



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Croissance totale de 4,7 % et bon niveau de profitabilité et de génération de trésorerie au premier semestre

Croissance totale : 4,7 %

Croissance organique : 3,8 %

Marge opérationnelle : 10,1 %

Free cash-flow : 80 millions €

Paris, 24 juillet 2024 – [Ipsos](#), l'une des principales sociétés mondiales d'études de marché, réalise un chiffre d'affaires de 1 138,5 millions d'euros au premier semestre, en hausse de 51,4 millions d'euros par rapport au premier semestre 2023.

Chiffre d'affaires (millions d'euros)	2024	2023	Croissance totale
1 ^{er} trimestre	557,5	532,0	4,8 %
2 ^{ème} trimestre	581,0	555,1	4,7 %
Total	1 138,5	1 087,1	4,7 %

La croissance du premier semestre s'établit à 4,7 % dont 3,8 % en organique, -1,8 % d'effet de change défavorable et 2,8 % d'effet périmètre lié notamment aux acquisitions d'I&O Research aux Pays-Bas (leader en matière d'enquêtes sociales et politiques), Jarmany au Royaume-Uni (spécialiste en gestion et en analyse de données) et B&A en Irlande (expert en études d'opinion, de recherche sociale et en études de marché), qui réalisent, quelques mois après leur intégration, de bonnes performances.

Contacts : Dan Lévy
Directeur financier du groupe

Dan.Levy@ipsos.com
+33 1 41 98 91 43

Antoine Lagoutte
Directeur financier adjoint

Antoine.lagoutte@ipsos.com
+ 33 1 41 98 92 43

François Malin
Head of Investor Relations

Francois.malin@ipsos.com
+ 33 1 41 98 90 34

Caroline Ponsi Khider
Chief Communications
and Brand Officer

Caroline.ponsi-khider@ipsos.com
+ 33 1 41 98 97 65

GAME CHANGERS



Ben Page, Directeur Général d'Ipsos, a déclaré : « Ipsos démontre à nouveau la résilience de son modèle opérationnel, illustrée par une croissance organique de près de 4 % et un très bon niveau de profitabilité et de génération de trésorerie au premier semestre. Malgré un ralentissement conjoncturel lié aux élections dans de nombreux pays (tels que les Etats-Unis, le Royaume-Uni, la France et l'Inde) et des vents contraires spécifiques aux Etats-Unis, notre diversité géographique, la richesse de notre gamme de solutions, nos expertises uniques et nos avancées technologiques sont des fondamentaux essentiels qui nous permettent de poursuivre notre stratégie de croissance. »

ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ PAR RÉGION

En millions d'euros	Chiffre d'affaires 2024	Contribution	Croissance totale	Croissance organique
EMEA	523,3	46 %	10,0 %	7,6 %
Amériques	418,7	37 %	-0,6 %	-0,6 %
Asie-Pacifique	196,5	17 %	3,4 %	4,0 %
Total	1 138,5	100 %	4,7 %	3,8 %

La région **EMEA** enregistre une croissance organique solide de 7,6 % sur le premier semestre, tirée par l'Europe Continentale et le Moyen-Orient. En particulier, une nouvelle organisation managériale commence à porter ses fruits en Allemagne, et ce pays enregistre, de même que l'Italie, une croissance à deux chiffres sur le semestre. La bonne dynamique des acquisitions récentes permet de porter la croissance totale dans la région à 10 %.

L'activité dans les **Amériques** est en léger retrait. L'Amérique latine maintient une bonne dynamique. Aux Etats-Unis, la bonne tenue de nos lignes de services liées aux consommateurs, la très bonne performance de notre plateforme Ipsos Digital ainsi que le redressement de l'activité liée aux grands clients de la Tech se confirment. Cela étant, notre performance dans cette zone est pénalisée par le cycle électoral et la fin de grands contrats ponctuels qui pèsent sur nos activités d'affaires publiques, et par une vague de restructurations chez les grands acteurs de l'industrie pharmaceutique. A ces facteurs s'est ajoutée l'absence de management pendant plus de 6 mois. La mise en place récente d'une nouvelle organisation managériale devrait nous permettre de stabiliser la situation et de renouer progressivement avec la croissance en Amérique du Nord.

