difficiles. L'évolution organique a été de - 6,5 % en 2015 pour Ipsos Connect, qui va mieux en 2016, avec un retour presque à l'équilibre (- 0,5 %).

PERFORMANCE FINANCIÈRE

Compte de résultat résumé

<i>En millions d'euros</i>	2016	2015	Variation 2016 / 2015
Chiffre d'affaires	1 782,7	1 785,3	- 0,1 %
Marge brute	1 160,4	1 149,7	0,9 %
<i>Marge brute / CA</i>	<i>65,1 %</i>	<i>64,4 %</i>	-
Marge opérationnelle	180,1	178,2	1,0 %
<i>Marge opérationnelle / CA</i>	<i>10,1 %</i>	<i>10,0 %</i>	-
Autres charges et produits non courants	0,1	(17,3)	-
Charges de financement	(20,8)	(23,8)	- 12,7 %
Impôts	(44,3)	(33,8)	31,1 %
Résultat net, part du Groupe	106,9	93,0	15,0 %
Résultat net ajusté*, part du Groupe	121,7	126,5	- 3,9 %

*Le résultat net ajusté est calculé avant les éléments non monétaires liés à l'IFRS 2 (rémunérations 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 l'impact net d'impôts des autres produits et charges non courants.



Communiqué de presse – suite – 22 février 2017

La **marge brute** (qui se calcule en retranchant du chiffre d'affaires des coûts directs variables et externes liés à l'exécution des contrats) croît de 3,4 % à taux de change et périmètre constants. Le ratio marge brute/chiffre d'affaires poursuit sa progression et s'établit à 65,1 % contre 64,4 % en 2015, sous l'effet de la digitalisation de la collecte de données, de la croissance des Nouveaux Services dont les marges brutes sont souvent élevées et d'une bonne capacité à maintenir les prix ; la progression de ce ratio en 2016 est aussi le reflet d'un mix pays favorable.

En ce qui concerne les coûts d'exploitation, la **masse salariale** est en hausse de 2,5 % en raison de l'enregistrement de bonus annuels plus importants pour les équipes qui ont atteint leurs cibles de résultat d'exploitation et en raison de l'investissement additionnel de 10 millions d'euros dans le programme New Way, dont la moitié en masse salariale et l'autre moitié en frais généraux.

Le coût des **rémunérations variables en action** passe de 10,8 à 10,0 millions d'euros. Comme prévu, le programme ayant atteint son plein régime en 2014 ne pèse plus sur l'évolution du taux de marge opérationnelle.

Les **frais généraux** sont maîtrisés et diminuent de 3,2 %, en raison notamment de loyers optimisés dans certains pays.

Les **autres charges et produits opérationnels** incluent principalement des effets de change transactionnels sur les postes du compte d'exploitation, qui sont positifs de 2 millions d'euros sur l'exercice contre 0,9 millions d'euros en 2015.

Comme annoncé, la **marge opérationnelle** est légèrement au-dessus du niveau de l'exercice précédent, après des investissements de 10 millions d'euros de coûts opérationnels supplémentaires pour le New Way et un programme de rémunération variable plus agressif. Au total, la marge opérationnelle du Groupe s'établit à 180,1 millions d'euros, soit un taux de 10,1 % rapporté au chiffre d'affaires, en progression de 10 points de base par rapport à 2015.

En dessous de la marge opérationnelle, les **dotations aux amortissements des incorporels** liés aux acquisitions concernent la partie des écarts d'acquisition affectée aux relations clients au cours des 12 mois suivant la date d'acquisition et faisait l'objet d'un amortissement au compte de résultat selon les normes IFRS sur plusieurs années. Cette dotation s'élève à 4,8 millions d'euros contre 5,1 millions précédemment.

Le solde du poste **autres charges et produits non courants et non récurrents** s'établit à + 0,1 millions d'euros contre une charge nette de 17,3 millions d'euros l'an dernier. Il prend en compte des éléments à caractère inhabituel non liés à l'exploitation et inclut les coûts d'acquisition ainsi que les coûts liés aux plans de restructuration en cours. Il enregistre en particulier un produit net de 16 millions d'euros en relation avec le remboursement reçu d'Aegis en février 2016 pour solde de tout compte des litiges qui étaient nés suite à l'acquisition de Synovate réalisée en 2011. Par ailleurs, des dépenses de restructuration et de rationalisation dont certaines liées au programme « New Way » (pour un total de 12,4 millions d'euros) ont été constatées.

