



# **Groupe Ipsos**

\*\*\*

## **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**1<sup>er</sup> Semestre 2014**

## I. Rapport semestriel d'activité

Au premier semestre 2014, le chiffre d'affaires d'Ipsos est de 756 millions d'euros en baisse de 5,9% par comparaison avec la même période de l'année précédente. Les effets de change sont le principal contributeur à cette évolution en diminuant de 5,1% les revenus d'Ipsos, par simple effet de conversion en euros des activités réalisées en dehors de la zone euro.

Les effets de périmètre, correspondant à des activités cédées ou arrêtées, pèsent pour 0,9%. La croissance organique d'Ipsos, sur le semestre est de 0,1%. Après un premier trimestre convenable, c'est pendant le deuxième trimestre – qui pèse pour près de 55% de l'activité du semestre – qu'Ipsos a calé.

D'avril à juin, toujours en comparaison avec 2013, le chiffre d'affaires d'Ipsos a baissé de 7,1%, ses trois composantes jouant dans le même sens : Les effets de change pour 4,7%, ceux du périmètre pour 1,3% et le niveau d'activité, sur une base comparable, fléchissant de 1,1%. C'est la première fois depuis le 1<sup>er</sup> trimestre 2013 qu'Ipsos constate une décroissance de son revenu. Cette inversion de tendance ne durera pas, mais elle aura, malgré son caractère éphémère, des conséquences sur les performances d'Ipsos en 2014.

A ce stade, nous anticipons, pour l'ensemble de l'année, un chiffre d'affaires stable ou légèrement croissant à taux de change et de périmètre constant, et un niveau de marge opérationnelle équivalent à celui de l'année dernière.

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

<b>Contribution au Chiffre d'affaires consolidé par zone géographique</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>1er semestre 2014</b>	<b>1er semestre 2013</b>	<b>Evolution 2014/2013</b>	<b>Croissance organique</b>
Europe, Moyen Orient et Afrique	355,6	359,5	-1,1%	+1,5%
Amériques	277,9	314,9	-11,8%	-2,5%
Asie Pacifique	122,5	129,3	-5,2%	+2,5%
<b>Chiffre d'affaires semestriel</b>	<b>756,0</b>	<b>803,7</b>	<b>-5,9%</b>	<b>+0,1%</b>

L'évolution de l'activité est différente d'une région à l'autre.

Elle est en amélioration en Asie Pacifique avec une croissance organique de 2,5% (0% au premier et +5% au second trimestre), stable en Europe/Moyen-Orient/Afrique à 1,5% et très décevante dans la zone « Amériques » avec une diminution de l'activité de 2,5%. Dans cette zone les deux trimestres ont des profils différents : croissance de 2% de janvier à mars et décroissance de 6% d'avril à juin. La brutalité de ce retournement mérite des explications d'autant qu'il n'était pas anticipé et qu'avril avait été dans la ligne des mois précédents.

En mai et juin, l'activité d'Ipsos a été médiocre en Amérique Latine comme aux Etats-Unis. En Amérique Latine, plusieurs facteurs ont joué leur rôle, y compris la dégradation de la situation économique et politique dans certains marchés (Venezuela, Argentine et Brésil) et bien sûr, en juin en tout cas, l'effet Coupe du monde : de nombreux clients ne souhaitant pas conduire leurs projets à un moment où l'attention des consommateurs était détournée par la version moderne des jeux du cirque. Une partie importante du chiffre d'affaires d'Ipsos en Amérique Latine pendant ces deux mois ne s'est pas évaporée et fera l'objet d'un rattrapage dans les prochains mois.

Aux Etats-Unis, le problème est ailleurs. Le marché est évidemment sensible aux « nouvelles offres ». C'est d'ailleurs là que nos nouveaux services se déploient le plus rapidement même si, à l'évidence, ce n'est pas assez vite. Mais il y a plus : le contexte – économique et politique – est incertain aux Etats-Unis si l'on se réfère notamment à la drastique révision à la baisse de l'évolution du PNB américain pour le premier trimestre (décroissance de près de 3%) et à la contestation permanente dont fait l'objet l'administration. Surtout, le changement de comportement des grandes entreprises américaines évoqué au mois d'avril dans notre propre communication ne s'est pas – encore ? – réalisé.

Jamais autant d'entre elles n'ont engagé des plans ce qui revient à dire qu'elles continuent à privilégier des recherches de productivité au détriment de plus de croissance.

En 2013 les entreprises américaines ont rendu plus d'argent à leurs actionnaires sous forme de dividendes et de rachat d'actions qu'elles n'ont investi dans leurs (nouveaux) produits et services. Dans beaucoup de cas, l'innovation vient au secours de la stricte gestion du cash plutôt que dans le support à l'initiative et au développement.

Pour ces raisons et même si, comme nous le pensons, le volume d'activité d'Ipsos aux Etats-Unis va s'améliorer au second semestre, ce mauvais semestre ne permettra pas à Ipsos d'atteindre ses objectifs 2014.

<b>Contribution au Chiffre d'affaires consolidé par ligne de métier</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>1er semestre 2014</b>	<b>1er semestre 2013</b>	<b>Evolution 2014/2013</b>	<b>croissance organique</b>
Études publicitaires	120,3	131,6	-8,6%	0%
Études Marketing	390,6	420,2	-6,4%	-1%
Études Médias	71,2	79,2	-10,1%	-3,5%
Études d'Opinion et Recherche sociale	73,0	70,0	-0,1%	+3%
Études pour la gestion de la relation client / salarié	100,8	102,7	-1,8%	+5,5%
<b>Chiffre d'affaires semestriel</b>	<b>756,0</b>	<b>803,7</b>	<b>-5,9%</b>	<b>+0,1%</b>

**Par ligne de métier** les évolutions sont moins fortes et mieux prévisibles.

Ipsos MediaCT qui était très en retard à l'issue du premier trimestre avec une évolution organique de -7% s'est, comme prévu, redressé au cours du deuxième trimestre et termine le semestre à -3,5%.

Ipsos Loyalty, en charge des enquêtes liées à la gestion de la relation client, vient d'enregistrer deux bons trimestres consécutifs.

Ipsos Public Affairs et Ipsos ASI (études sur l'efficacité publicitaire) ont légèrement fléchi en fin de période sans que ceci soit très significatif.

Le trou d'air dans l'activité d'Ipsos au deuxième trimestre est plus marqué pour Ipsos Marketing qui, plus que toute autre ligne de métier, est dépendante de la volonté de nos clients de s'engager dans des investissements de croissance.

#### Compte de résultat résumé

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2014</b>	<b>S1 2013</b>	<b>Variation S1 2014 /S1 2013</b>
Chiffre d'affaires	756,0	803,7	-5,9%
Marge brute	485,6	512,0	-5,2%
<b>Marge brute / CA</b>	<b>64,2%</b>	<b>63,7%</b>	<b>+ 50 pb</b>
Marge opérationnelle	39,1	49,0	-20,2%
<b>Marge opérationnelle/ CA</b>	<b>5,2%</b>	<b>6,1%</b>	<b>-90 pb</b>
Total des autres charges et produits non courants et non récurrents	(10,1)	(84,0)	-
Charge de financement	(10,9)	(12,8)	-7,8%
Impôts	(4,2)	(5,4)	-21,6%
Résultat net part du groupe	10,1	(60,2)	-
<b>Résultat net ajusté* part du groupe</b>	<b>26,1</b>	<b>31,3</b>	<b>-16,6%</b>

\* Le résultat net ajusté part du groupe 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 non courants.

*La marge opérationnelle* du Groupe subit les effets du manque de volume enregistré au deuxième trimestre et s'établit à 5,2% rapporté au chiffre d'affaires, soit une baisse de 90 points de base par rapport à la marge du 1<sup>er</sup> semestre 2013, l'amélioration du taux de marge brute ne compensant que partiellement sa baisse en valeur absolue.

*L'amélioration de la marge brute* (qui se calcule en retranchant du chiffre d'affaires des coûts directs variables et externes liés à l'exécution des contrats) reste l'une des principales clés de l'amélioration de la rentabilité. Elle s'établit à 64,2% contre 63,7% pour le premier semestre de l'année précédente. Cette amélioration de 50 points de base provient de la poursuite d'une politique d'insourcing des capacités de production, de la poursuite du passage aux méthodes de collecte en ligne et d'une bonne capacité à maintenir les prix dans tous les pays.

En ce qui concerne les coûts d'exploitation, la *masse salariale* baisse de 4,2% en raison des effets de change mais augmente en pourcentage du chiffre d'affaires et de la marge brute, les effectifs étant à peu près stables à 15 512 employés permanents au 30 juin 2014 contre 15 536 au 31 décembre 2013 et 15 730 au 30 juin 2013.

La hausse des *rémunérations variables en action* qui passent de 5,5 à 6,5 millions d'euros pèse pour 20 points de base dans l'évolution de la marge opérationnelle, en raison de l'inclusion d'un plus grand nombre de salariés dans le plan d'association des équipes au succès de l'entreprise, via des attributions d'actions gratuites depuis 2012. A partir de 2015, le programme mis en place ayant atteint son plein régime en 2014 ne devrait plus peser sur l'évolution du taux de marge opérationnelle.

*Les frais généraux* sont maîtrisés et en baisse de 5,3%.

*Les autres charges et produits opérationnels* inclus principalement des effets de change transactionnels sur les postes du compte d'exploitation, qui étaient positifs au premier semestre 2013 et négatifs au premier semestre 2014.

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 2,3 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014, contre 2,4 millions précédemment.

Le solde net du poste *autres charges et produits non courants et non récurrents* s'établit en retraité à -7,9 millions d'euros contre -10,8 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2013. 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, notamment en Europe de l'Ouest.

Au premier semestre 2013, les autres charges et produits non courants et non récurrents publiés incorporent aussi *l'impact net des éléments non courants liés à la transaction Synovate*, qui se montait à 73,2 millions d'euros. Il n'y a pas eu de faits nouveaux dans ce dossier depuis le 31 décembre 2013.

*Les charges de financement.* La charge d'intérêt nette s'élève à 10,9 millions d'euros au premier semestre contre 12,8 millions d'euros sur la même période de 2013, en baisse de 7,8% en raison de la baisse de l'endettement. La variation de la juste valeur des dérivés est négative pour 0,9 millions d'euros.

*Impôts.* Le taux effectif d'imposition au compte de résultat en norme IFRS s'établit à 24,7% contre 25% au 30 juin 2013 (taux effectif hors impact net des éléments non courants liés à la transaction Synovate). Il intègre, comme par le passé, une charge d'impôts différés passifs de 1,8 millions d'euros (contre une charge de 2,8 millions au premier semestre 2013) 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.

*Le Résultat net ajusté, part du Groupe*, qui est l'indicateur pertinent et constant utilisé pour la mesure de la performance, s'établit à 26,1 millions d'euros, en baisse de 16,6% par rapport au premier semestre 2013. Le résultat net, part du Groupe publié s'établit à 10,1 millions d'euros contre -60,2 millions d'euros après l'impact net des éléments non courants liés à la transaction Synovate.

## La structure financière

*Flux nets de trésorerie libre.* La Trésorerie libre générée par l'exploitation et nette des investissements courants redevient bénéficiaire à 29,4 millions d'euros contre un déficit de 3,1 millions d'euros au 30 juin 2013 malgré la hausse saisonnière du besoin en fonds de roulement, ce qui constitue un véritable tournant après l'opération Synovate et aussi un record historique depuis l'introduction en bourse d'Ipsos, il y a 15 ans, au 1<sup>er</sup> juillet 1999. Dans le détail, la capacité d'autofinancement s'établit à 48,0 millions d'euros au premier semestre 2014 contre 59,3 millions d'euros au premier semestre 2013, en ligne avec la baisse du résultat d'exploitation.

Le besoin en fonds de roulement qui connaissait une variation négative de 25 millions d'euros au premier semestre 2013 montre pour la première fois depuis longtemps une variation positive de 13,3 millions d'euros. Les investissements courants en immobilisations corporelles et incorporelles, principalement constitués d'investissements informatiques, sont en légère baisse en lecture directe dans le tableau des flux de trésorerie : 6,3 millions d'euros décaissés sur le semestre contre 8,7 millions d'euros à la même période de l'an dernier. En effet, Ipsos a entrepris depuis 3 ans une politique d'investissements dans le domaine informatique qui ne sont pas capitalisés au bilan mais sont enregistrés sous forme de services informatiques dans les coûts d'exploitation. Il convient de noter par ailleurs qu'Ipsos a également pour principe comptable constant de ne pas capitaliser les coûts des temps passés par ses propres équipes de développeurs. Les investissements informatiques comptabilisées en charges d'exploitation (que ce soit sous forme de services informatiques, de masse salariale des 600 informaticiens qui travaillent à Ipsos et de dépréciation de matériels et logiciels achetés et capitalisés) se sont élevés au total à 100 millions d'euros en 2013 et devraient être stables en 2014 (à taux de change constant).

En ce qui concerne les *investissements non courants*, Ipsos a investi 5,1 millions d'euros au total sur le semestre dans son programme d'acquisition, procédant notamment au rachat de minoritaires dans une société américaine et dans certains pays émergents, Egypte et Balkans.

Par ailleurs, Ipsos a investi 9,9 millions d'euros dans son programme de rachat d'actions afin de limiter les effets de dilution de ses plans d'attribution d'actions gratuites.