La région **Asie-Pacifique** affiche une croissance organique de 4,0 % sur le semestre. La croissance en Chine reste faible en raison du manque de lisibilité macro-économique. Le reste de la zone a connu un ralentissement de l'activité dans le courant du deuxième trimestre, après un excellent premier trimestre. Quelques contrats seront en effet réalisés plus tard qu'initialement anticipé et devraient porter l'activité dans la deuxième partie de l'année, en particulier en Inde.

ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ PAR AUDIENCE

En millions d'euros	Chiffre d'affaires 2024	Contribution	Croissance totale	Croissance organique
Consommateurs ¹	562,3	50 %	7,6 %	8,0 %
Clients et salariés ²	230,3	20 %	-0,3 %	0,5 %
Citoyens ³	182,3	16 %	10,9 %	1,1 %
Médecins et patients ⁴	163,7	14 %	-3,1 %	-2,5 %
Total	1 138,5	100 %	4,7 %	3,8 %

Répartition des Lignes de Service par segment d'audience :

1- Brand Health Tracking, Creative Excellence, Innovation, Ipsos UU, Ipsos MMA, Market Strategy & Understanding, Observer (excl. public sector), Ipsos Synthesio, Strategy3

2- Automotive & Mobility Development, Audience Measurement, Customer Experience, Channel Performance (Mystery Shopping and Shopper), Media development, ERM, Capabilities

3- Public Affairs, Corporate Reputation

4- Pharma (quantitative et qualitative)

Nos activités auprès des **consommateurs** affichent une croissance organique de 8,0 %, reflétant les très bonnes performances dans l'ensemble des géographies de nos lignes de service liées au suivi de la santé des marques, à l'innovation, à la création publicitaire et aux études qualitatives. La bonne tenue du secteur de la grande consommation a contribué à la bonne performance de ce segment.

Les audiences **clients et salariés, citoyens et médecins et patients** restent pénalisées par le contexte difficile aux Etats-Unis. En dehors des Etats-Unis, elles affichent globalement une croissance de près 5 %.

Les **nouveaux services** (plateformes, offres ESG, *data analytics et advisory*) représentent désormais 21,5 % du chiffre d'affaires du Groupe. Ils enregistrent une croissance organique de 13 %, tirée par Ipsos Digital, notre solution *DIY* en croissance de 37 % sur le semestre.

Contacts : Dan Lévy
Directeur financier du groupe

Dan.Levy@ipsos.com
+33 1 41 98 91 43

Antoine Lagoutte
Directeur financier adjoint

Antoine.lagoutte@ipsos.com
+ 33 1 41 98 92 43

François Malin
Head of Investor Relations

Francois.malin@ipsos.com
+ 33 1 41 98 90 34

Caroline Ponsi Khider
Chief Communications
and Brand Officer

Caroline.ponsi-khider@ipsos.com
+ 33 1 41 98 97 65

PERFORMANCE FINANCIÈRE

Compte de résultat résumé

En millions d'euros	30 juin 2024	30 juin 2023	Variation	Rappel 31 déc. 2023
Chiffre d'affaires	1 138,5	1 087,1	4,7 %	2 389,8
Marge brute	780,1	736,1	6,0 %	1 612,8
Marge brute / CA	68,5 %	67,7 %		67,5%
Marge opérationnelle	115,1	94,3	22,1 %	312,4
Marge opérationnelle / CA	10,1 %	8,7 %		13,1%
Autres produits et charges non courants / récurrents	2,4	(0,9)		(47,3)
Charges de financement	(5,7)	(6,6)		(13,3)
Autres charges et produits financiers	2,2	(2,4)		(7,0)
Impôts	(29,0)	(20,9)		(72,9)
Résultat net, part du Groupe	78,0	56,4	38,3 %	159,7
Résultat net ajusté*, part du Groupe	82,3	70,1	17,5 %	228,6

