



Communiqué de Presse

1^{er} semestre 2011

Du bon et du très bon

Chiffre d'affaires : 558,2 millions d'euros
Croissance organique : +6,3%
Résultat net part du Groupe : +17,8%

Paris, 27 juillet 2011. Après un premier trimestre à 6,2%, la croissance organique d'Ipsos sur l'ensemble du semestre s'établit à 6,3%, toujours au dessus de l'objectif de « plus de 5% » fixé en début d'année.

La croissance totale est de 5,6%, en léger retrait par rapport au niveau atteint au premier trimestre en raison d'effets de change redevenus défavorables (-0,9%) et avec une variation de périmètre limitée à 0,2%, liée à l'intégration de la société panaméenne TMG.

Sans surprise, la croissance est toujours vive dans les pays émergents à 14,2%, alors qu'elle reste contenue dans les pays développés à 3,1%. Ceci s'explique, en partie par les phénomènes très spécifiques et ponctuels au Japon où le chiffre d'affaires a décru de 23% alors même que les ventes de nouveaux projets ont retrouvé un rythme presque normal depuis la mi-mai. Il est à noter également qu'en Grande Bretagne, en repli de 15% comme attendu, en raison des coupes budgétaires dans le secteur public après la nomination de David Cameron, les ventes ont repris depuis le mois d'avril, ce qui laisse augurer d'un meilleur deuxième semestre.

<i>En millions d'euros</i>	S1 2011	S1 2010	Evolution	Année 2010
Chiffre d'affaires	558,2	528,8	+5,6%	1 140,8
Marge brute	361,8	333,0	+8,6%	722,7
<i>Marge brute / CA</i>	<i>64,8%</i>	<i>63,0%</i>		<i>63,4%</i>
Marge opérationnelle	46,9	43,0	+8,9%	119,5
<i>Marge opérationnelle / CA</i>	<i>8,4%</i>	<i>8,2%</i>		<i>10,5%</i>
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

*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 l'impact net d'impôts des autres produits et charges opérationnels et des autres produits et charges non courants.

Evolution de l'activité par région et par ligne de métier

Par région, les performances varient peu d'un trimestre à l'autre, l'Asie Pacifique menant la danse et ce, malgré la contre-performance japonaise.

Contribution au Chiffre d'affaires consolidé par zone géographique <i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2011	1er semestre 2010	Evolution 2011/2010	Croissance organique
Europe, Moyen Orient et Afrique	247,7	242,1	2,3%	2,5%
Amériques	245,4	232,1	5,8%	8,5%
Asie Pacifique	65,1	54,6	19,1%	15,5%
Chiffre d'affaires semestriel	558,2	528,8	5,6%	6,3%

Par ligne de métier, étant entendu que les variations trimestrielles ne sont pas toujours très significatives, il faut retenir la bonne performance d'ensemble, à l'exception des activités d'Opinion Publique et de Recherche sociale qui reflète la situation en Grand Bretagne.

Contribution au Chiffre d'affaires consolidé par secteur d'activité <i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2011	1er semestre 2010	Evolution 2011/2010	Croissance organique
Études publicitaires	121,7	118,1	3,0%	6,5%
Études Marketing	253,6	242,2	4,7%	8%
Études Médias	62,3	50,6	23,1%	12,5%
Études d'Opinion et Recherche sociale	61,3	66,5	-7,8%	-9%
Études pour la gestion de la relation client / salarié	59,3	51,4	15,4%	14,5%
Chiffre d'affaires semestriel	558,2	528,8	5,6%	6,3%

La rentabilité. La marge brute se calcule en retranchant du chiffre d'affaires les coûts directs, variables et externes, liés à l'exécution des contrats. Elle croît plus rapidement que le chiffre d'affaires (+8,6%) et s'établit à 64,8% contre 63,0% pour le semestre précédent. L'amélioration du taux de marge brute provient de la poursuite du passage aux études on-line, notamment en Europe, et est le reflet d'une bonne capacité à maintenir les prix dans les pays émergents.

