



IPSOS SA

Société anonyme au capital de 11 334 058,75 euros

35, rue du Val de Marne 75013 Paris

304 555 634 RCS Paris

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Semestre clos le 30 juin 2016

Rapport établi conformément à l'article L 451-1-2 III du Code Monétaire et Financier et aux articles 222-4 et suivants du Règlement Général de l'AMF

I. Rapport semestriel d'activité

Au premier semestre 2016, le chiffre d'affaires d'Ipsos s'établit à 833,6 millions d'euros pratiquement stable par comparaison avec la même période de 2015. Les effets de change sont négatifs de 4,5 % sur le semestre, un peu plus que compensés par des effets de périmètre à 1,3 % grâce à l'intégration de RDA à Détroit depuis le 1^{er} juillet 2015 et surtout grâce à une croissance organique de + 3,3 %.

Les résultats du seul deuxième trimestre (3% de croissance organique) confirment en fait l'observation faite à l'issue du trimestre précédent : en 2016 Ipsos retrouve une croissance organique de son chiffre d'affaires qui est significative par son ampleur et sa durée, satisfaisante par son contenu (les « Nouveaux Services » représentent 2/3 de la croissance totale) et saine puisqu'elle s'accompagne aussi d'une amélioration d'indicateurs plus strictement financiers tels que la génération de cash flows libres.

Évolution de l'activité par région et lignes de métier

Contribution au Chiffre d'affaires consolidé par zone géographique (en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015	Évolution 2016/2015	Croissance organique
Europe, Moyen Orient et Afrique	360,0	369,7	- 2,6 %	1,5 %
Amériques	330,4	326,2	1,3 %	3 %
Asie-Pacifique	143,1	137,0	4,5 %	8 %
Chiffre d'affaires semestriel	833,6	832,9	0,1 %	3,3 %

En 2016, tous les territoires progressent. C'est vrai des régions qui enregistrent des performances convenables (EMEA), bonnes (Amériques) voire excellentes (Asie-Pacifique). C'est également vrai par type de marché : les plus développés progressent, toujours à taux de change et périmètre constants, de 2,8 % portés par les États-Unis, le Japon et l'Australie entre autres.

C'est aussi le cas des marchés émergents qui, en 2015, pénalisaient les résultats d'Ipsos, notamment la Russie, le Brésil et le Moyen-Orient en raison des conséquences des crises qui les frappaient. Au premier semestre 2016, au contraire, les marchés émergents ont en moyenne crû de 4,4 % donc mieux que les marchés développés, ce qui était attendu, et beaucoup mieux que l'année dernière, ce qui était espéré.

Contribution au Chiffre d'affaires consolidé par ligne de métier (en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015	Évolution 2016/2015	Croissance organique
Études Médias et Expression des marques	182,7	193,3	- 5,5 %	- 1 %
Études Marketing	447,8	446,5	0,3 %	4 %
Études d'Opinion et Recherche sociale	85,8	86,6	- 0,8 %	4 %
Études pour la gestion de la Relation Client / Salarié	117,2	106,5	10,0 %	7 %
Chiffre d'affaires semestriel	833,6	832,9	0,1 %	3,3 %

De même, toutes les lignes de métier améliorent leur performance d'une période à l'autre. Celles qui progressaient en 2015 voient leur croissance s'améliorer en 2016. C'est le cas des études marketing, de + 0,5 % à + 4 %, des études d'opinion, de + 2 % à + 4 %, et des programmes liés à la gestion de la relation client (de + 0,5 % à + 7 % : un record pour l'évolution semestrielle d'une ligne de métier depuis 2011 !). Ipsos Connect, qui gère depuis 2015 au sein d'une même organisation les études liées aux contenus publicitaires et celles liées aux canaux digitaux et traditionnels, avait connu pour sa première année d'existence des débuts difficiles avec une régression de 6,5 % de son activité à périmètre et taux de

change constants. 2016 sera une année de stabilisation. Au premier semestre, l'activité est presque stable avec une évolution organique de - 1 %, point bas de l'évolution attendue.