*Le résultat net ajusté est calculé avant (i) les éléments non monétaires liés à l'IFRS 2 (rémunération en actions), (ii) l'amortissement des incorporels liés aux acquisitions (relations clients), (iii) l'impact net d'impôts des autres charges et produits non courants, (iv) les impacts non monétaires sur variations de puts en autres charges et produits financiers et (v) les impôts différés passifs relatifs aux goodwill dont l'amortissement est déductible dans certains pays.



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Postes du compte de résultat

La marge brute progresse de 80 points de base à 68,5 % contre 67,7 % à la même période l'année dernière. Cette augmentation du ratio de marge brute s'explique pour l'essentiel par (i) la forte croissance d'Ipsos Digital dont le taux de marge brute est significativement supérieur à la moyenne du Groupe, (ii) la progression de l'internalisation de la collecte de données consécutive aux investissements dans nos panels.

En ce qui concerne les coûts d'exploitation, **la masse salariale** progresse de 3,3 %, contre 6 % pour la marge brute. Cette hausse reflète une politique prudente de recrutement pour (i) soutenir la croissance, (ii) investir dans les développements technologiques et (iii) renforcer l'internalisation de nos opérations. Au 30 juin, le ratio de masse salariale par rapport à la marge brute s'établit à 68,3%, contre 70% l'année dernière et reste significativement inférieur à la situation pré-pandémique (supérieur à 72 % en 2019).

Les frais généraux augmentent de 8,3 millions d'euros, en raison principalement (i) d'une hausse des dépenses informatiques et technologiques reflétant la mise en œuvre de notre plan stratégique et (ii) d'un effet de périmètre lié à l'acquisition de 11 sociétés depuis le début d'année 2023. Le ratio de frais généraux par rapport à la marge brute s'établit à 14,9 % et reste, à l'instar de la masse salariale, significativement inférieur à celui de 2019 (18,3 %).

Le poste « **Autres charges et produits opérationnels** », qui se compose pour l'essentiel de coûts de départ, affiche un solde négatif de 7,7 millions d'euros, en baisse de 2 millions d'euros par rapport à l'année dernière.

Au total, **la marge opérationnelle** s'établit à 10,1 % au premier semestre 2024, en progression de 140 points de base par rapport à l'année dernière.

La charge d'intérêts nette s'élève à 5,7 millions d'euros contre 6,6 millions l'année dernière, traduisant la baisse de l'endettement brut du groupe entre le 1^{er} semestre 2023 et le 1^{er} semestre 2024.

Le taux effectif d'impôts s'établit à 26,0 % contre 25,8 % au premier semestre 2023.

Le résultat net, part du Groupe, s'établit à 78 millions d'euros contre 56 millions d'euros au premier semestre 2023, en progression de 38,3%.

Le résultat net ajusté, part du Groupe, est également en hausse à 82 millions d'euros contre 70 millions d'euros l'année dernière, soit une progression de 17,5 %.

Contacts : Dan Lévy
Directeur financier du groupe

Dan.Levy@ipsos.com
+33 1 41 98 91 43

Antoine Lagoutte
Directeur financier adjoint

Antoine.lagoutte@ipsos.com
+ 33 1 41 98 92 43

François Malin
Head of Investor Relations

Francois.malin@ipsos.com
+ 33 1 41 98 90 34

Caroline Ponsi Khider
Chief Communications
and Brand Officer

Caroline.ponsi-khider@ipsos.com
+ 33 1 41 98 97 65

GAME CHANGERS





COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Structure financière

Flux de trésorerie. La capacité d'autofinancement s'établit à 177 millions d'euros, contre 137 millions au premier semestre 2023, soit une hausse de 40 millions d'euros, ceci en lien avec la hausse du résultat net avant impôts.