*Les capitaux propres* à 820,7 millions d'euros contre 804,5 millions au 30 juin 2013.

*Les dettes financières nettes* s'élèvent à 541,9 millions d'euros au 30 juin 2014 contre 634,0 millions d'euros au 30 juin 2013, en raison de la bonne génération de flux de trésorerie d'exploitation sur les 12 derniers mois. Elles montrent même une légère baisse significative par rapport au niveau de 544,8 millions d'euros atteint au 31 décembre 2013 malgré le pic traditionnel du besoin en fonds de roulement au passage du 30 juin en raison du nombre élevé de projets d'études en cours.

Le ratio d'endettement net est de 66,0% contre 78,8% au 30 juin 2013.

*Position de liquidité.* La *trésorerie* à la clôture du semestre s'établit à 135,7 millions d'euros au 30 juin 2014 contre 98,1 millions d'euros au 30 juin 2013, assurant une bonne position de liquidité à Ipsos qui dispose par ailleurs d'environ 200 millions d'euros de lignes de crédit disponibles.

## Perspectives 2014

Dans les mois qui viennent les facteurs de soutien à la croissance d'Ipsos ne manquent pas. Certains d'entre eux sont susceptibles de jouer un rôle important.

- Malgré leurs difficultés, les pays émergents – pas tous mais beaucoup d'entre eux – connaissent une croissance de leur économie qui n'est pas affectée par les anticipations déflationnistes. Ipsos est bien placé dans la plupart des pays émergents et bénéficie de cette implantation renforcée grâce à l'acquisition de Synovate en 2011. Au premier trimestre, la progression de l'activité a été de 5,3% en organique. Ce rythme devrait se maintenir à ce niveau même si l'expérience prouve que ces marchés sont volatiles et même si les effets de change ont eu sur le chiffre d'affaires calculé en euros un effet très négatif le réduisant de plus de 10%.
- Malgré un volume généré encore faible, les nouveaux services qu'Ipsos propose à ses clients deviennent un vecteur essentiel au soutien de l'activité et à une amélioration de ses relations avec eux. Ils représentent aujourd'hui 7% de notre chiffre d'affaires. Au total ils progressent de 40%. Chacun d'entre eux enregistre une croissance supérieure à 10%. Qu'il s'agisse d'utiliser de nouvelles approches de type Ethnographie ou Neurosciences, d'initier de nouvelles façons de travailler ensemble

via des workshops d'activation, de mobiliser les ressources analytiques des équipes d'Ipsos dans des projets de type « Big Data », de s'appuyer sur l'essor des réseaux sociaux, ou de pouvoir - grâce aux plateformes mobiles - réduire de façon drastique le temps d'exécution d'un projet d'études, toutes ces initiatives, dont certaines sont plus transformatrices que d'autres, contribuent - et contribueront - à combler l'écart entre ce à quoi le marché aspire et ce qu'Ipsos est capable de produire et, pourquoi ne pas le dire, entre ce à quoi Ipsos aspire - une croissance soutenue et rentable - et ses performances actuelles.

- Malgré les choix conservateurs de nos grands clients traditionnels, toujours plus préoccupés d'efficacité et de sécurité plutôt que de croissance et de conquêtes, nous voulons continuer de croire à ce que nous avons entendu en début d'année. Nous avons écrit au mois d'avril que « nos équipes sont sollicitées [...] pour contribuer à la mise en place de systèmes et de protocoles destinés à aider à la création de nouvelles initiatives, de nouvelles idées, de nouveaux marchés ». A l'évidence ceci ne s'est pas traduit en mai et juin par une activité satisfaisante. Sans doute faut-il laisser du temps au temps. A un moment donné, les audacieux sortiront du bois et montreront une nouvelle fois que les premiers qui bougent ont souvent raison.

Il n'y a pas de fatalité au déclin des marques, à la stagnation des prix et des volumes vendus. Les consommateurs et les clients ne sont pas rassasiés. Ils sont juste mieux éduqués, moins naïfs, plus sollicités aussi par des offres semblables. Ipsos, comme toute l'industrie de la recherche, a son rôle à jouer pour redonner confiance à ses clients, pour les aider à mieux définir et conduire leur politique de croissance. Nous savons qu'il nous appartient de démontrer chaque jour la valeur de notre contribution. Nous savons que nous réussirons si nous sommes capables d'apporter à nos clients une information sûre, pertinente, et facile d'utilisation, sous une forme si possible agréable.

Nous avons défini nos critères de performance et nous mesurons, chaque jour, pour chaque projet et programme que nous exécutons, si nous sommes capables d'apporter à nos clients la sécurité, la simplicité, la vitesse et la substance, dont ils ont besoin et qui justifient leur choix de travailler d'abord avec nos équipes.

Pouvons-nous réussir au deuxième semestre à mieux faire qu'au premier ? C'est la conviction de nos équipes, notamment en Amérique du Nord et en Amérique Latine. Elles disposent en tout cas des idées, de la volonté et des ressources pour rattraper, pour une part, le temps perdu.

Toutefois, comme indiqué plus haut, au regard des tendances du premier semestre, nous prévoyons sur l'ensemble de l'année un chiffre d'affaire stable voire légèrement en croissance à périmètre et taux de change constants et un niveau de marge opérationnelle équivalent à celui de 2013.

## II. Comptes consolidés semestriels condensés

### 1. Compte de résultat consolidé

#### Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2014

en milliers d'euros	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3</b>	<b>756 012</b>	<b>803 777</b>	<b>1 712 403</b>
Coûts directs	4.1	(270 387)	(291 752)	(614 620)
<b>Marge brute</b>		<b>485 625</b>	<b>512 025</b>	<b>1 097 783</b>
Charges de personnel - hors rémunération en actions		(335 133)	(349 841)	(690 096)
Charges de personnel - rémunération en actions	5.5.3	(6 452)	(5 462)	(11 321)
Charges générales d'exploitation		(103 847)	(109 678)	(215 393)
Autres charges et produits opérationnels	4.2	(1 085)	1 967	1 158
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>3</b>	<b>39 108</b>	<b>49 011</b>	<b>182 132</b>
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions		(2 280)	(2 394)	(4 712)
Autres charges et produits non courants	4.3	(7 913)	(10 801)	(18 205)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		(43)	(4)	26
<b>Résultat opérationnel (avant impact net des réestimations liées à la transaction Synovate post délai d'affectation)</b>		<b>28 871</b>	<b>35 811</b>	<b>159 241</b>
Impact net des réestimations liées à la transaction Synovate post délai d'affectation <sup>(1)</sup>			(73 155)	(71 273)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>28 871</b>	<b>(37 344)</b>	<b>87 968</b>
Charges de financement	4.4	(11 790)	(12 790)	(23 373)
Autres charges et produits financiers	4.4	(7)	(2 327)	(5 903)
<b>Résultat net avant impôts <sup>(1)</sup></b>		<b>17 073</b>	<b>(52 461)</b>	<b>58 693</b>
Impôts - hors impôts différés sur amortissement du goodwill		(2 437)	(2 600)	(29 715)
Impôts différés sur amortissement du goodwill		(1 781)	(2 780)	(3 782)
Impôt sur les résultats	4.5	(4 217)	(5 380)	(33 498)
<b>Résultat net <sup>(1)</sup></b>		<b>12 856</b>	<b>(57 841)</b>	<b>25 195</b>
<b>Dont part du Groupe <sup>(1)</sup></b>		<b>10 104</b>	<b>(60 159)</b>	<b>17 439</b>
<b>Dont part des minoritaires <sup>(1)</sup></b>		<b>2 752</b>	<b>2 318</b>	<b>7 756</b>
Résultat net part du Groupe par action de base (en euros) <sup>(1)</sup>	4.6	0,22	(1,33)	0,38
Résultat net part du Groupe par action dilué (en euros) <sup>(1)</sup>	4.6	0,22	(1,33)	0,38

(1) En excluant l'impact net des réestimations liées à la transaction Synovate post délai d'affectation, le résultat net avant impôts au 30 juin 2013 se serait élevé à 20 694 milliers d'euros, le résultat net à 15 314 milliers d'euros, le résultat net – part du Groupe s'élèverait à 12 996 milliers d'euros, le résultat net part du Groupe par action de base et dilué s'élèveraient respectivement à 0,29 euros et 0,28 euros.

## 2. Etat du résultat global consolidé

### Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2014

en milliers d'euros	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<b>Résultat net</b>	<b>12 856</b>	<b>(57 841)</b>	<b>25 195</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>			
Investissements nets à l'étranger et couvertures afférentes	6 865	(14 235)	(7 779)
Variation des écarts de conversion	1 175	(18 402)	(58 876)
Autres variations		(2 544)	
Variation des impôts différés	(1 328)	2 841	(950)
<b>Total des autres éléments reclassables en résultat</b>	<b>6 712</b>	<b>(32 340)</b>	<b>(67 605)</b>
Gains et pertes actuariels	-	-	324
Impôts différés sur gains et pertes actuariels	-	-	(133)
<b>Total des autres éléments non reclassables en résultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>191</b>
<b>Total des autres éléments du résultat global</b>	<b>6 712</b>	<b>(32 340)</b>	<b>(67 414)</b>
<b>Résultat global</b>	<b>19 568</b>	<b>(90 182)</b>	<b>(42 219)</b>
Dont part du Groupe	16 469	(91 935)	(47 813)
Dont part des minoritaires	3 099	1 755	5 594



### 3. Etat de la situation financière consolidée

#### Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2014

en milliers d'euros	Notes	30/06/2014	31/12/2013
<b>ACTIF</b>			
Goodwills	5.1	1 142 586	1 133 006
Autres immobilisations incorporelles		84 915	87 336
Immobilisations corporelles		34 364	36 154
Participation dans les entreprises associées		735	772
Autres actifs financiers non courants	5.2	25 752	23 832
Impôts différés actifs		38 047	36 544
<b>Actifs non courants</b>		<b>1 326 400</b>	<b>1 317 644</b>
Clients et comptes rattachés	5.3	529 890	583 932
Impôts courants		22 999	18 866
Autres actifs courants	5.4	77 405	56 977
Instruments financiers dérivés	5.6	3 456	2 224
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.6	135 686	148 703
<b>Actifs courants</b>		<b>769 436</b>	<b>810 702</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>2 095 836</b>	<b>2 128 346</b>

en milliers d'euros	Notes	30/06/2014	31/12/2013
<b>PASSIF</b>			
Capital	5.5	11 334	11 334
Primes d'émission		540 201	540 201
Actions propres		(1 438)	(686)
Ecart de conversion		(54 941)	(61 274)
Autres réserves		311 648	349 513
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société</b>		<b>806 805</b>	<b>839 088</b>
Intérêts minoritaires		13 881	13 409
<b>Capitaux propres</b>		<b>820 686</b>	<b>852 497</b>
Emprunts et autres passifs financiers non courants	5.6	614 629	628 355
Provisions non courantes	5.7	16 277	16 076
Provisions pour retraites	5.7	22 145	20 997
Impôts différés passifs		105 031	104 148
Autres passifs non courants	5.8	73 643	65 636
<b>Passifs non courants</b>		<b>831 724</b>	<b>835 212</b>
Fournisseurs et comptes rattachés		203 957	221 600
Emprunts et autres passifs financiers courants	5.6	66 444	67 397
Impôts courants		5 383	10 296
Provisions courantes	5.7	3 989	3 941
Autres passifs courants	5.8	163 652	137 403
<b>Passifs courants</b>		<b>443 425</b>	<b>440 637</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>2 095 836</b>	<b>2 128 346</b>

## 4. Tableau des flux de trésorerie consolidés

### Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2014

en milliers d'euros	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>				
<b>RESULTAT NET</b>		<b>12 856</b>	<b>(57 841)</b>	<b>25 195</b>
<b>Eléments sans incidence sur la capacité d'autofinancement</b>				
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles		12 241	13 389	26 578
Résultat net des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus		43	4	(26)
Moins-value (plus-value) sur cessions d'actifs		44	133	506
Variation nette des provisions		( 111)	79 360	74 624
Rémunération en actions		5 838	4 955	10 814
Autres produits et charges calculés		460	(488)	(1 034)
Frais d'acquisition de sociétés consolidées		668	1 665	2 814
Charge de financement		11 790	12 790	23 373
Charge d'impôt		4 217	5 380	33 498
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT CHARGES DE FINANCEMENT ET IMPOT</b>		<b>48 048</b>	<b>59 347</b>	<b>196 341</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>6.1</b>	<b>13 348</b>	<b>(24 968)</b>	<b>(54 136)</b>
<b>Intérêts financiers nets payés</b>		<b>(10 696)</b>	<b>(12 695)</b>	<b>(24 699)</b>
<b>Impôts payés</b>		<b>(13 690)</b>	<b>(14 739)</b>	<b>(25 132)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>		<b>37 009</b>	<b>6 945</b>	<b>92 374</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	6.2	(6 294)	(8 728)	(17 186)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels		53	122	325
Augmentation / (diminution) d'immobilisations financières		(1 326)	(1 484)	(1 103)
Acquisitions de sociétés et d'activités consolidées		( 934)	(1 465)	11 784
<b>FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		<b>(8 501)</b>	<b>(11 555)</b>	<b>(6 180)</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>				
Augmentation / (Réduction) de capital		0	186	186
(Achats) / Ventes nets d'actions propres		(9 847)	(4 050)	(3 944)
Augmentation / (diminution) des emprunts à long terme		(24 896)	(24 886)	(28 733)
Augmentation / (diminution) des découverts bancaires		(623)	3 997	3 287
Rachats d'intérêts minoritaires		(5 099)	(1 997)	(2 395)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		( 0)	-	(28 996)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		(2 042)	(124)	(885)
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>(42 507)</b>	<b>(26 874)</b>	<b>(61 480)</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE</b>		<b>(13 998)</b>	<b>(31 483)</b>	<b>24 714</b>
Incidence des variations des cours des devises sur la trésorerie		982	(2 640)	(8 265)
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>		<b>148 703</b>	<b>132 254</b>	<b>132 253</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>		<b>135 686</b>	<b>98 132</b>	<b>148 703</b>