Les charges de financement. La charge d'intérêt nette s'élève à 20,8 millions d'euros contre 23,8 millions d'euros, en baisse de 12,7 % en raison d'une part de la baisse de l'endettement net du Groupe et, d'autre part, de la baisse de ses conditions de crédit.

Impôts. Le taux effectif d'imposition au compte de résultat en norme IFRS s'établit à 28,8 % contre 26,1 % l'an dernier. Il intègre, comme par le passé, une charge d'impôts différés passifs de 2,3 millions d'euros (contre une charge de 4,5 millions en 2015) 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, et qui est par conséquent retraitée dans le résultat net ajusté. La charge d'impôt non courante inclut par ailleurs un impôt de 4 millions d'euros sur le gain en capital enregistré à l'occasion de la cession des activités dans le secteur agricole intervenue en octobre 2016.



Communiqué de presse – suite – 22 février 2017

Le Résultat net, part du Groupe, s'établit à 106,9 millions d'euros en progression de 15,0 % par rapport à 2015.

Le Résultat net ajusté, part du Groupe, qui exclut les éléments non courants et non récurrents, s'établit à 121,7 millions d'euros en baisse de - 3,9 % par rapport à 2015 en raison de l'augmentation des impôts courants.

Structure financière

Flux nets de trésorerie libre. La trésorerie libre générée par l'exploitation et nette des investissements courants est en progression de 1,6 % à 148,6 millions d'euros (contre 146,2 millions d'euros en 2015) grâce à une bonne maîtrise de la variation du besoin en fonds de roulement, ce qui constitue un nouveau record depuis l'introduction en bourse d'Ipsos au 1er juillet 1999.

Dans le détail :

- La capacité d'autofinancement s'établit à 202,8 millions d'euros contre 198,1 millions d'euros, en hausse de 2,4 % et en ligne avec la hausse du résultat d'exploitation.
- Le besoin en fonds de roulement connaît une variation positive de 22,8 millions d'euros grâce à la poursuite de l'optimisation du poste clients.
- Les investissements courants en immobilisations corporelles et incorporelles, principalement constitués d'investissements informatiques, sont de 18,6 millions d'euros contre 21,8 millions d'euros en 2015.

En ce qui concerne les **investissements non courants nets**, Ipsos a investi 36 millions d'euros dans son programme d'acquisition, procédant notamment au rachat de minoritaires aux États-Unis et dans certains pays émergents (Russie et Indonésie notamment).

Le remboursement reçu d'Aegis de 20 millions de livres (26,2 millions d'euros) en février 2016 a été classé en diminution des investissements non courants dans le tableau des flux de trésorerie.

Enfin, Ipsos a investi 85 millions d'euros au total dans son programme de rachat d'actions afin de limiter les effets dilutifs de ses plans d'attribution d'actions gratuites et de stock-options existants pour ses actionnaires, dont notamment 65 millions d'euros dans le contexte d'un rachat de titres Ipsos à LT Participations intervenu le 21 novembre 2016 en relation avec le projet de fusion entre les deux sociétés décrit plus loin.

Les **capitaux propres** s'établissent à 939 millions d'euros au 31 décembre 2016 contre 945 millions publiés au 31 décembre 2015, après déduction des **2 092 220** titres Ipsos auto-détenus au 31 décembre 2016. Ces derniers ont été affectés à la couverture des plans salariés afin d'en annuler la dilution pour les actionnaires.

Au 31 décembre 2016, le nombre total d'actions constituant le capital social d'Ipsos est de **44 436 235**, après annulation du solde des actions Ipsos achetées ne servant pas à la couverture des plans, soit 900 000 actions annulées.

