



Communiqué de Presse

1^{er} semestre 2009

**Dans un contexte exceptionnel,
Ipsos fait mieux que son marché
Et que ses principaux concurrents**

**Chiffre d'affaires : 447,8 millions d'euros
Croissance organique : - 4,8 %
Résultat net ajusté part du Groupe : 24,5 millions d'euros**

Paris, le 26 août 2009. Au premier semestre 2009, le chiffre d'affaires d'Ipsos s'établit à 447,8 millions d'euros, en retrait de 3,2 % par rapport à la même période de 2008.

- Les effets de change sont négatifs de 0,8 %.
- Les effets de périmètre sont positifs de 2,4 %.
- L'activité hors effets de périmètre et de change a baissé de 4,8 %.

Pour la première fois depuis 1977, le chiffre d'affaires d'Ipsos a régressé. Même si le rythme de la baisse organique s'est légèrement réduit au deuxième trimestre à - 4,6 % contre - 5,1 % au premier trimestre, le cumul semestriel reflète la violence de la crise et les transformations qu'elle induit dans le comportement des clients.

Ceux-ci sont engagés dans un processus d'optimisation significatif de la valeur des services qu'ils achètent.

Dans le marché des études, cette démarche se traduit par :

- La consolidation des programmes de recherche auprès d'un nombre réduit de fournisseurs et, s'il y a lieu, sur une base géographique étendue ;
- La volonté de maximiser l'usage des données disponibles, qu'elles proviennent d'études par enquêtes ou d'autres sources ;
- Le choix de prestataires reconnus disposant, sur les sujets traités, d'une expertise spécifique ;
- Une focalisation sur les marchés en croissance, notamment les pays émergents pour les sociétés qui y sont déjà implantées ou qui disposent de moyens pour s'y installer ;
- La recherche de solutions les moins coûteuses possibles ;
- L'appétit pour des solutions nouvelles, à contenu technologique important autorisant le repérage des nouveaux comportements des clients / consommateurs / citoyens chaque jour plus nombreux à bénéficier de l'accès aux réseaux digitaux fixes ou mobiles.

Encore une fois, Ipsos est bien placé pour répondre à ces nouvelles demandes, pour renforcer son alliance avec ses clients et pour être considéré par eux comme leur partenaire privilégié dans ses domaines choisis de spécialisation.

C'est pour cela que, dans un marché qui décroît à un rythme annuel de 8% à 10 % – comme l'indiquent les résultats publiés par ses concurrents –, Ipsos parvient à mieux faire.

En millions d'euros	S1 2009	En% du CA	S1 2008	En% du CA	Evolution 2009/2008	Année 2008	En% du CA
Chiffre d'affaires	447,8		462,8		- 3,2 %	979,3	
Marge brute	279,7	62,5 %	285,0	61,6 %	- 1,9 %	602,5	61,5 %
Marge opérationnelle avant éléments non récurrents	36,3	8,1 %	42,4	9,2 %	-14,6%	99,7	10,2 %
Coûts opérationnels non récurrents	(7,8)		(0,9)		-	(1,6)	
Marge opérationnelle après éléments non récurrents	28,4	6,4 %	41,5	9,0 %	- 31,5 %	98,1	10,0 %
Résultat net, part du Groupe	14,3		21,7		- 34,2 %	51,5	
Résultat net ajusté*, part du Groupe	24,5		26,8		- 8,6 %	62,2	

*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 non récurrents et des autres produits et charges non courants.

Evolution de l'activité par région

La croissance reste positive dans les pays émergents qui représentent désormais 27 % du chiffre d'affaires du Groupe – contre 25% en 2008 – et qui connaissent une croissance organique moyenne de 3,5 %.

En Amérique du Nord, le deuxième trimestre montre comme prévu une amélioration certaine : l'activité pour le seul 2^{ème} trimestre décroît de 3,2 % après une baisse de 15,5 % au 1^{er} trimestre. A l'inverse la situation en Europe de l'Ouest s'est dégradée au 2^{ème} trimestre.