## 5. Tableau des variations des capitaux propres consolidés

### Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2014

en milliers d'euros	Capital	Primes d'émission	Titres d'auto- contrôle	Autres réserves	Ecart de conversion	Capitaux propres		
						Attribuables aux actionnaires de la société	Intérêts minoritaires	Total
<b>Situation au 1er janvier 2013 publiée</b>	<b>11 332</b>	<b>540 017</b>	<b>(983)</b>	<b>361 557</b>	<b>4 170</b>	<b>916 093</b>	<b>11 556</b>	<b>927 649</b>
Impact des changements de méthode				(2 160)		(2 160)		(2 160)
<b>Situation au 1er janvier 2013 retraitée</b>	<b>11 332</b>	<b>540 017</b>	<b>(983)</b>	<b>359 397</b>	<b>4 170</b>	<b>913 933</b>	<b>11 556</b>	<b>925 489</b>
Variation de capital	2	184	-	-	-	186	-	186
Distribution de dividendes	-	-	-	(28 987)	-	(28 987)	(127)	(29 113)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	(1 444)	(1 444)
Effets des engagements de rachat de titres	-	-	-	-	-	-	-	-
Livraison d'actions propres concernant le plan 2011 d'attribution d'actions gratuites	-	-	4 012	(4 012)	-	-	-	-
Autres mouvements sur les actions propres	-	-	(4 079)	29	-	(4 050)	-	(4 050)
Rémunérations en actions constatées directement en capitaux propres	-	-	-	4 955	-	4 955	-	4 955
Autres mouvements <sup>(1)</sup>	-	-	(2)	(1 439)	-	(1 441)	169	(1 272)
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>2</b>	<b>184</b>	<b>(70)</b>	<b>(29 453)</b>	<b>-</b>	<b>(29 336)</b>	<b>(1 402)</b>	<b>(30 738)</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(60 159)</b>	<b>-</b>	<b>(60 159)</b>	<b>2 318</b>	<b>(57 841)</b>
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Investissements nets à l'étranger et couvertures afférentes</i>	-	-	-	-	(14 235)	(14 235)	-	(14 235)
<i>Impôts différés sur investissements nets à l'étranger</i>	-	-	-	-	2 841	2 841	-	2 841
<i>Variation des écarts de conversion</i>	-	-	-	-	(17 839)	(17 839)	(563)	(18 402)
<i>Autres variations</i>	-	-	-	(2 544)	-	(2 544)	-	(2 544)
<b>Total des autres éléments du résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 545)</b>	<b>(29 233)</b>	<b>(31 777)</b>	<b>(563)</b>	<b>(32 340)</b>
<b>Résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(62 704)</b>	<b>(29 233)</b>	<b>(91 937)</b>	<b>1 755</b>	<b>(90 182)</b>
<b>Situation au 30 juin 2013</b>	<b>11 334</b>	<b>540 201</b>	<b>(1 052)</b>	<b>267 239</b>	<b>(25 064)</b>	<b>792 659</b>	<b>11 909</b>	<b>804 568</b>
<b>Situation au 1er janvier 2014 publiée</b>	<b>11 334</b>	<b>540 201</b>	<b>(686)</b>	<b>349 511</b>	<b>(61 274)</b>	<b>839 087</b>	<b>13 410</b>	<b>852 497</b>
Variation de capital	-	0	-	-	-	0	16	17
Distribution de dividendes	-	-	-	(31 720)	-	(31 720)	(2 624)	(34 344)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Effets des engagements de rachat de titres <sup>(2)</sup>	-	-	-	(10 573)	-	(10 573)	(3)	(10 576)
Livraison d'actions propres concernant le plan 2012 d'attribution d'actions gratuites	-	-	9 012	(9 012)	-	-	-	-
Autres mouvements sur les actions propres	-	-	(9 764)	(83)	-	(9 847)	-	(9 847)
Rémunérations en actions constatées directement en capitaux propres	-	-	-	5 838	-	5 838	-	5 838
Autres mouvements <sup>(1)</sup>	-	-	-	(2 418)	-	(2 418)	(50)	(2 468)
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>(752)</b>	<b>(47 968)</b>	<b>-</b>	<b>(48 719)</b>	<b>(2 660)</b>	<b>(51 379)</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 104</b>	<b>-</b>	<b>10 104</b>	<b>2 752</b>	<b>12 856</b>
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Investissements nets à l'étranger et couvertures afférentes</i>	-	-	-	-	6 865	6 865	-	6 865
<i>Impôts différés sur investissements nets à l'étranger</i>	-	-	-	-	(1 328)	(1 328)	-	(1 328)
<i>Variation des écarts de conversion</i>	-	-	-	-	795	795	380	1 175
<i>Autres variations</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total des autres éléments du résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 332</b>	<b>6 332</b>	<b>380</b>	<b>6 712</b>
<b>Résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 104</b>	<b>6 332</b>	<b>16 437</b>	<b>3 131</b>	<b>19 568</b>
<b>Situation au 30 juin 2014</b>	<b>11 334</b>	<b>540 201</b>	<b>(1 438)</b>	<b>311 648</b>	<b>(54 941)</b>	<b>806 805</b>	<b>13 881</b>	<b>820 686</b>

(1) Principalement des corrections relatives à des exercices antérieurs

(2) Cf note 6.3.1 Engagements liés aux acquisitions

# Notes aux états financiers consolidés

## Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2014

### 1. Informations relatives à la société et méthodes comptables significatives

#### 1.1. Informations relatives à la société

Ipsos est un groupe mondial qui propose des solutions Etudes aux entreprises et aux institutions. Il se situe aujourd'hui au 3<sup>ème</sup> rang mondial sur son marché, avec des filiales consolidées dans 86 pays.

Ipsos SA est une société anonyme, cotée sur Euronext Paris. Son siège social est situé 35, rue du Val de Marne-75013 Paris (France).

En date du 23 juillet 2014, le Conseil d'administration d'Ipsos a arrêté et autorisé la publication des états financiers semestriels consolidés condensés d'Ipsos au 30 juin 2014.

#### 1.2. Principales méthodes comptables

##### 1.2.1. Base de préparation des informations financières semestrielles 2014

Les comptes semestriels consolidés condensés du Groupe au 30 juin 2014 sont établis conformément à la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire. Ils correspondent à des états financiers intermédiaires condensés, et n'incluent pas l'intégralité des informations nécessaires aux états financiers annuels. Les états financiers consolidés au 30 juin 2014 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe publiés au 31 décembre 2013.

Les principes comptables appliqués par le Groupe pour établir les comptes consolidés condensés semestriels au 30 juin 2014 sont identiques à ceux appliqués par le Groupe au 31 décembre 2013 à l'exception des amendements des normes IFRS, interprétations d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 et changement des méthodes comptables décrites dans la note 1.2.1.4 *Changement de méthodes comptables*. Ces principes comptables sont décrits dans la note 1 des comptes consolidés du document de référence 2013 et sont conformes aux normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'approuvées par l'Union Européenne.

##### *1.2.1.1 Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2014*

- **IFRS 10** - Etats financiers consolidés et **l'amendement IAS 27** Etats financiers séparés qui remplaceront l'actuelle norme IAS 27 Etats financiers consolidés et individuels et l'interprétation SIC 12 – Consolidation entités ad hoc. Ces textes introduisent une nouvelle définition du contrôle reposant sur le pouvoir, l'exposition (et les droits) à des rendements variables et la capacité d'exercer ce pouvoir afin d'influer sur les rendements.
- **IFRS 11**- Partenariats et **l'amendement IAS 28** - Participation dans des entreprises associées et des entreprises conjointes qui remplaceront les normes IAS-31 Participation dans des coentreprises et IAS- 28 Participation dans des entreprises associées, ainsi que l'interprétation SIC 13-Entités contrôlées en commun – apports non monétaires par des co-entrepreneurs. Ces textes prévoient essentiellement deux traitements comptables distincts. Les partenariats qualifiés d'opérations conjointes seront comptabilisés à hauteur des quotes-parts d'actifs, de passifs, de produits et de charges contrôlés par le Groupe. Une opération conjointe peut être réalisée à travers un simple contrat ou à travers une entité juridique contrôlée conjointement. Les partenariats qualifiés de coentreprises, parce qu'ils donnent uniquement un contrôle sur l'actif net, seront consolidés selon la méthode de la mise en équivalence.
- **IFRS 12** - Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités. Ce texte rassemble l'ensemble des informations à fournir en annexes au titre des filiales, partenariats, entreprises associées et entreprises structurées non consolidées.

- **IAS 28 révisée** – Définit la notion d'influence notable et décrit la méthode de la mise en équivalence applicable aux participations dans des entités associées et dans des coentreprises au sens d'IFRS 11.
- **IAS 32** – « Instruments financiers : Présentation » amendée pour la partie relative à la compensation des actifs et passifs financiers. Le guide d'application de cette norme a été complété sur les deux critères cumulatifs de compensation d'un actif et d'un passif financier à savoir : le droit légal de compenser et l'intention pour l'entité de régler de façon compensée cet actif et ce passif.
- **Amendement IAS 32** - Compensations d'actifs et de passifs financiers. Ce texte clarifie les règles de compensation de la norme IAS 32 existante.

L'application de ces normes n'a aucun impact sur les comptes consolidés.

*1.2.1.2 Normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB, mais dont l'application n'est pas obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2014*

- **IFRIC 21** – « Droits et taxes » publiée par l'IASB le 20 mai 2013 mais non encore adoptée par la Commission Européenne. Cette interprétation porte sur le mode de comptabilisation des impôts et taxes ne relevant pas de la norme IAS12 « Impôts sur le résultat ». Elle a pour objectif de clarifier le fait générateur d'obligation justifiant la comptabilisation d'un passif au titre d'un droit ou d'une taxe exigible. Elle ne traite pas la question de la contrepartie de ce passif.

Le groupe Ipsos n'a appliqué aucune norme ni interprétation par anticipation. L'impact de l'application de ces nouvelles normes sur les états financiers est en cours d'analyse par le Groupe.

### 1.2.2 Recours à des estimations

Dans le cadre du processus d'établissement des comptes consolidés, l'évaluation de certains soldes du bilan ou du compte de résultat nécessite l'utilisation d'hypothèses, estimations ou appréciations. Ces hypothèses, estimations ou appréciations sont établies sur la base d'informations ou situations existant à la date d'établissement des comptes, qui peuvent se révéler, dans le futur, différentes de la réalité.

Les jugements, estimations, hypothèses utilisés pour la clôture des comptes semestriels sont les mêmes que pour les comptes annuels à l'exception :

- des provisions pour retraite (qui font l'objet d'une extrapolation de la dernière évaluation actuarielle disponible),
- de la charge d'impôts du Groupe qui est déterminée sur la base d'un taux d'impôt estimé au titre de l'exercice 2014 (cf. note 4.5 – Impôts sur les résultats),
- des goodwill qui font l'objet d'une revue des indicateurs de perte de valeur des actifs sans réalisation de tests de dépréciations (cf. note 5.1.1 – tests de valeur des goodwill),
- des variations de la juste valeur des engagements de rachat des intérêts minoritaires.