Les **dettes financières nettes** s'élèvent à 544 millions d'euros au 31 décembre 2016 contre 552 millions d'euros au 31 décembre 2015, grâce à la bonne génération de flux de trésorerie d'exploitation mentionnée ci-dessus. Le ratio d'endettement net est de 58,0 % contre 58,4 % au 31 décembre 2015.

Position de liquidité. La **trésorerie** en fin de l'exercice s'établit à 164,9 millions d'euros contre 151,6 millions d'euros au 31 décembre 2015, assurant une bonne position de liquidité à Ipsos qui dispose par ailleurs de plus de 400 millions d'euros de lignes de crédit disponibles, notamment grâce à l'opération de refinancement Schuldschein décrite plus bas.

Il sera proposé à l'assemblée générale des actionnaires du 28 avril 2017 une distribution de **dividendes de 85 centimes par action** au titre de l'exercice 2016, payable le 5 juillet 2017, soit une progression de 6,25 %.



Communiqué de presse – suite – 22 février 2017

Succès de l'opération de refinancement Schuldschein

Le 7 décembre 2016, Ipsos a réalisé une opération d'émission d'un nouvel emprunt sur le marché allemand dénommé « Schuldschein ». Le but de cette opération est de refinancer une partie de son endettement (dont un Schuldschein déjà existant arrangé en 2013) à des échéances plus longues (3, 5 et 7 ans) et avec des conditions de marge améliorées. L'offre initiale, qui portait sur un montant de 125 millions d'euros a été sursouscrite et le montant final a été porté à 223 millions d'euros.

ÉVOLUTION ACTIONNAIRALE

Création d'Ipsos Partners

Fin septembre 2016, 144 cadres dirigeants et cadres supérieurs d'Ipsos ont participé à la création d'Ipsos Partners SAS. Cette création marque l'aboutissement d'un processus engagé début 2015 destiné à poursuivre le projet des Co-Présidents du Groupe, Didier Truchot, fondateur, et Jean-Marc Lech, son associé disparu brutalement en décembre 2014, d'assurer l'indépendance du Groupe et de favoriser une transmission professionnelle de leurs parts plutôt qu'une transmission patrimoniale qui aurait pu aboutir à une cession du Groupe.

Dans cet esprit, Didier Truchot a décidé dès février 2015 d'associer les cadres dirigeants d'Ipsos à son capital, en les faisant participer au rachat des actions des héritiers de Jean-Marc Lech au sein de LT Participations, rachat intervenu effectivement en juin 2015. Cette volonté était exprimée dans l'avis AMF du 4 mars 2015 relatif à la dérogation à l'obligation de déposer un projet d'offre publique visant les actions de la société Ipsos. La mise en place des structures permettant la réalisation de ce projet a nécessité plusieurs mois d'études et de consultations juridiques, de communication et d'échanges avec les managers, et a abouti en 2016.

Les sommes investies par les managers chez Ipsos Partners ont permis à cette dernière de souscrire à une augmentation de capital de DT & Partners, la holding personnelle de Didier Truchot. À l'issue de cette augmentation de capital, Ipsos Partners détient 19 % du capital et des droits de vote de DT & Partners.

Fusion-absorption de LT Participations par Ipsos

Les Assemblées générales extraordinaires d'Ipsos et de LT Participations réunies le 29 décembre 2016 ont approuvé le projet de fusion entre les deux sociétés à respectivement 99,92 % et 100,0 %. L'opération avait une prise d'effet immédiate.

Du fait de la réalisation de la Fusion, DT & Partners, qui contrôlait LT Participations, est devenue le nouvel actionnaire principal de référence d'Ipsos, en détenant environ 9,91 % du capital et 10,08 % des droits de vote d'Ipsos au 31 décembre 2016 (16,8 % des droits de vote projetés au 30 juin 2017 du fait de l'attribution de droits de vote doubles après deux ans de détention au nominatif). Comme expliqué plus haut, DT&Partners est exclusivement détenu par un certain nombre de managers du Groupe (voir création d'Ipsos Partners).

Les anciens actionnaires de LT Participations disposent désormais d'un accès direct au capital d'Ipsos et ainsi peuvent bénéficier d'une liquidité possible éventuelle.