Contribution au Chiffre d'affaires consolidé par zone géographique (en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008	Evolution 2009/2008	Croissance organique
Europe	212,3	236,0	- 10,0 %	- 5 %
Amérique du Nord	132,8	132,1	+ 0,5 %	- 9 %
Amérique latine	50,6	49,2	+ 2,8 %	- 0,5 %
Asie Pacifique / Moyen-Orient	52,1	45,5	+ 14,7 %	+ 2 %
Chiffre d'affaires semestriel	447,8	462,8	- 3,2 %	- 4,8 %

Evolution de l'activité par ligne de métier

Seule l'activité Opinion et Recherche sociale connaît une évolution positive grâce à la bonne tenue des dépenses publiques.

Les études sur la mesure de l'efficacité publicitaire connaissent une évolution négative en raison essentiellement d'un passage rapide aux systèmes de collecte de données on-line.

Les études marketing souffrent du fait que de nombreux clients ont dû revoir leurs plans marketing, et soit réduire leurs programmes de recherche, soit retarder leur prise de décision.

Contribution au Chiffre d'affaires consolidé par secteur d'activité (en millions d'euros)	S1 2009	S1 2008	Evolution 2009/2008	Croissance organique
Études publicitaires	99,4	102,4	- 2,9 %	- 4 %
Études Marketing	208,7	214,8	- 2,8 %	- 11 %
Études Médias	34,4	37,7	- 8,7 %	- 5 %
Études d'Opinion et Recherche sociale	59,8	63,3	- 5,5 %	+ 5 %
Études pour la gestion de la relation client	45,5	44,6	+ 2,0 %	- 9 %
Chiffre d'affaires semestriel	447,8	462,8	- 3,2 %	- 4,8 %

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 décroît moins rapidement que le chiffre d'affaires (-1,9 %) et s'établit à 62,5 % contre 61,6 % pour le semestre précédent. L'amélioration du taux de marge brute provient principalement de la poursuite du passage aux études on-line, notamment en Europe où le recueil des données par internet progresse de 16 % sur le semestre et en Amérique du Nord où il progresse encore de 4 %.

La marge opérationnelle avant éléments non récurrents s'établit à 8,1 %, en baisse de 110 points de base par rapport au 1^{er} semestre 2008, en raison de coûts d'exploitation qui restent stables à 243,4 millions d'euros (+0,4 % par rapport au 1^{er} semestre 2008).

Les autres produits et charges opérationnels s'établissent à - 7,1 millions d'euros (contre - 0,4 au semestre précédent). Ils incluent pour 7,8 millions d'euros des éléments non récurrents (0,9 million d'euros au 1^{er} semestre 2008) qui sont constitués de coûts de personnel liés à des départs intervenus suite à la mise en œuvre d'un « Plan B ». Ce plan qui consiste à ajuster la masse salariale au niveau d'activité pays par pays, a entraîné le départ de plus de 400 personnes à travers toutes les régions du monde. L'effectif permanent d'Ipsos est de 8964 personnes au 30 juin 2009 contre 9 278 au 31 décembre 2008.

La marge opérationnelle après éléments non récurrents s'établit à 28,4 millions d'euros, en baisse de 31,5 % par rapport au 1^{er} semestre 2008.

Dotation aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions. Une partie des écarts d'acquisition est affectée aux relations clients au cours des 12 mois suivants 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 0,6 million d'euros au 1^{er} semestre 2009.



Autres charges et produits non courants. Le solde net de ce poste s'établit à - 0,1 million d'euros contre - 0,2 million d'euros au 1^{er} semestre 2008, et enregistre des éléments à caractère inhabituel non liés à l'exploitation et spécifiquement désignés.