## 2. Evolution du périmètre de consolidation

Les principaux mouvements de périmètre du premier semestre 2014 sont résumés dans le tableau suivant :

Nom de l'entité concernée	Nature de l'opération	Variation du % des droits de vote	Variation du % d'intérêts	Date d'entrée / sortie de périmètre	Pays de réalisation
Synovate Management Analytics Inc	Rachat d'intérêts minoritaires	+2,55%	+2,55%	2ème trimestre 2014	Etats-Unis
Ipsos Indonesia	Rachat d'intérêts minoritaires	+10,00%	+10,00%	2ème trimestre 2014	Indonésie
Ipsos Stat	Rachat d'intérêts minoritaires	+4,01%	+4,01%	01-janv-14	France
Ipsos Sal	Rachat d'intérêts minoritaires	+2,89%	+2,89%	01-janv-14	Liban
AGB Stat Ipsos	Rachat d'intérêts minoritaires	+0,10%	+0,10%	01-janv-14	Liban
Ipsos Mena Offshore	Rachat d'intérêts minoritaires	+2,89%	+2,89%	01-janv-14	Liban
Ipsos Stat Jordan	Rachat d'intérêts minoritaires	+2,95%	+2,95%	01-janv-14	Jordanie
Ipsos Stat Kuwait	Rachat d'intérêts minoritaires	+4,00%	+4,00%	01-janv-14	Koweït
Ipsos Stat Emirates	Rachat d'intérêts minoritaires	+1,96%	+1,96%	01-janv-14	Emirats Arabes Unis
Ipsos Stat FZ	Rachat d'intérêts minoritaires	+4,00%	+4,00%	01-janv-14	Emirats Arabes Unis
Ipsos Stat Bahrain	Rachat d'intérêts minoritaires	+3,96%	+3,96%	01-janv-14	Bahreïn
Ipsos Egypt	Rachat d'intérêts minoritaires	+4,01%	+4,01%	01-janv-14	Egypte
Ipsos Iraq	Rachat d'intérêts minoritaires	+2,81%	+2,81%	01-janv-14	Irak
Synovate The Egyptian Market Research Company LLC	Cession d'intérêts minoritaires	-42,75%	-42,75%	01-janv-14	Egypte
Marocstat	Rachat d'intérêts minoritaires	+3,45%	+3,45%	01-janv-14	Maroc
Maghreb Data Services	Rachat d'intérêts minoritaires	+3,45%	+3,45%	01-janv-14	Maroc
Synovate Market Research Sarl	Cession d'intérêts minoritaires	-45,00%	-45,00%	01-janv-14	Maroc
EURL Synovate Algeria	Cession d'intérêts minoritaires	-45,00%	-45,00%	01-janv-14	Algérie
Ipsos Qatar	Rachat d'intérêts minoritaires	+3,80%	+3,80%	01-janv-14	Qatar
Ipsos Pakistan	Rachat d'intérêts minoritaires	+2,80%	+2,80%	01-janv-14	Pakistan

### 3. Information sectorielle

L'information sectorielle présentée ci-après est basée sur le reporting interne régulièrement examiné par la Direction Générale pour évaluer les performances et allouer les ressources aux différents secteurs. La Direction Générale représente le principal décideur opérationnel au sens de la norme IFRS8.

Aux trois secteurs opérationnels s'ajoutent les holdings ainsi que des éliminations entre les trois secteurs opérationnels classés dans la rubrique « Autres ».

Par ailleurs, le groupe Ipsos est entièrement dédié à une seule activité: les études par enquête.

Les actifs sectoriels sont constitués des immobilisations corporelles et incorporelles (y compris goodwill), des créances clients et autres créances diverses.

#### 3.1 Information sectorielle au 30 juin 2014

en milliers d'euros	Europe, Moyen Orient, Afrique	Amériques	Asie Pacifique	Autres	Total
Chiffre d'affaires	366 717	289 609	132 374	(32 688)	756 012
<i>dont chiffre d'affaires externe</i>	355 664	277 850	122 498	( 0)	756 012
<i>dont chiffre d'affaires inter-secteurs</i>	11 053	11 759	9 876	(32 688)	(0)
Marge opérationnelle	27 380	19 613	307	(8 192)	39 108
Dotations aux amortissements	(4 795)	(4 293)	(2 051)	(1 102)	(12 241)
Actifs sectoriels <sup>(1)</sup>	878 803	782 434	302 775	(94 852)	1 869 160
Passifs sectoriels	264 931	137 857	86 330	(117 523)	371 596
Investissements corporels et incorporels de la période	3 034	2 084	1 084	92	6 294

#### 3.2 Information sectorielle au 30 juin 2013

en milliers d'euros	Europe, Moyen Orient, Afrique	Amériques	Asie Pacifique	Autres	Total
Chiffre d'affaires	373 688	327 254	140 908	(38 073)	803 777
<i>dont chiffre d'affaires externe</i>	359 612	314 913	129 253	0	803 777
<i>dont chiffre d'affaires inter-secteurs</i>	14 077	12 341	11 655	(38 073)	
Marge opérationnelle	29 411	23 411	(296)	(3 515)	49 011
Dotations aux amortissements	(5 508)	(4 601)	(2 269)	(1 011)	(13 389)
Actifs sectoriels	881 871	830 662	325 987	(92 589)	1 945 929
Passifs sectoriels	263 571	155 783	92 498	(142 920)	368 933
Investissements corporels et incorporels de la période	3 453	2 382	761	2 462	9 058

### 3.3 Information sectorielle au 31 décembre 2013

en milliers d'euros	Europe, Moyen Orient, Afrique	Amériques	Asie Pacifique	Autres	Total
Chiffre d'affaires	781 010	704 524	308 978	(82 108)	1 712 403
<i>dont chiffre d'affaires externe</i>	752 203	675 568	284 630	(0)	1 712 401
<i>dont chiffre d'affaires inter-secteurs</i>	28 807	28 956	24 348	(82 108)	2
Marge opérationnelle	88 891	81 515	19 880	(8 154)	182 132
Dotations aux amortissements	(10 683)	(9 256)	(4 915)	(1 724)	(26 578)
Actifs sectoriels	852 670	795 855	313 645	(64 765)	1 897 405
Passifs sectoriels	250 787	143 820	92 390	(136 295)	350 701
Investissements corporels et incorporels de la période	7 279	4 571	1 246	4 106	17 202

### 3.4 Réconciliation des actifs sectoriels avec le total des actifs du Groupe

en milliers d'euros	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Actifs sectoriels	1 869 160	1 945 929	1 897 405
Actifs financiers	26 487	25 069	24 604
Actifs d'impôts	61 047	68 148	55 410
Instruments financiers dérivés	3 456	3 217	2 224
Trésorerie et équivalent de trésorerie	135 686	98 131	148 703
<b>Total des actifs du Groupe</b>	<b>2 095 836</b>	<b>2 140 494</b>	<b>2 128 346</b>



## 4 Notes sur le compte de résultat

### 4.1 Coûts directs

en milliers d'euros	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Masse salariale des enquêteurs	(50 897)	(61 963)	(123 816)
Autres coûts directs	(219 490)	(229 790)	(490 803)
<b>Total</b>	<b>(270 387)</b>	<b>(291 753)</b>	<b>(614 620)</b>

### 4.2 Autres charges et produits opérationnels

Ce poste inclut principalement des éléments non récurrents relatifs à des résultats de change liés à des transactions commerciales.

### 4.3 Autres charges et produits non courants

en milliers d'euros	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Frais d'acquisition <sup>(1)</sup>	(668)	(1 665)	(2 814)
Coûts de réorganisation et de rationalisation	(8 186)	(8 573)	(15 771)
Variations des engagements de rachats de minoritaires	941		943
Régularisation de taxe professionnelle en France		(563)	(563)
<b>Total</b>	<b>(7 913)</b>	<b>(10 801)</b>	<b>(18 205)</b>

(1) dont Synovate pour 0,7 m€ au 30/06/2014 et 1,6 m€ au 30/06/2013

### 4.4 Charges et produits financiers

en milliers d'euros	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Charges d'intérêts sur emprunts et découverts bancaires	(12 083)	(14 137)	(26 830)
Variation de la juste valeur des dérivés	(873)		1 209
Produits d'intérêts de la trésorerie et des instruments financiers	1 165	1 346	2 248
<b>Charges de financement</b>	<b>(11 790)</b>	<b>(12 790)</b>	<b>(23 373)</b>
Pertes et gains de change	(367)	(2 388)	(5 100)
Autres charges et produits financiers	360	61	(802)
<b>Autres charges et produits financiers</b>	<b>(7)</b>	<b>(2 327)</b>	<b>(5 903)</b>
<b>Total charges et produits financiers nets</b>	<b>(11 798)</b>	<b>(15 117)</b>	<b>(29 276)</b>

## 4.5 Impôt sur les résultats

La charge d'impôt de la période arrêtée au 30 juin 2014 est calculée sur la base du taux effectif d'impôt projeté pour 2014 sur l'ensemble du Groupe Ipsos. Sur la base de ces projections, le taux effectif d'impôt ressort à 24,7% pour cette année comme indiqué ci-après :

en milliers d'euros	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>17 073</b>	<b>(52 461)</b>	<b>58 693</b>
Déduction de la quote-part dans les résultats des entreprises associées	43	4	(26)
<b>Résultat avant impôt des entreprises intégrées</b>	<b>17 116</b>	<b>(52 457)</b>	<b>58 667</b>
Impact net des réestimations liées à la transaction Synovate post délai d'affectation		(73 155)	71 273
<b>Résultat avant impôt des entreprises intégrées (avant impact net des réestimations liées à la transaction Synovate post délai d'affectation)</b>	<b>17 116</b>	<b>20 698</b>	<b>129 940</b>
Impôt sur les résultats	(4 217)	(5 380)	(33 498)
<b>Taux effectif d'impôt</b>	<b>24,7%</b>	<b>26,0%</b>	<b>25,8%</b>

## 4.6 Résultat net par action

### 4.6.1 Résultat net par action

Nombre moyen pondéré d'actions	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<b>Solde à l'ouverture</b>	<b>45 336 235</b>	<b>45 326 587</b>	<b>45 326 587</b>
Augmentation de capital	-	-	-
Levée d'options	-	6 611	8 129
Actions propres	(53 471)	(37 965)	(30 022)
<b>Nombre d'actions servant au calcul du résultat par action de base</b>	<b>45 282 764</b>	<b>45 295 232</b>	<b>45 304 694</b>
Nombre d'actions supplémentaires à créer au titre des instruments dilutifs (voir note 5.5.2)	783 619	477 743	749 897
<b>Nombre d'actions servant au calcul du résultat par action dilué</b>	<b>46 066 384</b>	<b>45 772 975</b>	<b>46 054 591</b>
Résultat net - part du groupe (en milliers d'euros)	10 104	(60 159)	17 439
<b>Résultat net part du groupe par action de base (en euros)</b>	<b>0,22</b>	<b>(1,33)</b>	<b>0,38</b>
<b>Résultat net part du groupe par action dilué (en euros)</b>	<b>0,22</b>	<b>(1,33)</b>	<b>0,38</b>

4.6.2 *Résultat net ajusté par action*

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<b>Résultat net ajusté</b>			
Résultat net - part du groupe	10 104	( 60 159)	17 439
<i>Eléments exclus :</i>			
- Charges de personnel - rémunération en actions	6 452	5 462	11 321
- Amortissement des incorporels liés aux acquisitions	2 280	2 394	4 712
- Autres charges et produits non courants	7 913	83 956	89 478
- Impôts différés sur amortissement du goodwill	1 781	2 780	3 782
- Impôts sur résultat sur éléments exclus	(2 249)	(2 927)	(4 803)
- Intérêts minoritaires sur éléments exclus	(151)	(170)	(979)
<b>Résultat net ajusté - part du groupe</b>	<b>26 131</b>	<b>31 336</b>	<b>120 950</b>
Nombre moyen d'actions	45 282 764	45 295 232	45 304 694
Nombre moyen d'actions dilué	46 066 384	45 772 975	46 054 591
<b>Résultat net ajusté part du groupe par action de base (en euros)</b>	<b>0,58</b>	<b>0,69</b>	<b>2,67</b>
<b>Résultat net ajusté part du groupe par action dilué (en euros)</b>	<b>0,57</b>	<b>0,68</b>	<b>2,63</b>

## 4.7 Résultat net ajusté

en milliers d'euros	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>756 012</b>	<b>803 777</b>	<b>1 712 403</b>
Coûts directs	(270 387)	(291 752)	(614 620)
<b>Marge brute</b>	<b>485 625</b>	<b>512 025</b>	<b>1 097 783</b>
Charges de personnel - hors rémunération en actions	(335 133)	(349 841)	(690 096)
Charges de personnel - rémunération en actions *	(6 452)	(5 462)	(11 321)
Charges générales d'exploitation	(103 847)	(109 678)	(215 393)
Autres charges et produits opérationnels	(1 085)	1 967	1 158
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>39 108</b>	<b>49 011</b>	<b>182 132</b>
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions *	(2 280)	(2 394)	(4 712)
Autres charges et produits non courants *	(7 913)	(10 801)	(18 205)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(43)	(4)	26
<b>Résultat opérationnel (hors impact net des réestimations liées à la transaction Synovate post délai d'affectation)</b>	<b>28 871</b>	<b>35 811</b>	<b>159 242</b>
Impact net des réestimations liées à la transaction Synovate post délai d'affectation *		(73 155)	(71 273)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>28 871</b>	<b>(37 344)</b>	<b>87 968</b>
Charges de financement	(11 790)	(12 790)	(23 373)
Autres charges et produits financiers	(7)	(2 327)	(5 903)
<b>Résultat net avant impôts</b>	<b>17 073</b>	<b>(52 461)</b>	<b>131 848</b>
Impôts - hors impôts différés sur amortissement du goodwill	(2 437)	(2 600)	(29 715)
Impôts différés sur amortissement du goodwill *	(1 781)	(2 780)	(3 782)
Impôt sur les résultats	(4 217)	(5 380)	(33 498)
<b>Résultat net</b>	<b>12 856</b>	<b>(57 841)</b>	<b>25 195</b>
Dont part du Groupe	10 104	(60 159)	17 439
Dont part des minoritaires	2 752	2 318	7 756
<b>Résultat net ajusté *</b>	<b>29 034</b>	<b>33 824</b>	<b>129 685</b>
<b>Dont Part du Groupe</b>	<b>26 131</b>	<b>31 336</b>	<b>120 950</b>
<b>Dont Part des minoritaires</b>	<b>2 903</b>	<b>2 488</b>	<b>8 735</b>
Résultat net ajusté, part du groupe par action	0,58	0,69	2,67
Résultat net ajusté dilué, part du groupe par action	0,57	0,68	2,63

\* 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 goodwills dont l'amortissement est déductible dans certains pays, avant l'impact net d'impôts des autres charges et produits non courant et avant impact net des réestimations liées à la transaction Synovate post délai d'affectation.