La réalisation de la Fusion permet par conséquent de clarifier la structure actionnariale d'Ipsos en supprimant un échelon non-indispensable et offre ainsi une meilleure lisibilité boursière, favorable à l'ensemble des actionnaires d'Ipsos.

Elle n'a eu aucun impact sur les capitaux propres consolidés ou sur le nombre d'actions composant le capital social d'Ipsos.



PERSPECTIVES 2017

En juillet 2014, Ipsos a lancé le programme New Way. L'un des objectifs était de développer et de déployer des services adaptés aux nouveaux besoins du marché, générés par un monde en transformation. Les marchés se sont globalisés, la compétition s'est durcie et diversifiée tandis que les consommateurs – et les clients – plus éduqués, plus revendicatifs, mieux informés, exercent une pression accrue sur des entreprises soucieuses de leur côté d'améliorer leur rentabilité et de montrer qu'elles savent être de bonnes citoyennes.

Les Nouveaux Services déployés par Ipsos depuis 2014 sont un succès. Ils expliquent à eux seuls pourquoi en 2016 Ipsos a retrouvé un taux de croissance de 3,0 % et a maintenu sa rentabilité sans sacrifier ni à ses investissements ni à ses différents programmes associant ses salariés et ses cadres au développement de l'entreprise. En 2014, les Nouveaux Services représentaient 123 millions d'euros de chiffre d'affaires. En 2016, le revenu tiré de ces services s'élève à 206 millions d'euros. En organique, ils ont progressé de 20 % entre 2014 et 2015 puis, encore mieux, de 27 % en 2016. En deux ans leur part dans le chiffre d'affaires est passé de 7,4 % à 11 %. Leur progression sera encore à deux chiffres en 2017, illustrant ainsi le succès du programme New Way dans sa troisième et dernière année d'existence.

Le temps est venu pour Ipsos, redevenue une entreprise capable de croître et d'améliorer sa position dans son marché, de travailler à la conception et à la mise en place d'un nouveau plan, porteur d'une ambition de leadership.

Ce plan couvrira la période 2018-2020. Ses principes seront présentés avant l'été. Ils s'appuieront sur les forces accumulées de la compagnie et la place particulière qu'elle occupe dans son marché. Ipsos est une entreprise globale – présente via des filiales qu'elle contrôle dans près de 90 pays différents, spécialisée – notamment via des services bien identifiés et capables d'apporter à ceux qui les choisissent la sécurité des données et la qualité des contenus – et enfin indépendante et aussi garante de l'intégrité des données, des analyses et des idées générées.

Ipsos ne croit ni au concept de conglomérat « multi-services » ni aux structures qui favorisent des gestions purement financières et de court terme. Dans son secteur de services, les succès viennent d'une combinaison adéquate entre des sciences, des savoir-faire et des talents, bien plus qu'à un déploiement immodéré d'investissements coûteux en capital.

Le monde d'aujourd'hui devient dangereux, divisé, chaotique. Même si, au fond, les progrès de l'éducation, l'accroissement des performances des technologies de l'information, le goût des jeunes et des moins jeunes pour communiquer et échanger via les réseaux sociaux sont autant de sources d'optimisme, force est de constater, que l'unilatéralisme, le fondamentalisme, le localisme sont là et bien là comme des contrepoids à la mondialisation, à la socialisation, certains diront à l'universalisme de la société.

Des éléments récessifs portés par toutes celles et ceux qui s'estiment les victimes de l'ouverture que représente la globalisation des réseaux, des échanges d'idées, de produits et de services influent sur les choix politiques. Ils peuvent, à terme, générer des handicaps pour la croissance des économies, l'efficacité des marchés et la prospérité de la société. Ce n'est pas encore le cas aujourd'hui mais la nervosité qui caractérise la sphère du politique et du social n'est pas bon signe. Les discours d'exclusion, les volontés de confrontations, sont bien présents. Ils rajoutent aux challenges que les entreprises rencontrent sur leurs marchés vastes mais fragmentés et pas toujours équitables dans leurs relations digitales ou non avec leurs clients nombreux et solvables mais aussi très sollicités et infidèles.