Performances financières

Compte de résultat résumé

<i>En millions d'euros</i>	S1 2016	S1 2015	Variation <i>S1 2016 / S1 2015</i>
Chiffre d'affaires	833,6	832,9	0,1 %
Marge brute	545,0	536,4	1,6 %
<i>Marge brute / CA</i>	<i>65,4 %</i>	<i>64,4 %</i>	-
Marge opérationnelle	53,8	46,8	14,9 %
<i>Marge opérationnelle/ CA</i>	<i>6,5 %</i>	<i>5,6 %</i>	-
Autres charges et produits non courants et non récurrents	8,7	(11,2)	-
Charge de financement	(10,2)	(12,1)	-
Impôts	(12,4)	(4,5)	-
Résultat net ajusté* part du groupe	33,0	30,5	8,2 %

* Le résultat net ajusté est calculé avant les éléments non monétaires liés à l'IFRS 2 (rémunérations en actions), avant l'amortissement des incorporels liés aux acquisitions (relations clients), avant les impôts différés passifs relatifs aux goodwill dont l'amortissement est déductible dans certains pays et avant l'impact net d'impôts des autres produits et charges non courants.

La **marge brute** (qui se calcule en retranchant du chiffre d'affaires des coûts directs variables et externes liés à l'exécution des contrats) croît de 1,6 %. Elle poursuit sa progression et s'établit à 65,4 % contre 64,4 % au premier semestre 2015, sous le double effet de la digitalisation de la collecte de données et de la croissance des Nouveaux Services dont les marges brutes sont souvent plus élevées ; elle est aussi le signe d'une bonne capacité à maintenir les prix dans tous les pays.

En ce qui concerne les coûts d'exploitation, la **masse salariale** est en hausse de 1,0 % et diminue légèrement en pourcentage du chiffre d'affaires et de la marge brute.

Le coût des **rémunérations variables en action** passe de 5,9 à 5,0 millions d'euros. Comme prévu, le programme ayant atteint son plein régime en 2014 ne pèse plus sur l'évolution du taux de marge opérationnelle.

Les **frais généraux** sont maîtrisés et diminuent de 2,4 %.

Les **coûts opérationnels** devraient enregistrer au deuxième semestre quelques charges supplémentaires en relation avec le programme « New Way » pour lequel Ipsos a prévu 10 millions d'euros d'investissement supplémentaires courants en 2016 : 4,4 millions ont été dépensés au premier semestre 2016 dont 45 % en masse salariale et 55 % en frais généraux.

Les **autres charges et produits opérationnels** incluent principalement des effets de change transactionnels sur les postes du compte d'exploitation, qui sont négatifs de 0,2 millions d'euros sur le semestre alors qu'ils étaient positifs pour 1,3 millions d'euros au premier semestre 2015.

Au total, la **marge opérationnelle** du Groupe s'établit à 53,8 millions d'euros, soit un taux de 6,5 % rapporté au chiffre d'affaires, en progression de 80 points de base par rapport à la même période de l'an dernier, grâce à un bon niveau retrouvé de croissance organique du chiffre d'affaires et un bon ratio de marge brute.

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 2,5 millions d'euros contre 2,6 millions précédemment.

Le solde du poste **autres charges et produits non courants et non récurrents** s'établit à + 8,7 millions d'euros contre une charge nette de 11,2 millions d'euros l'an dernier. Il prend en compte des éléments à caractère inhabituel non liés à l'exploitation et inclut les coûts d'acquisition ainsi que les coûts liés aux plans de restructuration en cours.

Il enregistre en particulier, au premier semestre 2016, un produit net de 15,4 millions d'euros en relation avec le remboursement reçu d'Aegis en février 2016 pour solde de tout compte des litiges qui étaient nés suite à l'acquisition de Synovate réalisée en 2011. Par ailleurs, des dépenses de restructuration et de rationalisation dont certaines liées au programme « New Way » ont été constatées pour un total de 6 millions d'euros.

Les charges de financement. La charge d'intérêt nette s'élève à 10,2 millions d'euros contre 12,1 millions d'euros, en baisse de 15,4 % en raison d'une part de la baisse de l'endettement net du groupe et, d'autre part, de la baisse de ses conditions de crédit.