## 4.8 Dividendes payés et proposés

La Société a pour politique de payer les dividendes au titre d'un exercice en totalité en juillet de l'année suivante.

Les montants par action payés et proposés sont les suivants:

Au titre de l'exercice	Dividende net par action (en euro)
2013 <sup>(1)</sup>	0,70
2012	0,64
2011	0,63

<sup>(1)</sup> Distribution proposée à l'Assemblée générale annuelle du 25 avril 2014 pour un montant total de 31,7 millions d'euros (après élimination des dividendes sur actions auto-détenues au 31 décembre 2013). Le dividende sera mis en paiement le 4 juillet 2014.

## 5 Notes sur l'état de la situation financière

### 5.1 Goodwills

#### 5.1.1 Tests de valeur des goodwills

Au 31 décembre 2013, sur la base des évaluations réalisées en interne, la direction d'Ipsos a conclu que la valeur recouvrable des goodwills alloués à chaque groupe d'unités génératrices de trésorerie excédait leur valeur comptable.

Au 30 juin 2014, l'absence d'indicateur de pertes de valeur du Groupe ne conduit pas à remettre en cause ces conclusions.

#### 5.1.2 Mouvements au 30 juin 2014

en milliers d'euros	01/01/2014	Augmentations	Diminutions	Variation des engagements de rachat de titres de minoritaires	Variation de change	30/06/2014
Goodwills	1 133 006			(1 342)	10 923	1 142 586

## 5.2 Autres actifs financiers non courants

en milliers d'euros	01/01/2014	Augmentations	Diminutions	Variation de périmètre, reclassements et écart de change	30/06/2014
Prêts	358	12	(18)	2	354
Autres actifs financiers	23 492	2 161	(883)	647	25 416
<b>Valeurs brutes</b>	<b>23 850</b>	<b>2 173</b>	<b>(901)</b>	<b>649</b>	<b>25 770</b>
Dépréciation des autres actifs financiers	(18)	( )	-	( )	(18)
<b>Dépréciations</b>	<b>(18)</b>	<b>( )</b>	<b>-</b>	<b>( )</b>	<b>(18)</b>
<b>Valeur nette</b>	<b>23 832</b>	<b>2 173</b>	<b>(901)</b>	<b>648</b>	<b>25 752</b>

## 5.3 Clients et comptes rattachés

en milliers d'euros	30/06/2014	31/12/2013
Valeur brute	536 834	591 419
Dépréciation	(6 944)	(7 486)
<b>Valeur nette</b>	<b>529 890</b>	<b>583 932</b>

## 5.4 Autres actifs courants

en milliers d'euros	30/06/2014	31/12/2013
Avances et acomptes versés	3 412	3 512
Créances sociales	6 866	6 056
Créances fiscales	35 659	23 909
Charges constatées d'avance	23 395	18 046
Autres créances et autres actifs courants	8 073	5 453
<b>Total</b>	<b>77 405</b>	<b>56 977</b>

Tous les autres actifs courants ont une échéance inférieure à 1 an.

## 5.5 Capitaux propres

### 5.5.1 Capital

Au 30 juin 2014, le capital social d'Ipsos SA s'élève à 11 334 059 euros, se décomposant en 45 336 235 actions d'une valeur nominale de 0,25 euro.

Le nombre d'actions composant le capital social et le portefeuille d'actions propres a évolué comme suit au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2014 :

Nombre d'actions (valeur nominale 0,25 euro)	Actions émises	Actions propres	Actions en circulation
<b>Au 31 décembre 2013</b>	<b>45 326 587</b>	<b>(20 110)</b>	<b>45 306 477</b>
Levée d'options	-	-	-
Augmentation de capital	-	-	-
<u>Actions propres :</u>			
Achat	-	(327 336)	(327 336)
Transfert (livraison du plan d'attribution gratuite d'actions d'avril 2012)	-	304 886	304 886
Transfert (levées d'option d'achat d'actions)	-	-	-
Mouvements dans le cadre du contrat de liquidité	-	(27 115)	(27 115)
<b>Au 30 juin 2014</b>	<b>45 326 587</b>	<b>(69 675)</b>	<b>45 256 912</b>

### 5.5.2 Plans d'attribution d'actions

#### 5.5.2.1 Plans d'options de souscription d'actions

Le Groupe a décidé de mettre en place des plans d'options de souscription d'actions au bénéfice de l'ensemble des cadres dirigeants du Groupe dont les caractéristiques sont décrites ci-dessous.

Date d'allocation aux bénéficiaires	Date de départ d'exercice des options	Date limite de levée des options	Prix d'exercice	Nombre de personnes concernées	Nombre d'options attribué initialement	Nombre d'options en vigueur au 01/01/2014	Accordées au cours de l'exercice	Annulées au cours de l'exercice	Exercées au cours de l'exercice	Expirées au cours de l'exercice	Nombre d'options en vigueur au 30/06/2014
04/09/2012	04/09/2015	04/09/2020	24,63	129	1 545 380	1 497 460	-	(80 130)	-	-	1 417 330
04/09/2012	04/09/2016			27	423 990	398 370	-	(21 930)	-	-	376 440
<b>Total Plan IPF 2012-2020</b>				<b>156</b>	<b>1 969 370</b>	<b>1 895 830</b>	<b>-</b>	<b>(102 060)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 793 770</b>

#### 5.5.2.2 Plan d'attribution gratuite d'actions

Le Conseil d'administration d'Ipsos SA a procédé, chaque année depuis 2006, à la mise en place de plans d'attribution gratuite d'actions de la Société au bénéfice de résidents français et de non-résidents français, mandataires sociaux et salariés du groupe Ipsos. Ces actions ne sont acquises par les bénéficiaires qu'après un délai d'acquisition de deux ans, et à condition que le bénéficiaire soit encore salarié ou mandataire social du groupe Ipsos à cette date. Au terme de cette période, ces actions restent indisponibles pour les résidents français pendant une nouvelle période de deux ans.

Les caractéristiques des plans d'attribution gratuite d'actions qui restaient en vigueur à l'ouverture de l'exercice sont les suivantes :

Date d'allocation aux bénéficiaires	Nature du plan	Nombre de personnes concernées	Nombre d'actions attribué initialement	Date d'acquisition	Nombre d'actions en vigueur au 01/01/2014	Accordées au cours de l'exercice	Annulées au cours de l'exercice	Reclassées au cours de l'exercice	Livrées au cours de l'exercice	Nombre d'actions en vigueur au 30/06/2014
05/04/2012	Etranger	837	336 920	05/04/2014	308 064	-	(7 927)	4 749	(304 886)	-
25/07/2012	France	72	84 190	25/07/2014	81 727	-	(1 164)	-	-	80 563
<b>Sous-Total 2012 Plan</b>		<b>909</b>	<b>421 110</b>		<b>389 791</b>	<b>-</b>	<b>(9 091)</b>	<b>4 749</b>	<b>(304 886)</b>	<b>80 563</b>
04/09/2012	IPF Etranger	129	154 538	04/09/2014	144 278	-	(6 926)	-	-	137 352
04/09/2012	IPF France	27	42 399	04/09/2014	38 237	-	(1 462)	-	-	36 775
<b>Sous-Total Plan IPF 2012-2020</b>		<b>156</b>	<b>196 937</b>		<b>182 515</b>	<b>-</b>	<b>(8 388)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>174 127</b>
25/04/2013	France	77	76 735	25/04/2015	75 217	-	(758)	-	-	74 459
25/04/2013	Etranger	889	337 420	25/04/2015	331 116	-	(16 343)	-	-	314 773
<b>Sous-Total 2013 Plan</b>		<b>966</b>	<b>414 155</b>		<b>406 333</b>	<b>-</b>	<b>(17 101)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>389 232</b>
25/04/2014	France	72	61 110	25/04/2016		61 110	-	-	-	61 110
25/04/2014	Etranger	958	349 025	25/04/2016		349 025	(809)	-	-	348 216
<b>Sous-Total 2014 Plan</b>		<b>1 030</b>	<b>410 135</b>		<b>-</b>	<b>410 135</b>	<b>(809)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>409 326</b>
<b>Total des plans d'attribution gratuite d'actions</b>					<b>978 639</b>	<b>410 135</b>	<b>(35 389)</b>	<b>4 749</b>	<b>(304 886)</b>	<b>1 053 248</b>

### 5.5.3 Analyse de la charge relative aux rémunérations en actions

La charge comptabilisée au compte de résultat au titre des plans d'options et d'attribution gratuite d'actions s'établit comme suit :

en milliers d'euros	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Plan d'attribution gratuite d'actions du 7 avril 2011		685	682
Plan d'attribution gratuite d'actions du 5 avril 2012 et 25 Juillet 2012	1 396	2 231	4 432
Plan Ipsos Partnership Funds 2020 du 04 Septembre 2012	1 210	1 246	2 590
Plan d'attribution gratuite d'actions du 25 avril 2013	2 365	794	3 110
Plan d'attribution gratuite d'actions du 25 avril 2014	867		
<b>Total (hors contribution patronale 30%)</b>	<b>5 838</b>	<b>4 955</b>	<b>10 814</b>
Contribution patronale 30% France	452	507	507
Contribution sociale Royaume Uni	162		
<b>Total (avec contribution patronale 30%)</b>	<b>6 452</b>	<b>5 462</b>	<b>11 320</b>



## 5.6 Endettement financier net

### Analyse des emprunts et autres passifs financiers par échéance

L'endettement financier net, après déduction de la trésorerie et équivalents de trésorerie, ressort à :

en milliers d'euros	30/06/2014				31/12/2013			
	Total	Échéance			Total	Échéance		
		inf. à un an	entre 1 et 5 ans	sup. à 5 ans		inf. à un an	entre 1 et 5 ans	sup. à 5 ans
Emprunts obligataires	323 810	-	156 830	166 980	318 911	-	155 013	163 898
Emprunts auprès des établissements de crédit	347 918	57 330	290 588		366 295	57 299	308 996	-
Instruments financiers dérivés - passif	727	727			733	733	-	-
Dettes relatives aux contrats financements	548	376	172		649	267	381	-
Autres dettes financières	112	49	59	3	246	179	64	3
Intérêts courus sur dettes financières	3 592	3 592			3 943	3 943	-	-
Concours bancaires courants	4 366	4 366			4 976	4 976	-	-
<b>Emprunts et autres passifs financiers (a)</b>	<b>681 073</b>	<b>66 441</b>	<b>447 649</b>	<b>166 983</b>	<b>695 752</b>	<b>67 397</b>	<b>464 454</b>	<b>163 901</b>
<b>Instruments financiers dérivés - actif (b)</b>	<b>3 456</b>	<b>3 456</b>	-	-	<b>2 224</b>	<b>2 224</b>	-	-
Valeurs mobilières de placement	561	561	-	-	10 054	10 054	-	-
Disponibilités	135 125	135 125	-	-	138 649	138 649	-	-
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie (c)</b>	<b>135 686</b>	<b>135 686</b>	-	-	<b>148 703</b>	<b>148 703</b>	-	-
<b>Endettement net (a - b - c)</b>	<b>541 931</b>	<b>(72 701)</b>	<b>447 649</b>	<b>166 983</b>	<b>544 825</b>	<b>(83 530)</b>	<b>464 454</b>	<b>163 901</b>

## 5.7 Provisions courantes et non courantes

en milliers d'euros	Montant au 01/01/2014	Dotations	Reprises de provisions utilisées	Reprises de provisions non utilisées	Variation de périmètre et autres reclassements	Variation de change	Montant au 30/06/2014
Provisions pour litiges	4 036	1 532	(1 126)		(269)	51	4 224
Provisions pour autres charges et risques	15 982		(366)		(167)	590	16 039
<b>Provisions pour risques</b>	<b>20 018</b>	<b>1 532</b>	<b>(1 492)</b>		<b>(436)</b>	<b>641</b>	<b>20 263</b>
Provisions pour retraites	20 997	1 559	(296)		(432)	317	22 145
<b>Total</b>	<b>41 015</b>	<b>3 091</b>	<b>(1 788)</b>		<b>(868)</b>	<b>958</b>	<b>42 408</b>
Dont provisions courantes	3 941						3 849
Dont provisions non courantes	37 074						38 559

Les provisions pour litiges comprennent principalement des engagements liés à des litiges avec des salariés.

Les provisions pour autres charges et risques comprennent des engagements pour des loyers supérieurs à la valeur de marché ou des locaux inoccupés, ainsi que des risques fiscaux et sociaux.