Les charges de financement. Les charges de financement s'élèvent à 4,4 millions d'euros, en baisse de 17,5 % par rapport à la même période de l'an dernier où elles s'établissaient à 5,3 millions d'euros, en raison de la baisse des taux d'intérêts. Les autres charges et produits financiers correspondent aux résultats de change qui sont positifs de 0,3 million d'euros, alors qu'ils étaient négatifs de 1,1 million d'euros au 1^{er} semestre 2008.

Impôts. Le taux effectif d'imposition au compte de résultat en norme IFRS s'établit à 29,7 % contre 29,1 % au 1^{er} semestre 2008. Il intègre, comme par le passé, une charge d'impôts différés passifs 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 24,5 millions d'euros, en baisse de 8,6 % par rapport au 1^{er} semestre 2008 et le résultat net part du Groupe s'établit à 14,3 millions d'euros.

La structure financière – Les capitaux propres s'élèvent à 471 millions d'euros alors que les **dettes financières nettes** sont de 232 millions d'euros au 30 juin 2009 d'où un ratio d'endettement de 49 %, largement inférieur à la limite de 100% qu'Ipsos s'est fixée.

La trésorerie libre s'établit à 4,2 millions d'euros, stable par rapport au 1^{er} semestre 2008 où elle était de 4,1 millions d'euros. La baisse de la capacité d'autofinancement a été compensée d'une part par la baisse des charges de financement et d'autre part par la réduction de 40 % des investissements en immobilisations corporelles et incorporelles qui s'élèvent à 5,5 millions d'euros contre 9,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008.

Les investissements liés à la politique d'acquisition se sont élevés à 25 millions d'euros et correspondent aux paiements réalisés lors de l'acquisition de Strategic Puls (Balkans), de Punto de Vista (Chili) et du rachat de minoritaires dans plusieurs pays émergents (Hongrie, Porto Rico).

Perspectives 2009

Il serait prématuré – et sans doute illusoire – d'espérer que le second semestre 2009 soit nettement meilleur que le premier.

- Les avis divergent sur la sortie de crise, sa forme, sa vigueur et son calendrier. La symbolique des V, des U, des L et des W occupe l'espace des médias et, pour tout dire, crée plus d'incertitude que de confiance.
- Durant l'été, le rythme de commandes nouvelles à exécuter d'ici la fin de l'année reste en légère baisse par rapport à l'exercice précédent.
- Le processus de consolidation des ordres des clients entre les mains d'un nombre réduit de fournisseurs prend du temps et ne devrait pas se matérialiser de façon significative avant le début de l'année prochaine.
- Le choix de plus en plus fréquent partout dans le monde de solutions techniques efficaces sur le plan économique – comme la collecte de données on-line – crée un effet déflationniste à peine compensé par l'accroissement des besoins d'information.
- La mise en place du plan B sera poursuivie au second semestre et son coût total annuel est estimé à 10 millions d'euros.



Les effets positifs du plan B, conjugués au maintien de l'activité à un niveau au moins égal à celui enregistré durant les six premiers mois de l'année, doivent permettre à Ipsos de dégager sur l'ensemble de l'année une marge opérationnelle hors éléments non récurrents stable par rapport au niveau record enregistré en 2008.

La présentation de l'activité et des résultats du premier semestre 2009 ainsi qu'une plaquette complète des états financiers consolidés sera disponible le 27 août 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 2009