Le besoin en fonds de roulement connaît une nette amélioration de 35 millions d'euros au premier semestre 2024 par rapport à celui de 2023. Comme anticipé, un niveau élevé d'encaissements clients a été enregistré sur le premier semestre 2024, en lien avec le fort niveau de revenus du dernier trimestre 2023.

Les investissements en immobilisations corporelles et incorporelles sont principalement constitués d'investissements en infrastructure informatique et technologique et se sont élevés à 32 millions d'euros au premier semestre. Ces investissements sont en hausse de 20%, en ligne avec la mise en œuvre de notre feuille de route en matière de plateformes et technologies.

Au total, la génération de **trésorerie libre d'exploitation** s'établit à 80 millions d'euros, soit une hausse de 56 millions d'euros par rapport à l'année dernière.

En ce qui concerne les **investissements non courants**, Ipsos a investi au 1^{er} semestre plus de 28 millions d'euros en procédant notamment à l'acquisition de Jarmany au Royaume-Uni et de I&O Research au Pays-Bas en janvier 2024.

Enfin, les opérations de financement pour le premier semestre 2024 incluent notamment les rachats de titres en lien avec la livraison des plans d'actions gratuites pour les salariés du Groupe.

Les capitaux propres s'élèvent à 1 421 millions d'euros au 30 juin 2024 contre 1 433 millions d'euros au 31 décembre 2023.

La dette financière nette s'élève à 100 millions d'euros, en baisse par rapport au 31 décembre 2023 (120 millions d'euros) et au 30 juin 2023 (129 millions d'euros). Le ratio de levier (calculé hors impact IFRS 16), s'établit 0,3 fois l'EBE (contre 0,3 fois au 31 décembre 2023 et 0,4 au 30 juin 2023).

Position de liquidité. La trésorerie au 30 juin 2024 s'élève à 283 millions d'euros, contre 278 millions d'euros au 31 décembre 2023.

Le Groupe affiche par ailleurs un excellent niveau de liquidité, avec près de 500 millions d'euros de lignes de crédit à plus d'un an, et n'a aucune échéance de dette en 2024.

Contacts : Dan Lévy
Directeur financier du groupe

Dan.Levy@ipsos.com
+33 1 41 98 91 43

Antoine Lagoutte
Directeur financier adjoint

Antoine.lagoutte@ipsos.com
+ 33 1 41 98 92 43

François Malin
Head of Investor Relations

Francois.malin@ipsos.com
+ 33 1 41 98 90 34

Caroline Ponsi Khider
Chief Communications
and Brand Officer

Caroline.ponsi-khider@ipsos.com
+ 33 1 41 98 97 65

GAME CHANGERS





COMMUNIQUÉ DE PRESSE

PERSPECTIVES

Grâce à la résilience de son modèle opérationnel et sa forte capacité d'adaptation dans des environnements macro-économiques et géopolitiques complexes, Ipsos poursuit sa trajectoire de croissance et améliore sa profitabilité et sa génération de trésorerie au premier semestre. Le Groupe est en très bonne position pour continuer à financer sa croissance, ses investissements et ses acquisitions. Quelques mois après leur intégration, les dernières acquisitions réalisent une bonne performance.

Dans le domaine technologique, le Groupe poursuit activement la mise en œuvre de sa feuille de route, incluant la revue de ses processus de collecte de données numériques et de nouveaux investissements dans l'Intelligence Artificielle, au travers du lancement de nouvelles offres reposant sur Ipsos Facto, sa plateforme d'IA générative. Le Groupe a lancé Ipsos PersonaBot, une solution qui permet aux entreprises de converser avec des personas représentant des segments cible de consommateurs ; et Creative Spark AI, solution d'évaluation des spots publicitaires, permettant de prédire les réactions humaines aux vidéos TV et sociales grâce à la combinaison de l'Intelligence Artificielle et d'une large base de données réelles.