## 5.8 Autres passifs courants et non courants

en milliers d'euros	30/06/2014			31/12/2013		
	< 1 an	> 1 an	Total	< 1 an	> 1 an	Total
Prix et compléments de prix <sup>(1)</sup>	433	34	467	435	43	478
Rachat d'intérêts minoritaires <sup>(1)</sup>	5 240	73 286	78 526	9 895	65 593	75 488
Clients avances et acomptes	13 683	-	13 683	13 439	-	13 439
Autres dettes fiscales et sociales	100 111	-	100 111	105 069	-	105 069
Produits constatés d'avance <sup>(2)</sup>	9 476	-	9 476	5 644	-	5 644
Dividendes Ipsos SA	31 723	-	31 723			
Autres dettes et autres passifs	2 989	322	3 311	2 921	-	2 921
<b>Total</b>	<b>163 654</b>	<b>73 642</b>	<b>237 296</b>	<b>137 403</b>	<b>65 636</b>	<b>203 039</b>

<sup>(1)</sup> Voir commentaires en § 6.3.1 Engagements liés aux acquisitions.

<sup>(2)</sup> Il s'agit principalement des études clients dont la facturation excède le chiffre d'affaires reconnu selon la méthode de l'avancement.

## 6 Notes sur l'état des flux de trésorerie et informations complémentaires

### 6.1 Variation du besoin en fonds de roulement

en milliers d'euros	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Diminution (augmentation) des créances clients	56 353	35 788	(26 276)
Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs	(20 856)	(36 386)	(20 355)
Variation des autres créances et autres dettes	(22 149)	(24 369)	(7 504)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>13 348</b>	<b>(24 968)</b>	<b>(54 136)</b>

### 6.2 Flux de trésorerie liés aux acquisitions d'immobilisations

en milliers d'euros	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(2 757)	(4 637)	(11 112)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(3 721)	(3 920)	(6 154)
<b>Total acquisitions de la période</b>	<b>(6 477)</b>	<b>(8 557)</b>	<b>(17 266)</b>
Décalage de décaissement	183	(171)	81
<b>Investissements incorporels et corporels décaissés</b>	<b>(6 294)</b>	<b>(8 728)</b>	<b>(17 186)</b>

## 6.3 Engagements

### 6.3.1 Engagements liés aux acquisitions

Les engagements de rachat de minoritaires, les prix différés et compléments de prix actualisés qui sont enregistrés en autres passifs non courants et autres passifs courants au 30 juin 2014, se détaillent de la manière suivante :

en milliers d'euros	≤ 1an	de 1 à 5 ans	> 5 ans	Total
<b>Prix différés et compléments de prix</b>				
Europe (Village Data)	197	-	-	197
Moyen-Orient (Arabie Saoudite)	192	-	-	192
Amérique latine (PDC, Ipsos Herrarte)	41	34	-	75
<b>Sous-total</b>	<b>430</b>	<b>34</b>	<b>-</b>	<b>464</b>
<b>Engagements de rachat de minoritaires</b>				
Europe (Tambor, KMG Research, Stratégic Puls, Comcon)	-	33 189	-	33 189
Amérique du Nord (MMA/SMA) <sup>(1)</sup>	-	13 109	9 260	22 369
Amérique latine (Ipsos CCA et filiales, Apoyo Opinion Y Mercado, PDC, Panama, Consultor Apoyo, Ipsos Herrarte)	4 310	3 910	-	8 220
Asie Pacifique (Ipsos China, Ipsos Thailand, Ipsos Indonesia, PT GMS,CBI)	931	11 298	-	12 229
Moyen-Orient (IMI Egypt, Morocco, Pakistan)	-	1 010	-	1 010
Afrique Subsaharienne (Nigeria)	-	1 514	-	1 514
<b>Sous-total</b>	<b>5 241</b>	<b>64 030</b>	<b>9 260</b>	<b>78 530</b>
<b>Total</b>	<b>5 670</b>	<b>64 064</b>	<b>9 260</b>	<b>78 994</b>

<sup>(1)</sup> Ce mouvement intègre la variation de juste valeur de la dette de put sur minoritaire MMA/SMA. L'engagement de rachat liant IPSOS aux actionnaires minoritaires de la filiale a été renégocié en avril 2014 et a conduit à l'extinction de l'ancienne dette et à la comptabilisation d'une nouvelle dette valorisée à sa juste valeur à la date de signature du nouveau contrat. S'agissant de transaction avec les actionnaires, l'extinction de l'ancienne dette et la reconnaissance de la nouvelle dette ont été comptabilisées en contrepartie des capitaux propres consolidés. Toute variation ultérieure de la juste valeur de cet engagement sera comptabilisée en résultat selon la méthode comptable retenue par le Groupe.

### 6.3.2 Autres engagements et litiges

Depuis octobre 2011, Ipsos a notifié à Aegis un certain nombre de réclamations au titre de demandes d'indemnités ou de garanties consenties par Aegis dans le cadre du contrat d'acquisition de Synovate. Par ailleurs, Ipsos a assigné Aegis via des procédures juridiques à Londres au titre des garanties de passif, d'obligations fiscales et d'obligations déclenchées par le non-respect du contrat d'acquisition.

Le Groupe n'est pas engagé dans d'autres litiges significatifs au 30 juin 2014.

Aucun actif du Groupe n'est nanti.

## 6.4 Passifs éventuels

Dans le cadre normal de l'activité, il existe dans certains pays des risques que l'administration remette en cause les pratiques fiscales ou sociales de la Société, ce qui pourrait se traduire par des notifications de redressement. Le Groupe est engagé dans plusieurs contrôles fiscaux et litiges sociaux, dans un certain nombre de pays. Les risques probables identifiés sont provisionnés (cf. note – 5.7 Provision pour risque).

Les conséquences financières de ces rappels d'impôts et taxes sont comptabilisées par voie de provision pour les montants notifiés et acceptés par le management d'Ipsos. Les rappels contestés sont pris en compte, au cas par cas, selon les estimations intégrant le risque que le bien-fondé des actions et recours engagés par la Société ne soit

reconnu. La direction d'Ipsos estime que les redressements en cours n'auront pas d'impact significatif sur la marge opérationnelle, la situation financière ou la liquidité de la Société.

Aucune évolution significative n'est à signaler depuis la clôture de l'exercice 2013.

### **6.5 Transactions avec les parties liées**

Les transactions avec les parties liées n'ont pas de caractère significatif au 30 juin 2014.

### **6.6 Facteurs de risques**

Aucune évolution majeure n'est à relever au niveau des facteurs de risques décrits dans le document de référence 2013 au paragraphe 4. *Facteurs de risques*.

### **6.7 Evénements postérieurs à la clôture**

Aucun évènement significatif n'est intervenu postérieurement à la clôture.

## 7 Périmètre de consolidation au 30 juin 2014

### 7.1 Périmètre consolidé

Les entreprises incluses dans le périmètre de consolidation sont les suivantes :

#### Sociétés consolidées par intégration globale

Entreprises consolidées	Forme	% de contrôle	% d'intérêt	Pays	Adresse
<b>Holding</b>					
Ipsos	SA	Consolidante	Consolidante	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Ipsos Group	GIE	100	100	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
<b>EMEA</b>					
<b>Europe</b>					
Ipsos France	SAS	100	100	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Ipsos Observer	SA	100	100	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Popcorn Media	SAS	100	100	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Gie Ipsos	GIE	100	100	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Ipsos Antilles	SAS	100	100	France	Immeuble les Amandiers ZI la lézarde 97232 Lamentin - Martinique
Ipsos Océan indien	SARL	100	100	France	158, rue Juliette Dodu 97400 Saint Denis - La Réunion
Ipsos Dom	SAS	100	100	France	Immeuble les Amandiers ZI la lézarde 97232 Lamentin - Martinique
Synovate SAS	SAS	100	100	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Espaces TV Communication	SA	100	100	France	30, rue d'Orléans, 92200 Neuilly sur Seine
Ipsos Mori UK	Ltd	100	100	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Ipsos Cati Centre	Ltd	100	100	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Ipsos Insight	Ltd	100	100	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Ipsos Access Panels UK	Ltd	100	100	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Pricesearch	Ltd	100	100	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Ipsos Interactive Services	Ltd	100	100	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY, London, UK
Ipsos Novaction & Vantis	Ltd	100	100	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Ipsos Health	Ltd	100	100	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Market and Opinion Research International	Ltd	100	100	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Test Research	Ltd	100	100	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Mori Group	Ltd	100	100	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Mori	Ltd	100	100	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
PR Test	Ltd	100	100	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Ipsos Mori North	Ltd	100	100	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Mori Financials Services	Ltd	100	100	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Market Dynamics	Ltd	100	100	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Synovate (Holdings) Ltd	Ltd	100	100	Royaume-Uni	Minerva House, 5 Montague Close, London SE1 9AY
Synovate Healthcare Limited	Ltd	100	100	Royaume-Uni	Minerva House, 5 Montague Close, London SE1 9AY
Ipsos Research Ltd (UK)	Ltd	100	100	Royaume-Uni	Minerva House, 5 Montague Close, London SE1 9AY
Synovate Management Services Limited	Ltd	100	100	Royaume-Uni	Minerva House, 5 Montague Close, London SE1 9AY
Ipsos Retail Performance Ltd	Ltd	100	100	Royaume-Uni	Beech House, Woodlands Business Park, Milton Keynes - MK14 6ES

Entreprises consolidées	Forme	% de contrôle	% d'intérêt	Pays	Adresse
Ipsos MRBI	Ltd	100	100	Irlande	Block 3, Blackrock Business Park, Blackrock, Co Dublin
Ipsos	Gmbh	100	100	Allemagne	Sachsenstrasse 6, 20097 Hamburg
Ipsos Operations	Gmbh	100	100	Allemagne	Sachsenstrasse 6, 20097 Hamburg
Ipsos Loyalty	Gmbh	100	100	Allemagne	Sachsenstrasse 6, 20097 Hamburg
Trend Test	Gmbh	100	100	Allemagne	Kolonnenstrasse 26, 2,Hof,1,OG 10829 Berlin
Ipsos Marktforschung GmbH	Gmbh	100	100	Allemagne	Carl-von-Noorden-Platz 5, 60596 Frankfurt
Ipsos Bahnreisenforschung GmbH	Gmbh	100	100	Allemagne	Elektrastraße 6, 81925 München
Ipsos	SRL	100	100	Italie	Via Tolmezzo 15, 20132 Milano
Ipsos Operations	SRL	100	100	Italie	Via Tolmezzo 15, 20132 Milano
Ipsos Operaciones	SA	100	100	Espagne	Avenida de llano castellano, 13, 3a planta, 28034 Madrid
Ipsos Investigacion de Mercado	SA	100	100	Espagne	Avenida de llano castellano, 13, 3a planta, 28034 Madrid
Ipsos Estudios Internacionales	SA	100	100	Espagne	Avenida de llano castellano, 13, 3a planta, 28034 Madrid
Synovate Espana S.A.U	SAU	100	100	Espagne	Avenida de llano castellano, 13, 3a planta, 28034 Madrid
Ipsos Understanding Unlimited, SAU	SAU	100	100	Espagne	Avenida de llano castellano, 13, 3a planta, 28034 Madrid
Ipsos Belgium	SA	100	100	Belgique	Drève Richelle 161, Bâtiment J -1410 Waterloo
Ipsos Holding Belgium	SA	100	100	Belgique	Drève Richelle 161, Bâtiment J -1410 Waterloo
Ipsos NV	SA	100	100	Belgique	Grote Steenweg 110-2600, Berchem
Ipsos (Hungary)	Zrt.	100	100	Hongrie	Budapest, Thaly Kálmán u.39., Budapest 1096
IS-Research Kft	Kft.	100	100	Hongrie	1096 Budapest, Thaly Kálmán u. 39
Synovate Portugal Ltda	Lda	100	100	Portugal	Rua Ramalho Ortigão No. 8-2° Dto., 1070-230 Lisboa
Ipsos Polska	sp z.o.o.	100	100	Pologne	ul. Domaniewska 34A, 02-672, Warsaw
ICEE Polska	sp z.o.o.	100	100	Pologne	ul. Domaniewska 34A, 02-672, Warsaw
Ipsos Sp zoo	sp z.o.o.	100	100	Pologne	ul. Domaniewska 34A, 02-672, Warsaw
Ipsos Sweden	AB	100	100	Suède	S:t Göransgatan 63, Box 12236, 102 26 Stockholm
Ipsos Observer Sweden AB	AB	100	100	Suède	Köpmangatan 1, 871 30 Härnösand
New Media Research	AB	100	100	Suède	Köpmangatan 1, 871 30 Härnösand
Synovate Sweden AB	AB	100	100	Suède	S:t Göransgatan 63, Box 12236, 102 26 Stockholm
Ipsos MMI AS	AS	100	100	Norvège	Karenslyst Allé 20, 0278 Oslo , Postal: Postboks 64 Skøyen, 0212 Oslo
Ipsos AS	AS	100	100	Danemark	Frederiksborggade 18, 5. 1360 Copenhagen K, Denmark
Ipsos Interactive Services	SRL	100	100	Roumanie	319 Splaiul Independentei, Sema City 1, floor 4, 060032 Bucharest 6, Romania
Ipsos Interactive Services Cati	SRL	100	100	Roumanie	27 Depozitelor Street, Ground-floor, Room 50, Arges County
Ipsos Research SRL (Romania)	SRL	100	100	Roumanie	Agrovet Building, 20 Sireului Street, Bucharest 1, Romania
Ipsos Eood (Bulgaria)	EOOD	100	100	Bulgarie	119 Europa Boulevard, 5th Floor, Sofia 1324
Ipsos Central Eastern Europe	Ltd.	100	100	Russie	Gamsonovskiy line, 5, Bld 1, 115191 Moscow
Ipsos OOO	Ltd.	100	100	Russie	Gamsonovskiy line, 5, Bld 1, 115191 Moscow
Synovate (RU) LLC	LLC	100	100	Russie	Bolshaya Semeonovskaya street, 32, bld.2, Moscow 107023
Synovate Comcon LLC	LLC	51,0	51,0	Russie	4 Masterkova Street, Moscow 115280