en milliers d'euros	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Chiffre d'affaires	447 796	462 819	979 293
Coûts directs	(168 137)	(177 856)	(376 824)
Marge brute	279 659	284 963	602 469
<i>Taux de marge brute</i>	<i>62,5%</i>	<i>61,6%</i>	<i>61,5%</i>
Charges de personnel - hors rémunération en actions	(176 670)	(176 855)	(362 825)
Charges de personnel - rémunération en actions *	(2 612)	(2 235)	(4 790)
Charges générales d'exploitation	(64 829)	(63 935)	(136 813)
Autres charges et produits opérationnels *	(7 108)	(417)	5
Marge opérationnelle	28 440	41 521	98 046
<i>Taux de marge opérationnelle</i>	<i>6,4%</i>	<i>9,0%</i>	<i>10,0%</i>
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions *	(619)	(415)	(975)
Autres charges et produits non courants *	(100)	(231)	(1 155)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	41	32	64
Résultat opérationnel	27 762	40 907	95 980
Charges de financement	(4 362)	(5 287)	(12 258)
Autres charges et produits financiers	304	(1 091)	(1 989)
Résultat net avant impôts	23 704	34 529	81 733
Impôts - hors impôts différés sur amortissement du goodwill	(5 554)	(8 572)	(21 466)
Impôts différés sur amortissement du goodwill *	(1 489)	(1 479)	(2 635)
Impôt sur les résultats	(7 043)	(10 051)	(24 101)
<i>Taux d'impôt</i>	<i>29,7%</i>	<i>29,1%</i>	<i>29,5%</i>
Résultat net	16 661	24 478	57 632
Dont Part du Groupe	14 297	21 741	51 483
Dont Part des minoritaires	2 364	2 737	6 149
Résultat net part du Groupe par action de base (en euros)	0,44	0,68	1,60
Résultat net part du Groupe par action dilué (en euros)	0,44	0,67	1,59
Résultat net ajusté *	26 998	29 526	68 326
Dont Part du Groupe	24 497	26 803	62 174
Dont Part des minoritaires	2 501	2 723	6 152
Résultat net ajusté, part du groupe par action	0,76	0,84	1,93
Résultat net ajusté dilué, part du groupe par action	0,75	0,83	1,92

Etat de la situation financière

Comptes semestriels au 30 juin 2009

en milliers d'euros	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
ACTIF			
Goodwills	619 412	567 725	592 244
Autres immobilisations incorporelles	34 949	30 267	33 215
Immobilisations corporelles	26 621	25 611	27 813
Participation dans les entreprises associées	439	243	453
Autres actifs financiers non courants	3 468	9 183	2 968
Impôts différés actifs	9 612	8 068	9 628
Actifs non courants	694 500	641 097	666 321
Clients et comptes rattachés	291 876	294 405	300 176
Impôts courants	7 473	3 294	9 753
Autres actifs courants	44 939	45 975	35 326
Instruments financiers dérivés	441	1 453	920
Trésorerie et équivalents de trésorerie	52 896	83 704	92 404
Actifs courants	397 625	428 831	438 579
TOTAL ACTIF	1 092 125	1 069 928	1 104 900
en milliers d'euros	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
PASSIF			
Capital	8 446	8 440	8 443
Primes d'émission	333 577	333 271	333 449
Actions propres	(22 665)	(26 471)	(25 560)
Autres réserves	178 441	140 872	144 194
Ecart de conversion	(49 340)	(35 623)	(68 963)
Résultat net - part du groupe	14 297	21 741	51 483
Capitaux propres - part du Groupe	462 756	442 230	443 046
Intérêts minoritaires	7 755	5 370	6 826
Capitaux propres	470 511	447 600	449 872
Emprunts et autres passifs financiers non courants	250 307	240 068	136 887
Provisions non courantes et pour retraites	8 688	7 890	8 651
Impôts différés passifs	36 718	29 207	35 261
Autres passifs non courants	39 010	32 935	48 563
Passifs non courants	334 723	310 100	229 362
Fournisseurs et comptes rattachés	133 651	128 097	128 590
Emprunts et autres passifs financiers courants	35 005	38 405	168 725
Impôts courants	2 874	6 818	7 301
Provisions courantes	1 796	2 025	2 037
Autres passifs courants	113 565	136 883	119 013
Passifs courants	286 891	312 228	425 666
TOTAL PASSIF	1 092 125	1 069 928	1 104 900