Impôts. Le taux effectif d'imposition au compte de résultat en norme IFRS s'établit à 25,6 % contre 25,2 % l'an dernier. Il intègre, comme par le passé, une charge d'impôts différés passifs de 2,2 millions d'euros (contre une charge de 2,4 millions au 1er semestre 2015) qui vient annuler l'économie d'impôts réalisée grâce à la déductibilité fiscale des amortissements d'écarts d'acquisition dans certains pays, alors même que cette charge d'impôts différés ne serait due qu'en cas de cession des activités concernées, et qui est par conséquent retraitée dans le résultat net ajusté.

Le Résultat net, part du Groupe, s'établit à 35,2 millions d'euros en progression de 173,5 % par rapport au 1er semestre 2015.

Le Résultat net ajusté, part du Groupe, qui est l'indicateur pertinent et constant utilisé pour la mesure de la performance, s'établit à 33,0 millions d'euros en progression de 8,2 % par rapport au 1er semestre 2015.

La structure financière

Flux nets de trésorerie libre. La trésorerie libre générée par l'exploitation et nette des investissements courants est en progression de 3,3 % à 55,5 millions d'euros (contre 53,7 millions d'euros au premier semestre 2015) grâce à une bonne maîtrise de la variation du besoin en fonds de roulement, ce qui constitue un nouveau record depuis l'introduction en bourse d'Ipsos, il y a 17 ans, au 1er juillet 1999.

Dans le détail :

- La capacité d'autofinancement s'établit à 62,4 millions d'euros contre 55,4 millions d'euros, en hausse de 12,6 % et en ligne avec la hausse du résultat d'exploitation.
- Le besoin en fonds de roulement connaît une variation positive de 26,2 millions d'euros.
- Les investissements courants en immobilisations corporelles et incorporelles, principalement constitués d'investissements informatiques, sont de 7,7 millions d'euros contre 12,2 millions d'euros au premier semestre 2015.

En ce qui concerne les investissements non courants nets, Ipsos a investi 36 millions d'euros sur le semestre dans son programme d'acquisition, procédant notamment au rachat de minoritaires dans une société américaine et dans certains pays émergents (Russie et Indonésie notamment).

Par ailleurs, Ipsos a investi 6,2 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.

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

Les capitaux propres s'établissent à 932 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 945 millions publiés au 31 décembre 2015, après déduction des 34 millions d'euros de dividendes mis en paiement le 5 juillet 2016.

Les dettes financières nettes s'élèvent à 503 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 552 millions d'euros au 31 décembre 2015, grâce à la bonne génération de flux de trésorerie d'exploitation mentionnée ci-dessus.

Le ratio d'endettement net est de 53,9 % contre 59,8 % au 31 décembre 2015.

Position de liquidité. La trésorerie en fin de semestre s'établit à 126,7 millions d'euros contre 151,6 millions d'euros au 31 décembre 2015, assurant une bonne position de liquidité à Ipsos qui dispose par ailleurs de plus de 300 millions d'euros de lignes de crédit disponibles.

PERSPECTIVES 2016

La Chine semble gérer sans trop d'à coup le difficile chemin qui l'a conduit d'un modèle de développement économique à un autre. Ce sera donc en Inde que FoxCOM va créer ses huit prochaines usines et son nouveau million d'emplois peu qualifiés. Et c'est en Chine qu'est développé l'avion de 150 à 200 sièges le véritable concurrent des mono couloirs de Boeing et d'Airbus.

Le Brésil connaît toujours une situation difficile mais les Jeux Olympiques se tiendront comme prévu le mois prochain à Rio, avec le drapeau Russe au milieu de beaucoup d'autres. Il reste à espérer qu'ils seront un succès et seront une preuve qu'un grand pays comme une grande équipe est toujours très résilient.

Le Royaume « Uni » va quitter l'Union Européenne mais sera plus européen que jamais. Le temps des négociations nocturnes à Bruxelles va revenir.

Voilà trois des principaux marchés dans lesquels Ipsos déploie des moyens importants, génère des volumes d'affaires significatifs, développe avec ses clients, grâce aux Nouveaux Services plus immersifs, plus analytiques, plus connectés, des relations nouvelles, plus proches, plus utiles et, in fine, plus faciles à valoriser.