Ipsos croit plus que jamais que de bien repérer, mesurer, comprendre et donc anticiper les choix et les comportements des citoyens/clients/consommateurs est un besoin majeur des acteurs économiques et politiques, des entreprises comme des institutions gouvernementales et non gouvernementales.



Communiqué de presse – suite – 22 février 2017

Ipsos est convaincu qu'à travers le succès du programme New Way et le développement des Nouveaux Services, il dispose des expertises, des ressources financières et humaines et de la volonté pour poursuivre sa progression et pour s'affirmer en tant qu'acteur global, qualifié et crédible dans la recherche, l'analyse et la mise en forme des données et de savoirs précis, clairs et pertinents.

Dans des marchés encore une fois très concurrentiels, fragmentés et en pleine transformation, la maîtrise de l'information constitue une nécessité vitale et un avantage concurrentiel évident. C'est grâce à cela qu'Ipsos a retrouvé le chemin de la croissance. C'est avec cette conviction qu'Ipsos va élaborer d'ici l'été son nouveau projet.

En 2017, sur la base des données dont il dispose aujourd'hui et pour autant que l'environnement politique et économique reste en l'état, Ipsos prévoit une croissance organique de l'ordre de celle qui a été enregistrée cette année, une nouvelle amélioration du taux de marge brute sur son chiffre d'affaires et une progression modérée de son taux de marge opérationnelle.

Annexes

- Compte de résultat consolidé
- État de la situation financière
- État des flux de trésorerie consolidés
- État des variations des capitaux propres consolidés

La plaquette des États financiers consolidés au 31 décembre 2016 est disponible sur le site d'Ipsos :

<https://www.ipsos.com/en/regulated-informations/fr?year=2016>

La présentation de l'activité et des résultats 2016 sera disponible le 23 février 2017 sur le site :

<https://www.ipsos.com/en/investisseurs>

GAME CHANGERS

« Game Changers » est la signature publicitaire d'Ipsos.

Chez Ipsos, nous sommes passionnément curieux à propos des individus, des marchés, des marques et de la société. Nous aidons nos clients à naviguer plus vite et plus aisément dans un monde en profonde mutation.

Nous leur apportons l'inspiration nécessaire à la prise de décisions stratégiques.

Nous leur délivrons sécurité, simplicité, rapidité et substance.

Nous sommes des Game Changers.

Ipsos est coté sur l'Eurolist de NYSE-Euronext.

La société qui fait partie du SBF 120 et de l'indice Mid-60 est également éligible au SRD.

Code ISIN FR0000073298, Reuters ISOS.PA, Bloomberg IPS:FP

www.ipsos.com



Compte de résultat consolidé

Comptes annuels au 31 décembre 2016

En milliers d'euros	31/12/2016	31/12/2015
Chiffre d'affaires	1 782 691	1 785 275
Coûts directs	(622 244)	(635 538)
Marge brute	1 160 446	1 149 736
Charges de personnel - hors rémunération en actions	(751 754)	(733 656)
Charges de personnel - rémunération en actions*	(9 991)	(10 812)
Charges générales d'exploitation	(220 646)	(227 999)
Autres charges et produits opérationnels	2 026	946
Marge opérationnelle	180 080	178 215
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions *	(4 786)	(5 097)
Autres charges et produits non courants *	143	(17 302)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(46)	(95)
Résultat opérationnel	175 391	155 721
Charges de financement	(20 811)	(23 849)
Autres charges et produits financiers *	(475)	(2 131)
Résultat net avant impôts	154 105	129 741
Impôts - hors impôts différés sur amortissement du goodwill	(37 765)	(29 353)
Impôts différés sur amortissement du goodwill *	(6 582)	(4 465)
Impôt sur les résultats	(44 347)	(33 818)
Résultat net	109 758	95 924
Dont part du Groupe	106 897	92 993
Dont part des minoritaires	2 861	2 930
Résultat net part du Groupe par action de base (en euros)	2,40	2,05
Résultat net part du Groupe par action dilué (en euros)	2,40	2,03