La croissance organique du premier semestre est plus faible qu'anticipé, en particulier à la fin du deuxième trimestre. Cela reflète pour partie l'impact du cycle électoral et l'attentisme qui résultent des élections dans de nombreux pays cette année (Etats-Unis, Royaume-Uni, France, Inde notamment).

Par ailleurs, le contexte ne s'est pas amélioré au deuxième trimestre aux Etats-Unis. Une fois dissipés les aléas liés à l'élection présidentielle et aux restructurations du secteur pharmaceutique, la nomination récente d'une nouvelle Directrice Générale en Amérique du Nord et la mise en place d'une nouvelle organisation managériale devraient permettre un retour à la croissance dans cette région d'ici le début de l'année prochaine.

A court terme, nous ajustons à la baisse notre objectif de croissance organique pour 2024 et anticipons désormais une croissance organique proche de celle de l'année dernière (+3 %). Dans le même temps, la progression de la marge brute et la bonne discipline dans la gestion de nos coûts nous permettent de maintenir notre objectif de marge opérationnelle autour de 13%.

Présentation des résultats semestriels

La présentation des résultats semestriels 2024 se déroulera jeudi 25 juillet à 8h30 CET, par webcast.

Si vous souhaitez vous inscrire, merci d'écrire à l'adresse

IpsosCommunications@Ipsos.com.

Contacts : Dan Lévy
Directeur financier du groupe

Dan.Levy@ipsos.com
+33 1 41 98 91 43

Antoine Lagoutte
Directeur financier adjoint

Antoine.lagoutte@ipsos.com
+ 33 1 41 98 92 43

François Malin
Head of Investor Relations

Francois.malin@ipsos.com
+ 33 1 41 98 90 34

Caroline Ponsi Khider
Chief Communications
and Brand Officer

Caroline.ponsi-khider@ipsos.com
+ 33 1 41 98 97 65

GAME CHANGERS 



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Une rediffusion [sera également disponible sur Ipsos.com](#)

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 complète des états financiers consolidés au 30 juin 2024 est [disponible sur Ipsos.com](#)

À PROPOS D'IPSOS

Ipsos est l'un des leaders mondiaux des études de marché et des sondages d'opinion, présent dans 90 marchés et comptant près de 20 000 collaborateurs.

Nos chercheurs, analystes et scientifiques sont passionnément curieux et ont développé des capacités multi-spécialistes qui permettent de fournir des informations et des analyses poussées sur les actions, les opinions et les motivations des citoyens, des consommateurs, des patients, des clients et des employés. Nos 75 solutions s'appuient sur des données primaires provenant de nos enquêtes, de notre suivi des réseaux sociaux et de techniques qualitatives ou observationnelles.

Notre signature « Game Changers » résume bien notre ambition d'aider nos 5 000 clients à évoluer avec confiance dans un monde en rapide évolution.

Créé en France en 1975, Ipsos est coté à l'Euronext Paris depuis le 1^{er} juillet 1999. L'entreprise fait partie des indices SBF 120, Mid-60, STOXX Europe 600 et est éligible au service de règlement différé (SRD).