Ces trois marchés sont exemplaires d'une époque paradoxale faite de challenges immenses et d'opportunités extraordinaires. Rien ne permet d'affirmer que tout ira bien, partout, tout le temps. Rien non plus ne devrait nous laisser aller à décrire un monde tout en noir, même s'il a rarement été aussi anxiogène, incertain, dispersé voire divisé par des émotions souvent compréhensibles mais parfois bien dangereuses. Ce paradoxe est celui d'une civilisation où l'information pas toujours juste et pertinente est, néanmoins, immédiate, partagée et omniprésente.

Finalement invention, diffusion, activation et fragmentation sont les maîtres mots de l'époque et justifient le maintien des dépenses marketing à un bon niveau. Celles et ceux qui gèrent ces budgets savent aussi qu'ils ne seront efficaces qu'à condition de bien comprendre les marchés, bien connaître consommateurs et clients, bien apprécier les démarches citoyennes et leur influence grandissante sur les comportements de consommation, mieux appréhender les mouvements des concurrents habituels ou nouveaux et anticiper leurs probables conséquences.

L'Industrie de la recherche, dans toutes ses dimensions, est soutenue par la nécessité de bien mesurer, de mieux comprendre et pourquoi pas de mieux anticiper ce que notre raison, nos expériences, nos émotions, nos réseaux nous font faire ou pas. Cette industrie dont Ipsos est fier de faire partie possède de grands atouts. Elle est essentielle à ses clients, grandes et petites entreprises, institutions, organisations de toutes sortes qui se meuvent et veulent bâtir leurs succès dans ces marchés ouverts, connectés, volatils, compétitifs.

Ipsos grâce à ses connaissances, à ses compétences, à ses moyens, y compris et surtout grâce à ses équipes installées dans 87 pays et 250 villes, met à la disposition de ses clients : son multiculturalisme, son habitude à travailler au plus près d'eux, sa capacité à développer et rendre accessible des services nouveaux créés à partir d'une bonne maîtrise des technologies et des sciences d'aujourd'hui.

Ipsos, en outre, tient ferme sur son statut – et sa réalité – d’entreprise indépendante, nourrie de neutralité. Au moment où tout devient plus fluide, compétitif et exigeant, être une entreprise mondiale, spécialisée et indépendante est sa fierté et son avantage concurrentiel.

Les perspectives d’Ipsos doivent se comprendre en prenant pour hypothèse que l’environnement « macro » complexe dans lequel les entreprises opèrent ne se détériorera pas davantage. Si tel est le cas, 2016 sera une bonne année, la meilleure depuis 2011 pour Ipsos. Elle sera marquée par plusieurs accomplissements dans le gain de marchés, l’essor des Nouveaux Services, le renforcement des équipes et une bonne génération de cash. Enfin, la marge opérationnelle sera stabilisée au niveau de l’exercice précédent, après des investissements de 10 millions d’euros de coûts opérationnels supplémentaires pour le « New Way » et un programme de rémunération variable plus agressif.

II. Comptes consolidés semestriels condensés

1. Compte de résultat consolidé

Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2016

en milliers d'euros	Notes	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Chiffre d'affaires	3	833 599	832 925	1785 275
Coûts directs	4.1	(288 589)	(296 570)	(635 538)
Marge brute		545 010	536 355	1 149 736
Charges de personnel - hors rémunération en actions		(372 135)	(368 313)	(733 656)
Charges de personnel - rémunération en actions	5.5.3	(5 039)	(5 888)	(10 812)
Charges générales d'exploitation		(113 873)	(116 626)	(227 999)
Autres charges et produits opérationnels	4.2	(180)	1 281	946
Marge opérationnelle	3	53 784	46 809	178 215
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions		(2 451)	(2 572)	(5 097)
Autres charges et produits non courants	4.3	8 742	(11 203)	(17 302)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		(48)	(89)	(95)
Résultat opérationnel		60 026	32 945	155 721
Charges de financement	4.4	(10 217)	(12 078)	(23 849)
Autres charges et produits financiers	4.4	(1 188)	(2 987)	(2 131)
Résultat net avant impôts		48 621	17 879	129 741
Impôts - hors impôts différés sur amortissement du goodwill	4.5	(10 286)	(2 061)	(29 353)
Impôts différés sur amortissement du goodwill		(2 162)	(2 444)	(4 465)
Impôt sur les résultats	4.5	(12 447)	(4 505)	(33 818)
Résultat net		36 174	13 374	95 924
Dont part du Groupe		35 179	12 864	92 993
Dont part des minoritaires		995	510	2 930
Résultat net part du Groupe par action de base (en euros)	4.6	0,78	0,28	2,05
Résultat net part du Groupe par action dilué (en euros)	4.6	0,77	0,28	2,03