Résultat net ajusté *	124 945	129 792
Dont Part du Groupe	121 657	126 548
Dont Part des minoritaires	3 288	3 244
Résultat net ajusté, part du groupe par action	2,73	2,80
Résultat net ajusté dilué, part du groupe par action	2,73	2,76

État de la situation financière

Comptes annuels au 31 décembre 2016

En milliers d'euros	31/12/2016	31/12/2015
ACTIF		
Goodwills	1 259 193	1 264 920
Autres immobilisations incorporelles	71 489	80 469
Immobilisations corporelles	35 517	37 209
Participation dans les entreprises associées	207	262
Autres actifs financiers non courants	22 547	17 305
Impôts différés actifs	18 184	14 983
Actifs non courants	1 407 138	1 415 149
Clients et comptes rattachés	624 406	627 282
Impôts courants	15 204	12 237
Autres actifs courants	78 677	72 596
Instruments financiers dérivés	3 399	4 589
Trésorerie et équivalents de trésorerie	164 892	151 576
Actifs courants	886 579	868 280
TOTAL ACTIF	2 293 717	2 283 430

en milliers d'euros	31/12/2016	31/12/2015
PASSIF		
Capital	11 109	11 334
Primes d'émission	540 201	540 201
Actions propres	(79 663)	(1 220)
Autres réserves	492 784	423 190
Ecart de conversion	(44 819)	(48 110)
Capitaux propres - part du Groupe	919 612	925 395
Intérêts minoritaires	19 805	19 889
Capitaux propres	939 417	945 284
Emprunts et autres passifs financiers non courants	625 374	635 868
Provisions non courantes	9 230	5 157
Provisions pour retraites	28 029	25 030
Impôts différés passifs	100 432	100 015
Autres passifs non courants	21 159	37 024
Passifs non courants	784 224	803 094
Fournisseurs et comptes rattachés	262 865	263 492
Emprunts et autres passifs financiers courants	87 438	72 694
Impôts courants	11 104	6 781
Provisions courantes	9 664	5 121
Autres passifs courants	199 005	186 965
Passifs courants	570 076	535 052
TOTAL PASSIF	2 293 717	2 283 430



État des flux de trésorerie consolidés

Comptes annuels au 31 décembre 2016

En milliers d'euros	31/12/2016	31/12/2015
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
RESULTAT NET	109 758	95 924
Eléments sans incidence sur la capacité d'autofinancement		
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	25 970	27 525
Résultat net des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus	46	95
Moins-value (plus-value) sur cessions d'actifs	2 481	161
Variation nette des provisions	(12 703)	(3 385)
Rémunération en actions	9 737	10 189
Autres produits et charges calculés	978	4 478
Frais d'acquisition de sociétés consolidées	1 325	5 412
Charge de financement	20 811	23 849
Charge d'impôt	44 347	33 818
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT CHARGES DE FINANCEMENT ET IMPOT	202 751	198 064
Variation du besoin en fonds de roulement	22 818	18 432
Intérêts financiers nets payés	(20 351)	(22 004)
Impôts payés	(38 046)	(26 510)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	167 172	167 982
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(17 631)	(23 579)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	133	454
(Augmentation) / diminution d'immobilisations financières	(1 070)	1 343
Acquisitions de sociétés et d'activités consolidés nettes de trésorerie acquise	23 900	(37 778)
FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	5 332	(59 560)
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation / (Réduction) de capital	(225)	0
(Achats) / Ventes nets d'actions propres	(85 048)	(9 499)
Augmentation / (diminution) des emprunts à long terme	(1 688)	(46 604)
Augmentation / (diminution) des découverts bancaires	491	(1 262)
Rachats d'intérêts minoritaires	(33 312)	(12 546)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(36 358)	(34 071)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(431)	(3 428)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT	(156 573)	(107 410)
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE	15 932	1 012
Incidence des variations des cours des devises sur la trésorerie	(2 615)	1 306
TRESORERIE A L'OUVERTURE	151 576	149 258
TRESORERIE A LA CLOTURE	164 892	151 576