Les autres produits et charges opérationnels s'établissent à -4,9 millions d'euros. Ils incluent principalement des éléments non récurrents liés à des départs de personnel ainsi que des résultats de change liés à des transactions commerciales. Ces résultats de change varient négativement de 2,3 millions d'euros sur la période.

La marge opérationnelle s'établit à 46,9 millions d'euros soit 8,4%, en hausse de 8,9% par rapport au 1^{er} semestre 2010.



Dotation aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions. Une partie des écarts d'acquisition est affectée aux relations clients au cours des 12 mois suivant la date d'acquisition et fait l'objet d'un amortissement au compte de résultat selon les normes IFRS sur plusieurs années. Cette dotation s'élève à 0,8 million d'euros au 1^{er} semestre 2011.

Autres charges et produits non courants. Le solde net de ce poste s'établit à -0,5 million d'euros contre -0,7 million d'euros au 1^{er} semestre 2010. Il prend en compte des éléments à caractère inhabituel non liés à l'exploitation et inclut les coûts d'acquisition depuis le changement des normes IFRS applicables à compter du 1^{er} janvier 2010 (norme « IFRS3 révisée »).

Les charges de financement. Les charges de financement s'élèvent à 4,8 millions d'euros, en baisse de 18% par rapport à la même période de l'an dernier, en raison de la baisse de l'endettement net. Les autres charges et produits financiers correspondent aux résultats de change qui sont négatifs de 1,1 million d'euros contre un gain de 0,1 million d'euros au 1^{er} semestre 2010.

Impôts. Le taux effectif d'imposition au compte de résultat en norme IFRS s'établit à 27,5% au même niveau qu'au 1^{er} semestre 2010. Il intègre, comme par le passé, une charge d'impôts différés passifs de 2,0 million d'euros 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.

Le Résultat net ajusté, part du Groupe s'établit à 37,4 millions d'euros, en hausse de 16,8% par rapport au 1^{er} semestre 2010 et le résultat net part du Groupe s'établit à 27,6 millions d'euros en hausse de 17,8%.

La structure financière – Les capitaux propres s'élèvent à 604,3 millions d'euros alors que les **dettes financières nettes** sont de 186,8 millions d'euros au 30 juin 2011 d'où un ratio d'endettement de 30,9%, inférieur à celui du 30 juin 2010 qui était de 39,1%.

La capacité d'autofinancement s'établit à 56,8 millions d'euros, en hausse de 6,3% par rapport au 1^{er} semestre 2010. Cette hausse a été partiellement compensée par la hausse de la variation du besoin en fonds de roulement, traditionnellement plus élevée au passage du 30 juin en raison du nombre important d'études en cours.

A propos de Synovate, du deuxième semestre 2011 et des perspectives d'Ipsos

La crise de la dette occidentale n'est pas prête de s'éteindre et, malgré les efforts des uns et des autres, les faits sont là et peuvent se résumer en un simple constat : l'addition des dettes publiques et privées représentent dans la plupart des états européens et aux Etats-Unis beaucoup plus qu'une année de PIB. Le jeu de mistigri qui consiste à faire passer la dette du privé au public ou du public au privé, via les plans d'ajustement budgétaire, peut faire gagner du temps mais il ne fait pas diminuer les montants dus. Il en va de même quand le jeu consiste à transférer de la dette d'un pays à l'autre.

Puisque le retour à une certaine inflation n'est pas considéré comme une solution, puisque le défaut d'un pays n'est apparemment plus une option en raison des craintes de contamination, il ne reste plus qu'une dure réalité : les citoyens / contribuables vont devoir payer, privant ainsi les citoyens / consommateurs d'une partie de leurs ressources.



La conséquence est évidente : pour longtemps, la demande adressée aux entreprises ne croitra pas rapidement aux USA et en Europe occidentale. Il ne reste pour stimuler les économies développées que deux solutions liées : un rééquilibrage des échanges – à quand un déficit de la balance commerciale chinoise ? – et / ou un bond des investissements provoqué par des innovations.