Entreprises consolidées	Forme	% de contrôle	% d'intérêt	Pays	Adresse
Ipsos sro	s.r.o	68,2	68,2	République tchèque	Topolska 1591, Cernosice 252 28
Ipsos sro	s.r.o	68,2	68,2	Slovaquie	Heydukova 12, 811 08 Bratislava
Ipsos Ukraine	LLC	100	100	Ukraine	6A Volodimirskaya street, office 1, 01025 Kiev
Research Insight	LLC	100	100	Ukraine	Fargo Business Center, 8A Ryzka Str., 04112 Kiev
Ipsos (Suisse)	S.A.	100	100	Suisse	12 Avenue des Morgines, 1213 Petit Lancy
Ipsos KMG	A.S.	81,7	81,7	Turquie	Centrum Is Merkezi Aydinevler No 3-34854 Kucukyali, Istanbul
Synovate Arastirma Ve Danismanlink Anonim Sirketl	A.S.	99,6	99,6	Turquie	Centrum Is Merkezi Aydinevler No 3-34854 Kucukyali, Istanbul
Oakleigh Investments	Pty Ltd	100	100	Afrique du Sud	Ground Floor, Wringley Field, The Campus, 57 Sloane Street, Bryanston
Markinor	Pty Ltd	100	100	Afrique du Sud	Ground Floor, Wringley Field, The Campus, 57 Sloane Street, Bryanston
Synovate (Holdings) South Africa (Pty) Ltd	Pty Ltd	100	100	Afrique du Sud	Ground Floor, Wringley Field, The Campus, 57 Sloane Street, Bryanston
Ipsos (Pty) Ltd	Pty Ltd	100	100	Afrique du Sud	Ground Floor, Wringley Field, The Campus, 57 Sloane Street, Bryanston
Conexus (Pty) Ltd	Pty Ltd	100	100	Afrique du Sud	15 Georgian Crescent, Bryanston, 2021
South African Satisfaction Index (Pty) Ltd	Pty Ltd	100	100	Afrique du Sud	Ground Floor, Wringley Field, The Campus, 57 Sloane Street, Bryanston
African Response (Pty) Ltd	Pty Ltd	70,0	70,0	Afrique du Sud	Ground Floor, Wringley Field, The Campus, 57 Sloane Street, Bryanston
Ipsos Strategic Puls	SAS	90,8	90,8	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Ipsos Strategic Marketing d.o.o. Beograd	d.o.o	90,8	90,8	Serbie	Gavrila Principa 8, 11000 Belgrade
Synovate d.o.o	d.o.o	100	100	Serbie	Gavrila Principa 8, 11000 Belgrade
Puls d.o.o. Split	d.o.o	90,8	90,8	Croatie	Šime Ljubića 37, Split
Ipsos Strategic Puls d.o.o.e.l. Skopje	d.o.o.e.l.	90,8	90,8	Macédoine	Rampo Levkata 13 A, Skopje
Ipsos Strategic Puls d.o.o. Podgorica	d.o.o.	90,8	90,8	Monténégro	Oktobarske revolucije blok VII ulaz 5/13, 81000 Podgorica
Puls Raziskovanje d.o.o. Ljubljana	d.o.o.	90,8	90,8	Slovénie	Šmartinska 152, 1000 Ljubljana
Puls d.o.o. Sarajevo	d.o.o.	90,8	90,8	Bosnie	Hamdije Kreševljakovića 7c, Sarajevo, BIH
Strategic Puls Research	Sh.P.K.	90,8	90,8	Albanie	Rr.Frederik Shiroka Kulla 1, Sh. 2 Ap.32 Shk., Tirane
Strategic Puls Research Kosovo Branch	Branch	90,8	90,8	Kosovo	Nene Tereze - 59A - Kati I Nr. 3, Prishtine
Ipsos Nigeria Ltd	Ltd	60,0	60,0	Nigeria	morufudeen.busari: Block A, Obi Village (Opposite Forte Oil), MM2 Airport Road, Ikeja-Lagos, Nigeria
Ipsos East Africa (Kenya)	Ltd	60,0	60,0	Kenya	Parklands Plaza, Chiromo Lane PO Box 1324 00606 Nairobi
Synovate Kenya Ltd	Ltd	100	100	Kenya	Acorn House, 97 James Gichuru Road, Lavington P.O. Box 68230 - 00200 City Square, Nairobi
Ipsos Ltd	Ltd	100	100	Ghana	H/NO. 4, Farrar Avenue, Asylum Down, PMB7, Kanda, Accra
Ipsos SARL (Ivory Coast)	S.A.R.L	100	100	Côte d'Ivoire	Cocody 2 plateaux, Boulevard Latrille Carrefour Macaci, 11 BP 2280, Abidjan 11
Steadman Mozambique Limitada	Ltd	100	100	Mozambique	AV Maguiguane 1538 1D, First floor, Maputo
Ipsos Limited (Uganda)	Ltd	100	100	Ouganda	Plot 32 Nakasero Road, PO Box 21571, Kampala
Synovate Market Research Services Ltd (Steadman Research Services International (Tanzania) Ltd)	Ltd	100	100	Tanzanie	PO Box 106253, Dar Es Salaam
Ipsos Ltd	Ltd	100	100	Zambie	Plot 9632 Central Street, Chudleigh, PO Box 36605, Lusaka
Synovate Holdings BV	BV	100	100	Pays-Bas	Koningin Wilhelminaplein 2-4, 1062 HK, Amsterdam
Synovate Treasury BV	BV	100	100	Pays-Bas	Koningin Wilhelminaplein 2-4, 1062 HK, Amsterdam
Ipsos BV (Netherlands)	BV	100	100	Pays-Bas	Koningin Wilhelminaplein 2-4, 1062 HK Amsterdam

Entreprises consolidées	Forme	% de contrôle	% d'intérêt	Pays	Adresse
Ipsos AE	A.E.	100	100	Grèce	Kolokotroni 8– 10561 – Athens, GREECE
Synovate (Cyprus) Ltd	Ltd	100	100	Chypre	2-4 Arch. Makarios III Avenue, Capital Center, 9th Floor, 1065 Nicosia
Synovate Ltd	Ltd	100	100	Chypre	2-4 Arch. Makarios III Avenue, Capital Center, 9th Floor, 1065 Nicosia
Synovate (EMEA) Ltd	Ltd	100	100	Chypre	Arch Makarios III Avenue, Capital Center, 9th Floor, 1065 Nicosia
Portdeal Ltd	Ltd	51,0	51,0	Chypre	Themistokli, Dervi 3 Julia House, P.C. 1066, Nicosia, Cyprus
SGBT Financing	SA	100	100	Luxembourg	15, avenue Emile Reuter L-2420 Luxembourg
<b>Amérique du Nord</b>					
Ipsos America	Inc.	100	100	Etats-Unis	1271 Avenue of the Americas, 15th Floor, New York, NY 10020
Ipsos ASI	L.L.C.	100	100	Etats-Unis	301 Merritt 7, Norwalk, CT 06851
Ipsos USA	Inc.	100	100	Etats-Unis	301 Merritt 7, Norwalk, CT 06851
Ipsos Insight	L.L.C.	100	100	Etats-Unis	1600 Stewart Avenue Suite 500, Westbury, NY 11590
Ipsos-Reid Public Affairs	Inc.	100	100	Etats-Unis	2020 K Street, NW, Washington, DC 20006
Ipsos Insight Corp	Corp.	100	100	Etats-Unis	1285 West Pender Street, Suite 200, Vancouver, BC V6E 4B1
Ipsos Loyalty	Inc.	100	100	Etats-Unis	Morris Corp Center 2, One Upper Pond Rd, Building D, Parsippany, NJ 07054
Ipsos Operations, U.S.	Inc.	100	100	Etats-Unis	1271 Avenue of the Americas, 15th Floor, New York, NY 10020
Ipsos Interactive Services US	Inc.	100	100	Etats-Unis	1271 Avenue of the Americas, 15th Floor, New York, NY 10020
Ipsos OTX	Inc.	100	100	Etats-Unis	10567 Jefferson Boulevard, Culver City CA 90232
Synovate Market Research Holding Corp.	Corp.	100	100	Etats-Unis	301 Merritt 7, Norwalk, CT 06851
Ipsos MMA Inc	Inc.	100	100	Etats-Unis	301 Merritt 7, Norwalk, CT 06851
Ipsos Public Affairs, Inc	Inc.	100	100	Etats-Unis	301 Merritt 7, Norwalk, CT 06851
Synovate Management Analytics Inc	Inc.	87,0	87,0	Etats-Unis	301 Merritt 7, Norwalk, CT 06851
Ipsos Canada	Inc	100	100	Canada	1440 rue Ste. Catherine Ouest, Bureau 400, Montréal, Québec
Ipsos ASI	Ltd	100	100	Canada	1440 rue Ste. Catherine Ouest, Bureau 400, Montréal, Québec
Ipsos NPD Canada	Inc	100	100	Canada	1285 West Pender Street, Suite 200, Vancouver, BC V6E 4B1
Ipsos Reid Corp	Inc	100	100	Canada	1285 West Pender Street, Suite 200, Vancouver, BC V6E 4B1
Ipsos Descarie	Inc	100	100	Canada	1440 rue Ste. Catherine Ouest, Bureau 400, Montréal, Québec
Ipsos Camelford Graham	Inc	100	100	Canada	2300 Yonge Street, Suite 1001, Box 2370, Toronto, Ontario M4P 1E4
Ipsos Operations Canada	LP	100	100	Canada	1285 West Pender Street, Suite 200, Vancouver, BC V6E 4B1
Ipsos Interactive Services Canada	LP	100	100	Canada	1285 West Pender Street, Suite 200, Vancouver, BC V6E 4B1
Ipsos Reid	LP	100	100	Canada	1285 West Pender Street, Suite 200, Vancouver, BC V6E 4B1
<b>Amérique latine</b>					
Ipsos Argentina	SA	100	100	Argentine	Olazábal 1371 – C1428DGE , Buenos Aires, Argentina
Process & Line	SA	100	100	Argentine	Olazábal 1371 – C1428DGE , Buenos Aires, Argentina
Ipsos Observer	SA	51,0	51,0	Argentine	Arribeños 2841 - C1428DGE - Buenos Aires, Argentina
Synovate SA	SA	100	100	Argentine	Marcelo T. de Alvear 1719, 6th Floor, C1060AAG Buenos Aires