2. Etat du résultat global consolidé

Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2016

en milliers d'euros	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Résultat net	36 174	13 375	95 924
Autres éléments du résultat global			
Investissements nets à l'étranger et couvertures afférentes	(19 008)	6 466	(17 230)
Variation des écarts de conversion	2 905	35 887	6 152
Autres variations			
Variation des impôts différés	6 600	(1 709)	3 938
Total des autres éléments reclassables en résultat	(9 503)	40 644	(7 140)
Gains et pertes actuariels	-		269
Impôts différés sur gains et pertes actuariels	-		(98)
Total des autres éléments non reclassables en résultat	-		171
Total des autres éléments du résultat global	(9 503)	40 644	(6 969)
Résultat global	26 671	54 019	88 954
Dont part du Groupe	26 506	51 758	84 270
Dont part des minoritaires	166	2 260	4 684

3. Etat de la situation financière consolidée

Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2016

en milliers d'euros	Notes	30/06/2016	31/12/2015
ACTIF			
Goodwills	5.1	1 241 637	1 264 920
Autres immobilisations incorporelles		74 455	80 469
Immobilisations corporelles		34 225	37 209
Participation dans les entreprises associées		206	262
Autres actifs financiers non courants	5.2	16 938	17 305
Impôts différés actifs		13 884	14 983
Actifs non courants		1 381 345	1 415 149
Clients et comptes rattachés	5.3	552 754	627 282
Impôts courants		21 442	12 237
Autres actifs courants	5.4	88 286	72 596
Instruments financiers dérivés	5.6	6 804	4 589
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.6	126 686	151 576
Actifs courants		795 972	868 280
TOTAL ACTIF		2 177 318	2 283 430
PASSIF			
Capital	5.5	11 334	11 334
Primes d'émission		540 201	540 201
Actions propres		(808)	(1 220)
Ecart de conversion		(56 785)	(48 110)
Autres réserves		417 092	423 190
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société		911 034	925 395
Intérêts minoritaires		20 569	19 889
Capitaux propres		931 603	945 284
Emprunts et autres passifs financiers non courants	5.6	582 792	635 868
Provisions non courantes	5.7	7 465	5 157
Provisions pour retraites	5.7	25 592	25 030
Impôts différés passifs		97 897	100 015
Autres passifs non courants	5.8	40 291	37 024
Passifs non courants		754 037	803 094
Fournisseurs et comptes rattachés		230 578	263 492
Emprunts et autres passifs financiers courants	5.6	53 230	72 694
Impôts courants		6 059	6 781
Provisions courantes	5.7	10 147	5 121
Autres passifs courants	5.8	191 663	186 965
Passifs courants		491 677	535 052
TOTAL PASSIF		2 177 318	2 283 430