Les clients d'Ipsos, notamment les entreprises privées, agissent en fonction de cette contrainte. Ils vont là où la demande croît, cherchant ailleurs – chez nous, en Occident – de l'efficacité. Ils veulent investir les médias digitaux – pour l'instant ce n'est pas trop cher, et parfois ça marche. Ils veulent multiplier et optimiser les contacts avec les consommateurs, à domicile et sur les points de vente – voilà venir le temps des médias mobiles ! Ils veulent aussi travailler avec des prestataires qui couvrent simultanément l'ensemble de leurs marchés – ceux qui se développent, ceux qui se développent moins et ceux dans lesquels ils ne sont pas encore actifs – et qui sont capables de travailler avec efficacité et rigueur, et qui aussi sont en mesure d'utiliser et de déployer les nouvelles technologies qui permettent de connaître mieux et plus vite les comportements, attitudes, réactions et opinions des citoyens/consommateurs.

Les raisons pour lesquelles Ipsos a proposé à Aegis d'acheter Synovate sont contenues dans cette analyse. Pour mieux satisfaire les nouveaux besoins de ses clients, Ipsos doit améliorer sa couverture géographique – en étant par exemple mieux représenté en Asie –, grandir pour disposer de plus de ressources et gagner en efficacité, mais aussi investir davantage dans l'usage des technologies qui permettent de mieux mesurer et de mieux comprendre les gens – les Chinois des zones rurales comme les habitants de New York –, et enfin mettre autour de la table où ses clients l'invitent, plus d'expérience, plus de professionnels, plus de méthodologies, plus de savoir-faire.

Au fil des mois qui viennent, nous établirons nos plans, avec les équipes d'Ipsos et nos nouveaux collègues en provenance de Synovate. Sous réserve de l'accord de l'Assemblée Générale des Actionnaires d'Aegis et de celui des autorités de la concurrence de certains pays, les dix mille professionnels d'Ipsos s'apprêtent à accueillir, l'esprit ouvert, les six mille professionnels de Synovate pour qu'ensemble ils s'attellent à une seule tâche : être les partenaires préférés de nos clients dans nos domaines choisis d'expertise.

Voilà pour le très bon qui se matérialisera en début d'année prochaine par le déploiement d'une entreprise plus forte, géographiquement équilibrée, apte à anticiper, comprendre et travailler en étroite relation avec ses milliers de clients.

Pour en revenir au bon, Ipsos tel qu'il est encore aujourd'hui devrait connaître en 2011 une croissance organique supérieure à 6%. Sa marge opérationnelle, comme annoncée précédemment, sera au moins égale à 11%.

La présentation de l'activité et des résultats du premier semestre 2011 ainsi qu'une plaquette complète des états financiers consolidés seront disponibles le 28 juillet sur le site 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 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

Compte de résultat consolidé
Comptes semestriels au 30 juin 2011

en milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Chiffre d'affaires	558 200	528 849	1 140 815
Coûts directs	(196 399)	(195 818)	(418 086)
Marge brute	361 802	333 031	722 728
Charges de personnel - hors rémunération en actions	(232 397)	(209 998)	(441 406)
Charges de personnel - rémunération en actions *	(3 140)	(2 858)	(5 770)
Charges générales d'exploitation	(74 505)	(73 291)	(148 005)
Autres charges et produits opérationnels	(4 901)	(3 866)	(8 042)
Marge opérationnelle	46 859	43 017	119 505
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions *	(844)	(853)	(1 728)
Autres charges et produits non courants *	(451)	(744)	(1 447)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	26	53	124
Résultat opérationnel	45 590	41 472	116 454
Charges de financement	(4 750)	(5 811)	(15 333)
Autres charges et produits financiers	(1 123)	96	(783)
Résultat net avant impôts	39 718	35 757	100 337
Impôts - hors impôts différés sur amortissement du goodwill	(8 915)	(8 205)	(21 692)
Impôts différés sur amortissement du goodwill *	(2 008)	(1 628)	(5 848)
Impôts sur les résultats	(10 923)	(9 833)	(27 540)
Résultat net	28 794	25 925	72 797
Dont part du Groupe	27 573	23 412	66 233
Dont part des minoritaires	1 221	2 513	6 564
Résultat net part du Groupe par action de base (en euros)	0,81	0,70	1,97
Résultat net part du Groupe par action dilué (en euros)	0,80	0,69	1,94