Entreprises consolidées	Forme	% de contrôle	% d'intérêt	Pays	Adresse
Ipsos Brasil Pesquisas de Mercado	Ltda	100	100	Brésil	Av. 9 de Julho, 4865, 7. Andar – Jardim Paulista - CEP 01407-200 Sao Paulo, Estado de São Paulo.
Ipsos Brazil 2011 Pesquisas de Mercado Ltda	Ltda	100	100	Brésil	Calçada Antares 264, Centro de Apoio 2 - Santana do Parnaíba, Sao Paulo
Ipsos Venezuela	C.A.	100	100	Vénézuela	Cruce Avenida Rio Caura, con Avenida Rio Paragua, Centro Comercial La Piramide, Piso 5; Ofic.501, Urb.Parque Humboldt, Caracas - Venezuela
Ipsos BIMSA	SA de CV	100	100	Méxique	Paseo de las Palmas 500 piso 14. Col Lomas de Chapultepec. Miguel Hidalgo CP 11000 Mexico DF
Field Research de Mexico	SA de CV	100	100	Méxique	Av Ingenieros Militares #85 Planta Baja "D" col. Nueva Argentina Delg. Miguel Hidalgo, CP 11230 (DF)
Ipsos CCA	Inc.	51,0	51,0	Panama	816 Edificio Century Tower Avenida Ricardo J Alfaro Panama City Panama
Ipsos Dominicana	S.R.L.	51,0	45,9	République dominicaine	Rafael Bonelly 2-A, Evaristo Morales, Santo Domingo
Ipsos Guatemala	S.A.	51,0	51,0	Guatemala	13 Calle 2-60, 8 nivel, oficina 803. Edificio Topacio Azul, Zona 10, Ciudad Guatemala
Ipsos Hispania	Inc.	75,0	75,0	Porto Rico	Calle Fernando Calder #463 San Juan, Puerto Rico 00918
Ipsos TMG Panama	S.A.	51,0	51,0	Panama	816 Edificio Century Tower Avenida Ricardo J Alfaro Panama City Panama
Ipsos TMG	Panama Stock Corporation	100	100	Panama	816 Edificio Century Tower Avenida Ricardo J Alfaro Panama City Panama
Ipsos Apoyo Opinion y Mercado	S.A.	75,1	75,1	Pérou	Av. Reducto 1363, Miraflores, Lima 18
Premium Data S.A.C.	S.A.C.	75,1	75,0	Pérou	Av. Republica de Panama 6360, Miraflores, Lima 18
Apoyo Opinion y Mercado Bolivia	S.A.	75,1	53,3	Bolivie	Calle Pedro Salazar No.634 - Sopocachi, La Paz
Synovate Peru S.A.C.	S.A.C.	100	100	Pérou	Av. Republica de Panama 6360, Miraflores, Lima 18
Ipsos Ecuador SA	S.A.	100	100	Equateur	Arauz N36-15 y Alemán, Quito
Ipsos Apoyo Ecuador	S.A.	65,4	60,8	Equateur	Arauz N36-15 y Alemán, Quito
Herrarte	Trading			Salvador	79 Avenida Norte y 7 Calle PTE, No. 4109 Cote Escalon, San Salvador.
Ipsos Costa Rica	S.A.	51,0	51,0	Costa Rica	Barrio Escalante, de la iglesia Santa Teresita 300 metros este, 100 norte y 25 este, San José
Synovate Costa Rica SA	S.A.	100	100	Costa Rica	Barrio Escalante, de la iglesia Santa Teresita 300 metros este, 100 norte y 25 este, San José
Ipsos (Chile)	S.A.	100	100	Chili	Pedro de Valdivia 555, piso 10, Providencia, Santiago
Ipsos Observer (Chile) SA	SA	100	100	Chili	Calle Arzobispo Larrain Gandarillas 65, Providencia, Santiago
Ipsos ASI Andina	S.A.S.	100	100	Colombie	Calle 74 No 11 – 81 Piso 5. Bogotá, Colombia
Ipsos Napoleon Franco & Cia	S.A.	100	100	Colombie	Calle 74 No 11 – 81 Piso 5. Bogotá, Colombia
Synovate Colombia SA	S.A.	100	100	Colombie	Calle 74 No 11 – 81 Piso 5. Bogotá, Colombia
Livra Europe	Ltd	100	100	Royaume-Uni	79-81 Borough Road - SE1 1FY London
Latin Internet Ventures	Inc.	100	100	Etats-Unis	15 East North Street, City of Dover 19901 County of Kent
Livra.com	SA	100	100	Argentine	11 de septiembre 2468 (1428) Buenos Aires, Argentina
<b>Asie Pacifique</b>					
Ipsos Hong Kong Limited	Ltd	100	100	Hong Kong	22F Leighton Centre - 77 Leighton Road, Causeway Bay, Hong Kong
Beijing Ipsos Market Consulting	Ltd.	98,0	98,0	Chine	Suite 1201-1204, 12F, Union Plaza. No.20, Chaowai Avenue, Beijing
Ipsos Asia Limited	Ltd.	100	100	Hong Kong	22F Leighton Centre - 77 Leighton Road, Causeway Bay, Hong Kong
Ipsos Singapore Pte Ltd	Pte. Ltd.	100	100	Singapour	3 Killiney Road, #05-01, Winsland House 1, Singapore 239519
Ipsos China Limited	Ltd.	98,0	98,0	Hong Kong	22/ F Leighton Centre, 77 Leighton Road, Causeway Bay, Hong Kong
Ipsos Taiwan Limited	Ltd.	100	100	Taiwan	25F, No.105, Sec.2, Tun Hwa S. Rd., Da-an District, Taipei 106
Ipsos Korea Chusik Hoesa	Co. Ltd.	100	100	Corée	12F Korea Daily Economic BD 463 Cheongpa-Ro, Chung-Ku, Seoul, Korea 100-791

Entreprises consolidées	Forme	% de contrôle	% d'intérêt	Pays	Adresse
Ipsos (Philippines)	Inc	100	100	Philippines	Unit 1401B, One Corporate Centre, Julia Vargas Avenue corner Meralco Avenue, Ortigas Center, Pasig City, Philippines.
Ipsos Inc (Philippines)	Inc	100	100	Philippines	Unit 1401B, One Corporate Centre, Julia Vargas Avenue corner Meralco Avenue, Ortigas Center, Pasig City, Philippines.
Ipsos (Thailand) Limited	Ltd.	97,6	97,6	Thaïlande	Asia Centre Building, 21st, 22nd Floor, 173 South Sathorn Road, Thungmahamek, Sathorn, Bangkok 10120 Thailand
Ipsos Indonesia	PT	70,0	70,0	Indonésie	Gedung Graha Arda Lt. 3, Jl. H.R. Rasuna Said Kav. B-6, Setiabudi, Jakarta Selatan 12910
Global Multi Services	PT	60,0	30,0	Indonésie	Jl. Cikini Raya No. 111, Cikini - Menteng, Jakarta Pusat
Ipsos Sdn Bhd	Sdn Bhd	100	100	Malaisie	18th Floor, Menara IGB, Mid Valley City Lingkaran Syed Putra, 59200 Kuala Lumpur
Synovate Sdn Bhd	Sdn Bhd	100	100	Malaisie	No. 23A, Jalan SS21/60, Damansara Utama, 47400 Petaling Jaya, Selangor, Malaysia
Synovate Ltd	Ltd	100	100	Hong Kong	22/ F Leighton Centre, 77 Leighton Road, Causeway Bay, Hong Kong
Synovate (China) Ltd	Ltd	100	100	Hong Kong	22/ F Leighton Centre, 77 Leighton Road, Causeway Bay, Hong Kong
IJD Limited	Ltd	49,0	49,0	Thaïlande	Asia Centre Building, 21st, 22nd Floor, 173 South Sathorn Road, Thungmahamek, Sathorn, Bangkok 10120
Synovate Ltd	Ltd	97,1	97,1	Thaïlande	Asia Centre Building, 21st, 22nd Floor, 173 South Sathorn Road, Thungmahamek, Sathorn, Bangkok 10120
PT Synovate	PT	100	100	Indonésie	Gedung Graha Arda Lt. 3, Jl. H.R. Rasuna Said Kav. B-6, Setiabudi, Jakarta Selatan 12910
Shenzhen Ipsos Radar Market Consulting Company Limited	Ltd	100	100	Chine	Room 1108, Tea Palace, MingXiang Building, JinTian Road, Futian District, Shenzhen, China Postal code:518034
Shenzhen Synovate Healthcare Co Ltd	Ltd	100	100	Chine	Room 1108, Tea Palace, MingXiang Building, JinTian Road, Futian District, Shenzhen, China Postal code:518034
Ipsos LLC	LLC	100	51,0	Vietnam	Level 9A, Nam A Bank Building, 201-203 Cach Mang Thang 8 street, District 3, Ho Chi Minh City
Synovate (Asia Pacific - British Virgin Islands) Ltd	Ltd	100	100	Hong Kong	22F Leighton Centre - 77 Leighton Road, Causeway Bay, Hong Kong
Synovate Ltd (Taiwan Branch)	Branch	100	100	Taiwan	25F, No.105, Sec.2, Tun Hwa S. Rd., Da-an District, Taipei 106
Synovate Limited (Korea Branch)	Branch	100	100	Corée	12F Korea Daily Economic BD 463 Cheongpa-Ro, Chung-Ku, Seoul, Korea 100-791
Ipsos Australia	Pty Ltd	100	100	Australie	Level 13, 168 Walker Street, North Sydney NSW 2060
Ipsos Loyalty	Pty Ltd	100	100	Australie	Level 13, 168 Walker Street, North Sydney NSW 2060
I-view	Pty Ltd	100	100	Australie	Level 14, 168 Walker Street, North Sydney NSW 2060
Ipsos Public Affairs	Pty Ltd	100	100	Australie	Level 13, 168 Walker Street, North Sydney NSW 2060
Ipsos Limited	Ltd	100	100	Nouvelle-Zélande	Level 4 , 581 Great South Road, Penrose 1642. Auckland
Ipsos K.K.	KK	100	100	Japon	1-12-12 Higashitenma, Kita-Ku, Osaka, 530-0044 Japan
Japan Marketing Operations Co.	KK	100	100	Japon	5-2-2, Rinkaicho, Edogawa-ku, Tokyo 134-0086
Ipsos Japan Holdings K.K.	KK	100	100	Japon	3-5-8 Nakameguro, Meguro-ku, Tokyo 153-0061
Ipsos Healthcare Japan Ltd	Private company limited by shares	100	100	Japon	Hulic Kamiyacho Building, 4-3-13, Toranomon, Minato-ku, Tokyo, 105-0001
Ipsos Research Private Limited	Pvt Ltd	100	100	Inde	501, 5th Floor, 701, 7th Floor, Boston house, Suren Road, Andheri - East, Mumbai - 400 093
Ipsos LLP	Limited Liability Partnership	81,7	81,7	Kazakhstan	Tole Bi Str. 101, Dalych Business Center, Block "A", Office 5 "A", Almalinskiy Raion, Almaty, 050012 Republic of Kazakhstan

Entreprises consolidées	Forme	% de contrôle	% d'intérêt	Pays	Adresse
<b>Moyen Orient et Afrique du Nord</b>					
Ipsos Stat	SA	55,0	55,0	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Ipsos Sal	S.A.L	55,0	39,6	Liban	Dekwaneh, Ipsos Building, P.O. Box: 55103 - Sin El Fil
AGB Stat Ipsos	S.A.L	55,0	41,1	Liban	Dekwaneh, Ipsos Building, P.O. Box: 55103 - Sin El Fil
Ipsos Mena Offshore	S.A.L	55,0	39,6	Liban	Dekwaneh, Ipsos Building, P.O. Box: 55103 - Sin El Fil
Ipsos Stat Jordan	L.L.C.	55,0	41,3	Jordanie	Wasfi Al Tal Str, P.O. BOX 830871, Amman-11183
Ipsos Stat Kuwait	L.L.C.	55,0	55,0	Koweït	Beirut Street, PO Box 22417, Safat 13085, Hawally
Ipsos Stat Emirates	L.L.C.	55,0	27,0	Emirats Arabes Unis	Al Thuraya Tower 1, 8th Floor, Dubai Media City, PO BOX 71283, Dubai, UAE
Ipsos Stat FZ	L.C.	55,0	55,0	Emirats Arabes Unis	Al Thuraya Tower 1, 8th Floor, Dubai Media City, PO BOX 71283, Dubai, UAE
SHR Services Limited	Ltd.	100	100	Emirats Arabes Unis	PO Box 500611, Dubai
Ipsos (Saudi Arabia) LLC	Ltd.	55,9	55,9	Arabie Saoudite	Tahlia Street, Yamamah Building- Office 31, P.O Box 122200 Jeddah 21332 KSA
Ipsos Stat Bahrain	W.L.L.	55,0	54,5	Bahreïn	Al Ain Building, Flat 11, Building 92, Road 36,Block 334, Manama/Al Mahooz, Bahrain
Ipsos Egypt	S.A.E	55,0	55,0	Egypte	35A Saray ElMaadi Tower, 4th floor, Cornish El-Nile, Maadi, Cairo, Egypt
Ipsos Iraq	Co. Ltd.	55,0	38,5	Irak	BAGHDAD - Waziriya Area - Antar Square - Architecture Zebrano Furniture - 2th Floor
Synovate The Egyptian Market Research Company LLC	L.L.C.	52,3	52,3	Egypte	11 Dr. Mohammed Mandour, Rab'aa Mosque, Nasr City, Cairo
Marocstat	S.A.R.L	55,0	54,5	Maroc	16, Rue des Asphodèles - Maârif- Casablanca 20380
Maghreb Data Services	S.A.R.L	55,0	54,5	Maroc	16, Rue des Asphodèles - Maârif- Casablanca 20380
Synovate Market Research Sarl	S.A.R.L	55,0	55,0	Maroc	16, Rue des Asphodèles - Maârif- Casablanca 20380
EURL Synovate Algeria	E.U.R.L.	55,0	55,0	Algérie	Lotissement AADL Villa n°13-Saïd HAMDINE. Bir MouradRais. Alger
Ipsos SARL (Tunisia)	S.A.R.L	100	100	Tunisie	Immeube Luxor, 3ème Etage, Centre Urbain Nord, 1082 Tunis
Synovate Saudi Arabi (CRC)		100	100	Arabie Saoudite	P.O.Box 7188, Zip code 11462, Riyadh KSA,
Ipsos Qatar	Limited Liability Company	55,0	52,3	Qatar	IBA Building, 1st floor, C Ring Road, Doha Qatar
Ipsos Pakistan	Pvt. Ltd.	55,0	38,5	Pakistan	256-Street # 30, F-10/1 Islamabad.

#### Sociétés consolidées par Mise En Equivalence

Entreprises consolidées	Forme	% de contrôle	% d'intérêt	Pays	Adresse
Apeme	Lda	25,0	25,0	Portugal	Avenida Duque de Ávila, n° 26 – 3º andar 1000 – 141 Lisboa
Market Watch Market Research & Public Opinion Polling Ltd	Ltd.	26,4	26,4	Israël	Tuval 13, 52522 Ramat Gan
Ipsos - Opinion S.A.	A.E.	30,0	30,0	Grèce	8 Kolokotroni Street 10561 Athens

### **III. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2014**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Ipsos SA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2014 au 30 juin 2014, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

#### **1. Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

#### **2. Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 24 juillet 2014

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Grant Thornton  
*Membre français de Grant Thornton International*

Dominique Ménard

Gilles Hengoat



#### **IV. Attestation du responsable du document**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé, présentés sous forme consolidée, sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat d'Ipsos SA et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant au chapitre 1 ci-dessus présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 1<sup>er</sup> août 2014

Didier Truchot  
Président et directeur général