4. Tableau des flux de trésorerie consolidés

Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2016

en milliers d'euros	Notes	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
OPERATIONS D'EXPLOITATION				
RESULTAT NET		36 174	13 374	95 924
Eléments sans incidence sur la capacité d'autofinancement				
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles		12 754	13 535	27 525
Résultat net des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus		48	89	95
Moins-value (plus-value) sur cessions d'actifs		203	18	161
Variation nette des provisions		(15 537)	629	(3 385)
Rémunération en actions		4 893	5 294	10 189
Autres produits et charges calculés		14	3 794	4 478
Frais d'acquisition de sociétés consolidées		1 184	2 112	5 412
Charge de financement		10 217	12 078	23 849
Charge d'impôt		12 447	4 505	33 818
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT CHARGES DE FINANCEMENT ET IMPOT		62 398	55 429	198 064
Variation du besoin en fonds de roulement	6.1	26 191	36 952	18 432
Intérêts financiers nets payés		(9 623)	(10 458)	(22 004)
Impôts payés		(15 838)	(15 947)	(26 510)
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		63 128	65 976	167 982
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	6.2	(8 136)	(11 705)	(23 579)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels		879	389	454
Augmentation / (diminution) d'immobilisations financières		(374)	(932)	1 343
Acquisitions de sociétés et d'activités consolidés *		22 425	(1 446)	(37 778)
FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		14 794	(13 695)	(59 560)
OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Augmentation / (Réduction) de capital		0	0	0
(Achats) / Ventes nets d'actions propres		(6 163)	(9 492)	(9 499)
Augmentation / (diminution) des emprunts à long terme		(63 561)	(22 158)	(46 604)
Augmentation / (diminution) des découverts bancaires		1 672	(1 065)	(1 262)
Rachats d'intérêts minoritaires		(32 283)	(3 928)	(12 546)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		0	0	(34 071)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		(465)	(1 869)	(3 428)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT		(100 801)	(38 511)	(107 410)
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE		(22 879)	13 769	1 012
Incidence des variations des cours des devises sur la trésorerie		(2 010)	6 905	1 306
TRESORERIE A L'OUVERTURE		151 576	149 258	149 258
TRESORERIE A LA CLOTURE		126 686	169 932	151 576

*Dont remboursement reçu d'Aegis pour 20 millions de livres (Cf. note 4.3. Autres charges et produits non courants)

5. Tableau des variations des capitaux propres consolidés

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
Situation au 1er janvier 2015 publiée	11 334	540 201	(763)	371 654	(39 217)	883 211	18 079	901 290
Variation de capital	-	(0)	-	-	-	(0)	-	(0)
Distribution dividendes	-	-	-	(33 978)	-	(33 978)	(1 745)	(35 723)
Effet des acquisitions et des engagements de rachats d'intérêts minoritaires	-	-	-	(1 533)	-	(1 533)	979	(554)
Livraison d'actions propres concernant le plan d'attribution d'actions gratuites 2013	-	-	9 031	(9 031)	-	-	-	-
Autres mouvements sur les actions propres	-	-	(9 509)	17	-	(9 492)	-	(9 492)
Rémunérations en actions constatées directement en capitaux propres	-	-	-	5 294	-	5 294	-	5 294
Autres mouvements	-	-	-	(459)	-	(459)	20	(439)
Transactions avec les actionnaires	-	(0)	(478)	(39 689)	-	(40 167)	(746)	(40 914)
Résultat de l'exercice	-	-	-	12 864	-	12 864	511	13 375
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Investissements nets à l'étranger et couvertures afférentes</i>	-	-	-	-	6 466	6 466	-	6 466
<i>Impôts différés sur investissements nets à l'étranger</i>	-	-	-	-	(1 709)	(1 709)	-	(1 709)
<i>Variation des écarts de conversion</i>	-	-	-	-	34 138	34 138	1 749	35 887
<i>Gains et pertes actuariels</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Impôts différés sur gains et pertes actuariels</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des autres éléments du résultat global	-	-	-	-	38 895	38 895	1 749	40 644
Résultat global	-	-	-	12 864	38 895	51 759	2 260	54 019
Situation au 30 Juin 2015	11 334	540 201	(1 241)	344 829	(322)	894 802	19 593	914 395
Situation au 1er janvier 2016	11 334	540 201	(1 220)	423 190	(48 110)	925 395	19 889	945 284
Variation de capital	-	-	-	-	-	0	-	0
Distribution dividendes	-	-	-	(36 228)	-	(36 228)	(228)	(36 457)
Effet des acquisitions et des engagements de rachats d'intérêts minoritaires	-	-	-	(3 658)	-	(3 658)	715	(2 943)
Livraison d'actions propres concernant le plan d'attribution d'actions gratuites 2014	-	-	6 660	(6 660)	-	-	-	-
Autres mouvements sur les actions propres	-	-	(6 248)	85	-	(6 163)	-	(6 163)
Rémunérations en actions constatées directement en capitaux propres	-	-	-	4 893	-	4 893	-	4 893
Autres mouvements	-	-	-	289	-	289	28	317
Transactions avec les actionnaires	-	0	412	(41 279)	-	(40 866)	515	(40 352)
Résultat de l'exercice	-	-	-	35 179	-	35 179	995	36 174
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Investissements nets à l'étranger et couvertures afférentes</i>	-	-	-	-	(19 008)	(19 008)	-	(19 008)
<i>Impôts différés sur investissements nets à l'étranger</i>	-	-	-	-	6 600	6 600	-	6 600
<i>Variation des écarts de conversion</i>	-	-	-	-	3 734	3 734	(829)	2 905
<i>Gains et pertes actuariels</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Impôts différés sur gains et pertes actuariels</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des autres éléments du résultat global	-	-	-	-	(8 674)	(8 674)	(829)	(9 503)
Résultat global	-	-	-	35 179	(8 674)	26 505	166	26 671
Situation au 30 Juin 2016	11 334	540 201	(808)	417 091	(56 785)	911 034	20 569	931 603