Résultat net ajusté *	38 666	34 607	92 786
Dont Part du Groupe	37 385	32 009	86 068
Dont Part des minoritaires	1 281	2 598	6 718
Résultat net ajusté, part du groupe par action	1,09	0,96	2,55
Résultat net ajusté dilué, part du groupe par action	1,08	0,95	2,52

Etat de la situation financière

Comptes semestriels au 30 juin 2011

en milliers d'euros	30/06/2011	31/12/2010
ACTIF		
Goodwills	681 058	716 926
Autres immobilisations incorporelles	35 163	38 120
Immobilisations corporelles	26 395	26 663
Participation dans les entreprises associées	998	972
Autres actifs financiers non courants	7 171	5 976
Impôts différés actifs	22 275	22 968
Actifs non courants	773 060	811 625
Clients et comptes rattachés	337 605	349 493
Impôts courants	3 092	5 743
Autres actifs courants	28 509	27 305
Instruments financiers dérivés	477	732
Trésorerie et équivalents de trésorerie	116 705	150 016
Actifs courants	486 387	533 289
TOTAL ACTIF	1 259 447	1 344 914

en milliers d'euros	30/06/2011	31/12/2010
PASSIF		
Capital	8 567	8 533
Primes d'émission	344 168	339 630
Actions propres	(629)	(228)
Ecarts de conversion	(23 855)	398
Autres réserves consolidées	265 190	268 028
Capitaux propres - Part du Groupe	593 441	616 361
Intérêts minoritaires	10 867	11 576
Capitaux propres	604 308	627 937
Emprunts et autres passifs financiers non courants	248 660	276 948
Provisions non courantes et provisions pour retraites	10 513	10 157
Impôts différés passifs	49 906	52 601
Autres passifs non courants	19 893	41 597
Passifs non courants	328 972	381 304
Fournisseurs et comptes rattachés	131 335	143 073
Emprunts et autres passifs financiers courants	55 331	58 952
Impôts courants	2 120	6 728
Provisions courantes	2 138	1 843
Autres passifs courants	135 242	125 077
Passifs courants	326 167	335 673
TOTAL PASSIF	1 259 447	1 344 914

Etat des flux de trésorerie consolidés

Comptes semestriels au 30 juin 2011

en milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
FLUX D'EXPLOITATION			
Résultat net	28 794	25 925	72 797
Eléments sans incidence sur la capacité d'autofinancement			
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	7 990	9 045	18 048
Résultat net des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus	(26)	(53)	(68)
Moins-value (plus-value) sur cessions d'actifs	212	(282)	(61)
Variation nette des provisions	885	34	772
Rémunération en actions	3 140	2 858	5 770
Autres produits et charges calculés	(81)	(411)	208
Frais d'acquisition de sociétés consolidées	191	644	772
Charges de financement	4 750	5 811	15 333
Charges d'impôt	10 923	9 833	27 540
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT CHARGES DE FINANCEMENT ET IMPOT	56 777	53 403	141 111
Variation du besoin en fonds de roulement	(36 384)	(27 192)	(13 454)
Intérêts financiers nets payés	(6 668)	(3 974)	(7 359)
Impôts payés	(11 970)	(11 428)	(26 958)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	1 756	10 810	93 340
FLUX D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(8 165)	(6 055)	(13 483)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	-	9	59
Augmentation / (diminution) d'immobilisations financières	(1 476)	(335)	(876)
Acquisitions de sociétés et d'activités consolidées	(525)	(48 332)	(54 894)
FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(10 165)	(54 713)	(69 194)
FLUX DE FINANCEMENT			
Augmentation / (réduction) de capital	400	2 246	4 802
Augmentation / (diminution) des emprunts à long terme	(9 452)	1 625	51 028
Augmentation / (diminution) des découverts bancaires	(541)	(1 352)	(151)
(Achats) / Ventes nets d'actions propres	(7 411)	15 010	16 053
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-	(17 306)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(458)	(566)	(2 489)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT	(17 461)	16 962	51 937
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE	(25 870)	(26 941)	76 083
Incidence des variations des cours des devises sur la trésorerie	(7 440)	6 553	5 775
TRESORERIE A L'OUVERTURE	150 016	68 157	68 157
TRESORERIE A LA CLOTURE	116 705	47 769	150 016