État des variations des capitaux propres consolidés

Comptes annuels au 31 décembre 2016

En milliers d'euros	Capitaux propres							
	Capital	Primes d'émission	Titres d'auto-contrôle	Autres réserves	Ecarts de conversion	Attribuables aux actionnaires de la société	Intérêts minoritaires	Total
Situation au 1er janvier 2015	11 334	540 201	(763)	371 654	(39 217)	883 211	18 079	901 290
Variation de capital	-	(0)	-	-	-	(0)	-	(0)
Distribution dividendes	-	-	-	(33 967)	-	(33 967)	(3 307)	(37 274)
Effet des acquisitions et des engagements de rachats d'intérêts minoritaires	-	-	-	(7 176)	-	(7 176)	425	(6 751)
Livraison d'actions propres concernant le plan d'attribution d'actions gratuites 2013	-	-	9 031	(9 031)	-	-	-	-
Autres mouvements sur les actions propres	-	-	(9 488)	(11)	-	(9 499)	-	(9 499)
Rémunérations en actions constatées directement en capitaux propres	-	-	-	10 189	-	10 189	-	10 189
Autres mouvements	-	-	-	(1 632)	-	(1 632)	8	(1 624)
Transactions avec les actionnaires	-	(0)	(457)	(41 628)	-	(42 086)	(2 874)	(44 960)
Résultat de l'exercice	-	-	-	92 993	-	92 993	2 930	95 924
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	-	-	-
Investissements nets à l'étranger et couvertures afférentes	-	-	-	-	(17 230)	(17 230)	-	(17 230)
Impôts différés sur investissements nets à l'étranger	-	-	-	-	3 938	3 938	-	3 938
Variation des écarts de conversion	-	-	-	-	4 398	4 398	1 754	6 152
Gains et pertes actuariels	-	-	-	269	-	269	-	269
Impôts différés sur gains et pertes actuariels	-	-	-	(98)	-	(98)	-	(98)
Total des autres éléments du résultat global	-	-	-	171	(8 894)	(8 723)	1 754	(6 969)
Résultat global	-	-	-	93 164	(8 894)	84 270	4 684	88 954
Situation au 31 Décembre 2015	11 334	540 201	(1 220)	423 190	(48 110)	925 395	19 889	945 284
Situation au 1er janvier 2016	11 334	540 201	(1 220)	423 190	(48 110)	925 395	19 889	945 284
Variation de capital	(225)	-	-	-	-	(225)	-	(225)
Distribution dividendes	-	-	-	(36 228)	-	(36 228)	(1 161)	(37 389)
Effet des acquisitions et des engagements de rachats d'intérêts minoritaires	-	-	-	(2 606)	-	(2 606)	(1 197)	(3 804)
Livraison d'actions propres concernant le plan d'attribution d'actions gratuites 2014	-	-	6 760	(6 760)	-	-	-	-
Autres mouvements sur les actions propres	-	-	(85 203)	155	-	(85 048)	-	(85 048)
Rémunérations en actions constatées directement en capitaux propres	-	-	-	9 700	-	9 700	-	9 700
Autres mouvements	-	-	-	452	-	452	26	478
Transactions avec les actionnaires	(225)	-	(78 443)	(35 287)	-	(113 955)	(2 332)	(116 288)
Résultat de l'exercice	-	-	-	106 897	-	106 897	2 860	109 757
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	-	-	-
Investissements nets à l'étranger et couvertures afférentes	-	-	-	-	(32 458)	(32 458)	(168)	(32 626)
Impôts différés sur investissements nets à l'étranger	-	-	-	-	10 822	10 822	-	10 822
Variation des écarts de conversion	-	-	-	-	24 927	24 927	(444)	24 483
Gains et pertes actuariels	-	-	-	(2 487)	-	(2 487)	-	(2 487)
Impôts différés sur gains et pertes actuariels	-	-	-	470	-	470	-	470
Total des autres éléments du résultat global	-	-	-	(2 017)	3 292	1 275	(612)	663
Résultat global	-	-	-	104 880	3 292	108 172	2 249	110 421
Situation au 31 Décembre 2016	11 109	540 201	(79 663)	492 783	(44 819)	919 612	19 805	939 417