Notes aux états financiers consolidés

Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2016

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^{ème} rang mondial sur son marché, avec des filiales consolidées dans 87 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 26 juillet 2016, le Conseil d'administration d'Ipsos a arrêté et autorisé la publication des états financiers semestriels consolidés condensés d'Ipsos au 30 juin 2016.

1.2. Principales méthodes comptables

1.2.1. Base de préparation des informations financières semestrielles 2016

Les comptes semestriels consolidés condensés du Groupe au 30 juin 2016 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 2016 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe publiés au 31 décembre 2015.

Les principes comptables appliqués par le Groupe pour établir les comptes consolidés condensés semestriels au 30 juin 2016 sont identiques à ceux appliqués par le Groupe au 31 décembre 2015. Ces principes comptables sont décrits dans la note 1 des comptes consolidés du document de référence 2015 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 2016

- Amendement à IAS 1 – définit les modalités d'application de la matérialité et de l'agrégation selon IAS 1
- Amendements à IFRS 8 : Réconciliation des actifs sectoriels – requiert des nouvelles informations sur le regroupement des secteurs et sur le rapprochement des actifs des secteurs
- Amendements à IAS 16 et IAS 38 clarifient les méthodes d'amortissement acceptables
- Amendements à IFRS 2 : Définition des conditions d'acquisition des droits et conditions accessoires à l'acquisition des droits – facilite la distinction entre les conditions d'acquisition des droits et les autres conditions

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 2016 (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 2016 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
Research Insight	Cession	-100,00%	-100,00%	1er trimestre 2016	Ukraine
Ipsos MMA Inc	Rachat d'intérêts minoritaires	2,55%	2,55%	2ème trimestre 2016	Etats-Unis
PT Ipsos Market Research	Rachat d'intérêts minoritaires	30,00%	30,00%	2ème trimestre 2016	Indonesia
Ipsos Opinion y Mercado SA	Augmentation de capital	25,80%	25,80%	2ème trimestre 2016	Bolivia

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 2016

en milliers d'euros	Europe, Moyen Orient, Afrique	Amériques	Asie Pacifique	Autres	Total
Chiffre d'affaires	371 237	341 751	156 027	(35 416)	833 599
<i>dont chiffre d'affaires externe</i>	359 979	330 431	143 116	(0)	833 527
<i>dont chiffre d'affaires inter-secteurs</i>	11 257	11 320	12 911	(35 416)	73
Marge opérationnelle	22 702	29 053	9 644	(7 397)	54 002
Dotations aux amortissements	(7 154)	(3 814)	(1 788)	3	(12 754)
Actifs sectoriels ⁽¹⁾	861 164	896 960	336 289	(103 056)	1 991 357
Passifs sectoriels	340 625	132 337	88 165	(137 719)	423 409
Investissements corporels et incorporels de la période	6 597	830	709	(0)	8 136

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

3.2 Information sectorielle au 30 juin 2015

en milliers d'euros	Europe, Moyen Orient, Afrique	Amériques	Asie Pacifique	Autres	Total
Chiffre d'affaires	382 613	339 224	150 072	(38 983)	832 925
<i>dont chiffre d'affaires externe</i>	369 643	326 248	136 968	(0)	832 858
<i>dont chiffre d'affaires inter-secteurs</i>	12 970	12 975	13 104	(38 983)	66
Marge opérationnelle	20 541	15 095	2 180	8 993	46 809
Dotations aux amortissements	(8 609)	(4 224)	(2 094)	1 392	(13 535)
Actifs sectoriels ⁽¹⁾	933 843	915 189	352 576	(153 737)	2 047 870
Passifs sectoriels	320 472	137 906	83 123	(128 011)	413 490
Investissements corporels et incorporels de la période	10 733	1 171	485	(684)	11 705