Etat des variations des capitaux propres consolidés

Comptes semestriels au 30 juin 2011

en milliers d'euros	Capital	Primes d'émission	Titres d'auto- contrôle	Autres réserves consolidées	Ecart de conversion	Capitaux propres		
						Part du Groupe	Intérêts minoritaire s	Total
Situation au 1er janvier 2010	8 466	334 896	(20 421)	232 229	(40 853)	514 317	8 733	523 050
Variation de capital	31	2 215	-	-	-	2 246	-	2 246
Distribution de dividendes	-	-	-	(17 270)	-	(17 270)	(1 526)	(18 796)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	(487)	(487)
Effets des engagements de rachat de titres	-	-	-	-	-	-	(1 388)	(1 388)
Livraison d'actions propres concernant le plan d'attribution d'actions gratuites 2008	-	-	4 755	(4 755)	-	-	-	-
Autres mouvements sur les actions propres	-	-	14 576	296	-	14 872	-	14 872
Rémunérations en actions constatées directement en capitaux propres	-	-	-	2 858	-	2 858	-	2 858
Autres mouvements	-	-	-	(8 605)	-	(8 605)	(53)	(8 659)
Transactions avec les actionnaires	31	2 215	19 331	(27 476)	-	(5 899)	(3 454)	(9 354)
Résultat de l'exercice	-	-	-	23 412	-	23 412	2 513	25 925
Autres éléments du résultat global								
<i>Investissements nets à l'étranger et couvertures afférentes</i>	-	-	-	-	4 570	4 570	-	4 570
<i>Impôts différés sur investissements nets à l'étranger</i>	-	-	-	-	(631)	(631)	-	(631)
<i>Variation des écarts de conversion</i>	-	-	-	-	63 012	63 012	2 788	65 800
Total des autres éléments du résultat global	-	-	-	-	66 951	66 951	2 788	69 739
Résultat global	-	-	-	23 412	66 951	90 362	5 302	95 664
Situation au 30 juin 2010	8 497	337 111	(1 090)	228 165	26 098	598 780	10 581	609 361
Situation au 1er janvier 2011	8 533	339 630	(228)	268 028	398	616 361	11 576	627 937
Variation de capital	34	4 538	-	(4 573)	-	(2)	38	37
Distribution de dividendes	-	-	-	(20 478)	-	(20 478)	(690)	(21 168)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	(8 411)	(8 411)
Effets des engagements de rachat de titres	-	-	-	-	-	-	8 191	8 191
Livraison d'actions propres concernant le plan d'attribution d'actions gratuites 2009	-	-	7 552	(7 552)	-	-	-	-
Autres mouvements sur les actions propres	-	-	(7 953)	401	-	(7 552)	-	(7 552)
Rémunérations en actions constatées directement en capitaux propres	-	-	-	3 140	-	3 140	-	3 140
Autres mouvements	-	-	-	(1 348)	-	(1 348)	(8)	(1 357)
Transactions avec les actionnaires	34	4 538	(401)	(30 410)	-	(26 240)	(880)	(27 121)
Résultat de l'exercice	-	-	-	27 573	-	27 573	1 221	28 794
Autres éléments du résultat global								
<i>Investissements nets à l'étranger et couvertures afférentes</i>	-	-	-	-	1 076	1 076	-	1 076
<i>Impôts différés sur investissements nets à l'étranger</i>	-	-	-	-	(437)	(437)	-	(437)
<i>Variation des écarts de conversion</i>	-	-	-	-	(24 893)	(24 893)	(1 050)	(25 943)
Total des autres éléments du résultat global	-	-	-	-	(24 253)	(24 253)	(1 050)	(25 303)
Résultat global	-	-	-	27 573	(24 253)	3 320	171	3 491
Situation au 30 juin 2011	8 567	344 168	(629)	265 191	(23 855)	593 441	10 867	604 308