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

www.ipsos.com

35 rue du Val de Marne
75 628 Paris, Cedex 13 France
Tél. + 33 1 41 98 90 00

Contacts : Dan Lévy
Directeur financier du groupe

Dan.Levy@ipsos.com
+33 1 41 98 91 43

Antoine Lagoutte
Directeur financier adjoint

Antoine.lagoutte@ipsos.com
+ 33 1 41 98 92 43

François Malin
Head of Investor Relations

Francois.malin@ipsos.com
+ 33 1 41 98 90 34

Caroline Ponsi Khider
Chief Communications
and Brand Officer

Caroline.ponsi-khider@ipsos.com
+ 33 1 41 98 97 65

GAME CHANGERS 

Annexe

Compte de résultat consolidé, Comptes semestriels au 30 juin 2024

En milliers d'euros	30/06/2024	30/06/2023	31/12/2023
Chiffre d'affaires	1 138 537	1 087 127	2 389 810
Coûts directs	(358 434)	(351 004)	(777 004)
Marge brute	780 104	736 124	1 612 805
Charges de personnel - hors rémunération en actions	(532 663)	(515 526)	(1 049 836)
Charges de personnel - rémunération en actions *	(8 253)	(8 521)	(16 309)
Charges générales d'exploitation	(116 404)	(108 097)	(214 019)
Autres charges et produits opérationnels	(7 699)	(9 718)	(20 281)
Marge opérationnelle	115 084	94 262	312 359
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions *	(2 377)	(3 173)	(5 961)
Autres charges et produits non courants*	2 413	(923)	(47 293)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(179)	(274)	(390)
Résultat opérationnel	114 940	89 892	258 715
Charges de financement	(5 665)	(6 588)	(13 284)
Autres charges et produits financiers *	2 187	(2 357)	(6 977)
Résultat net avant impôts	111 462	80 948	238 454
Impôts - hors impôts différés sur amortissement du goodwill	(29 148)	(19 476)	(73 089)
Impôts différés sur amortissement du goodwill *	168	(1 392)	160
Impôt sur les résultats	(28 980)	(20 868)	(72 929)
Résultat net	82 482	60 080	165 526
Dont part du Groupe	77 954	56 351	159 725
Dont part des participations ne conférant pas le contrôle	4 528	3 729	5 801
Résultat net part du Groupe par action de base (en euros)	1,81	1,29	3,67
Résultat net part du Groupe par action dilué (en euros)	1,79	1,26	3,59
Résultat net ajusté *	87 616	73 823	234 155
Dont Part du Groupe	82 333	70 089	228 584
Dont Part des participations ne conférant pas le contrôle	5 283	3 734	5 572
Résultat net ajusté, part du groupe par action	1,91	1,60	5,25
Résultat net ajusté dilué, part du groupe par action	1,89	1,57	5,14

* ajusté des éléments non monétaires liés à l'IFRS 2 (rémunération en actions), de l'amortissement des incorporels liés aux acquisitions (relations clients), des impôts différés passifs relatifs aux goodwills dont l'amortissement est déductible dans certains pays et de l'impact net d'impôts des autres produits et charges non courants et impacts non monétaires sur variations de puts en autres charges et produits financiers.

État de la situation financière, Comptes semestriels au 30 juin 2024

En milliers d'euros	30/06/2024	30/06/2023	31/12/2023
ACTIF			
Goodwills	1 409 938	1 356 185	1 351 957
Droit d'utilisation de l'actif	106 115	108 995	109 372
Autres immobilisations incorporelles	126 147	110 037	118 127
Immobilisations corporelles	30 325	32 765	32 496
Participation dans les entreprises associées	6 273	6 509	6 393
Autres actifs financiers non courants	48 583	55 820	62 592
Impôts différés actifs	22 810	6 721	25 431
Actifs non courants	1 750 191	1 677 032	1 706 368
Clients et comptes rattachés	392 361	381 283	561 958
Actifs sur contrats	180 835	174 107	129 733
Impôts courants	21 173	30 601	9 671
Autres actifs courants	71 703	73 500	67 115
Instruments financiers dérivés	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	282 509	300 781	277 911
Actifs courants	948 581	960 270	1 046 388
TOTAL ACTIF	2 698 773	2 637 303	2 752 756
en milliers d'euros	30/06/2024	30/06/2023	31/12/2023
PASSIF			
Capital	10 801	11 063	10 801
Primes d'émission	446 174	495 628	446 174
Actions propres	(9 272)	(28 468)	(965)
Ecarts de conversion	(148 283)	(148 212)	(164 363)
Autres réserves	1 024 920	972 387	964 926
Résultat net – part du groupe	77 954	56 351	159 725
Capitaux propres – part du Groupe	1 402 294	1 358 749	1 416 297
Intérêts minoritaires	18 607	(248)	16 353
Capitaux propres	1 420 901	1 358 501	1 432 650
Emprunts et autres passifs financiers non courants	375 518	375 104	374 718
Dettes non courantes sur contrats de location	85 738	86 726	87 492
Provisions non courantes	5 229	4 506	4 012
Provisions pour retraites	38 870	36 065	37 429
Impôts différés passifs	66 847	70 891	63 283
Autres passifs non courants	51 143	73 560	47 939
Passifs non courants	623 344	646 851	614 873
Fournisseurs et comptes rattachés	282 637	278 976	337 905
Emprunts et autres passifs financiers courants	7 485	54 497	22 933
Dettes courantes sur contrats de location	34 970	35 660	37 070
Impôts courants	31 735	14 054	40 772
Provisions courantes	4 653	6 224	4 789
Passifs sur contrats	40 697	42 358	53 916
Autres passifs courants	252 349	200 181	207 849
Passifs courants	654 528	631 950	705 233
TOTAL PASSIF	2 698 773	2 637 303	2 752 756