Tableau des flux de trésorerie consolidé

Comptes semestriels au 30 juin 2009

en milliers d'euros	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
OPERATIONS D'EXPLOITATION			
RESULTAT NET	16 661	24 478	57 632
Eléments sans incidence sur la capacité d'autofinancement			
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	7 547	6 482	14 429
Résultat net des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus	16	(32)	(7)
Moins-value (plus-value) sur cessions d'actifs	26	74	104
Variation nette des provisions	204	552	1 486
Rémunération en actions	2 612	2 235	4 790
Autres produits et charges calculés	178	125	(677)
Charges de financement	4 362	5 287	12 258
Charges d'impôt	7 043	10 050	24 101
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT CHARGES DE FINANCEMENT ET IMPOT	38 649	49 252	114 117
Variation du besoin en fonds de roulement	(16 672)	(21 933)	(10 540)
Intérêts financiers nets payés	(2 884)	(5 819)	(13 130)
Impôts payés	(9 402)	(8 249)	(21 249)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	9 691	13 251	69 198
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(5 530)	(9 203)	(19 204)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	82	2	147
Acquisitions d'immobilisations financières	(98)	54	222
Acquisitions de sociétés et d'activités consolidées	(25 154)	(34 932)	(68 766)
FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(30 700)	(44 079)	(87 601)
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentation / (Réduction) de capital	131	(8 186)	(8 005)
Augmentation (diminution) des emprunts	(22 068)	46 992	59 351
Augmentation (diminution) des découverts bancaires	1 273	(5 020)	(5 845)
(Achats) / Ventes nets d'actions propres	-	2 198	2 927
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-	(12 894)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(273)	(841)	(2 674)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT	(20 937)	35 143	32 860
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE	(41 946)	4 315	14 456
Incidence des variations des cours des devises sur la trésorerie	2 438	(3 781)	(5 222)
TRESORERIE A L'OUVERTURE	92 404	83 170	83 170
TRESORERIE A LA CLOTURE	52 896	83 704	92 404

Tableau des variations des capitaux propres consolidés

Comptes semestriels au 30 juin 2009

en milliers d'euros	Capital	Primes d'émission	Titres d'auto- contrôle	Autres réserves	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Situation au 1er janvier 2008	8 545	341 353	(31 224)	108 228	46 476	(10 613)	462 765	4 921	467 686
- Variation de capital	(105)	(8 082)					(8 187)		(8 187)
- Résultat global					21 741	(25 010)	(3 269)	2 009	(1 260)
- Affectation du résultat N-1				46 476	(46 476)		-		-
- Distribution dividendes				(13 670)			(13 670)	(1 177)	(14 847)
- Variation de périmètre							-	(416)	(416)
- Effets des engagements de rachat de titres							-	60	60
- Livraison d'actions propres concernant le plan d'attribution d'actions gratuites 2006			2 324	(2 324)			-		-
- Autres mouvements sur les actions propres			2 429	40			2 469		2 469
- Rémunérations en actions constatées directement en capitaux propres				2 235			2 235		2 235
- Autres mouvements				(113)			(113)	(27)	(140)
Situation au 30 juin 2008	8 440	333 271	(26 471)	140 872	21 741	(35 623)	442 230	5 370	447 600
Situation au 1er janvier 2009	8 443	333 449	(25 560)	144 194	51 483	(68 963)	443 046	6 826	449 872
- Variation de capital	3	128					131		131
- Résultat global					14 297	19 623	33 920	2 112	36 032
- Affectation du résultat N-1				51 483	(51 483)		-		-
- Distribution dividendes				(16 886)			(16 886)	(452)	(17 338)
- Variation de périmètre							-	(2 591)	(2 591)
- Effets des engagements de rachat de titres							-	1 883	1 883
- Livraison d'actions propres concernant le plan d'attribution d'actions gratuites 2007			2 931	(2 931)			-		-
- Autres mouvements sur les actions propres			(36)	17			(19)		(19)
- Rémunérations en actions constatées directement en capitaux propres				2 612			2 612		2 612
- Autres mouvements				(48)			(48)	(23)	(71)
Situation au 30 juin 2009	8 446	333 577	(22 665)	178 441	14 297	(49 340)	462 756	7 755	470 511