État des flux de trésorerie consolidés, Comptes semestriels au 30 juin 2024

En milliers d'euros	30/06/2024	30/06/2023	31/12/2023
OPERATIONS D'EXPLOITATION	-	-	-
RESULTAT NET	82 482	60 080	165 526
Éléments sans incidence sur la capacité d'autofinancement	-	-	-
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	45 566	43 067	121 703
Résultat net des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus	179	274	390
Moins-value (plus-value) sur cessions d'actifs	(3 330)	11	147
Variation nette des provisions	7 676	(1 593)	21 241
Rémunération en actions	7 184	7 336	14 977
Autres produits et charges calculés	178	(2 039)	(2 816)
Frais d'acquisition de sociétés consolidées	903	510	1 804
Charge de financement	7 462	8 449	16 965
Charge d'impôt	28 980	20 868	72 929
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT CHARGES DE FINANCEMENT ET IMPOT	177 281	136 963	412 865
Variation du besoin en fonds de roulement	7 078	(28 347)	(65 246)
Impôts payés	(49 042)	(34 123)	(63 441)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	135 317	74 493	284 178
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-	-	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(31 972)	(26 533)	(58 536)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	50	29	75
(Augmentation) / diminution d'immobilisations financières	11 129	(2 270)	(3 107)
Acquisitions de sociétés et d'activités consolidées nettes de trésorerie acquise	(28 154)	(5 467)	(46 794)
FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(48 947)	(34 241)	(108 363)
OPERATIONS DE FINANCEMENT	-	-	-
Augmentation / (Réduction) de capital	-	-	(263)
(Achats) / Ventes nets d'actions propres	(38 682)	(63 637)	(85 498)
Augmentation des emprunts à long terme	49 000	22	70 035
Diminution des emprunts à long terme	(69 015)	(29 635)	(127 503)
Diminution des prêts à long terme à des sociétés associées	-	-	1 306
Augmentation / (diminution) des découverts bancaires	208	50	(168)
Remboursement net des dettes locatives	(19 727)	(18 471)	(37 807)
Intérêts financiers nets payés	(1 176)	(1 684)	(12 289)
Intérêts net payés sur obligations locatives	(1 814)	(1 901)	(3 719)
Rachats de participations ne conférant pas le contrôle	-	(622)	(1 060)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-	(58 963)
Dividendes versés aux participations ne conférant pas le contrôle des sociétés intégrées	-	-	(4 092)
Dividendes recus des sociétés non consolidées	-	-	-
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT	(81 206)	(115 879)	(260 021)
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE	5 164	(75 627)	(84 206)
Incidence des variations des cours des devises sur la trésorerie	(566)	(9 262)	(11 522)
Dépréciation de la trésorerie Russe	-	-	(12 030)
TRESORERIE A L'OUVERTURE	277 911	385 670	385 670
TRESORERIE A LA CLOTURE	282 509	300 781	277 911