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

3.3 Information sectorielle au 31 décembre 2015

en milliers d'euros	Europe, Moyen Orient, Afrique	Amériques	Asie Pacifique	Autres	Total
Chiffre d'affaires	810 501	731 637	327 533	(84 396)	1785 275
<i>dont chiffre d'affaires externe</i>	<i>781 686</i>	<i>703 462</i>	<i>300 012</i>	<i>(0)</i>	<i>1785 160</i>
<i>dont chiffre d'affaires inter-secteurs</i>	<i>28 815</i>	<i>28 175</i>	<i>27 521</i>	<i>(84 396)</i>	<i>115</i>
Marge opérationnelle	86 097	78 393	21 353	(7 627)	178 215
Dotations aux amortissements	(15 114)	(8 373)	(4 038)	0	(27 525)
Actifs sectoriels ⁽¹⁾	909 486	931 338	350 070	(108 417)	2 082 477
Passifs sectoriels	350 589	140 657	95 549	(181 943)	404 785
Investissements corporels et incorporels de la période	18 597	3 520	1 462	(0)	23 579

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

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

en milliers d'euros	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Actifs sectoriels	1 991 357	2 047 870	2 082 477
Actifs financiers	17 144	20 218	17 567
Actifs d'impôts	35 326	59 138	27 220
Instruments financiers dérivés	6 804	4 442	4 589
Trésorerie et équivalent de trésorerie	126 686	169 932	151 576
Total des actifs du Groupe	2 177 318	2 301 600	2 283 430

4 Notes sur le compte de résultat

4.1 Coûts directs

en milliers d'euros	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Masse salariale des enquêteurs	(47 741)	(49 825)	(100 171)
Autres coûts directs	(240 848)	(246 745)	(535 367)
Total	(288 589)	(296 570)	(635 538)

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	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Impact net du remboursement reçu par Aegis pour solde de tout compte lié à la transaction Synovate post délai d'affectation ⁽¹⁾	15 390	(2 112)	(5 412)
Frais d'acquisition ⁽²⁾	(50)		
Provision pour litiges sociaux au Brésil	(1 001)		(1 700)
Coûts de réorganisation et de rationalisation	(6 123)	(9 653)	(15 050)
Variations des engagements de rachats de minoritaires	527	562	4 859
Total	8 742	(11 203)	(17 302)

- (1) Ipsos a reçu le 10 février 2016 un dernier remboursement en cash, pour solde de tout compte de 20,0 millions de livres, mettant définitivement fin à l'ensemble des réclamations et des procédures judiciaires. Ce montant obtenu suite à une dernière médiation solde le différend entre Ipsos et Aegis au sujet du prix d'acquisition initial décaissé le 12 octobre 2011. Ce montant correspond :
- au solde des litiges, réclamations et risques Synovate,
 - et au remboursement d'une partie du prix d'acquisition des titres Synovate.

Le profit exceptionnel net dans les comptes consolidés s'élève à 15 390 milliers d'euros en net et se décompose comme suit :

	en milliers d'euros
Produit exceptionnel (20 millions de livres) :	26 219
Frais d'avocats	(1 134)
Charges et provisions pour litiges sociaux relatifs à Synovate Brésil	(2 664)
Solde des créances fiscales au Royaume Uni et en Australie	(2 622)
Provisions pour autres risques fiscaux et frais liés	<u>(4 409)</u>
	15 390

- (2) Au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2015, les frais d'acquisition incluaient pour 2,1 millions d'euros et 5 millions d'euros respectivement de frais d'avocat liés au litige avec Aegis. Ils ont été reclassés dans la ligne « Impact net du remboursement reçu par Aegis pour solde de tout compte lié à la transaction Synovate post délai d'affectation. »

4.4 Charges et produits financiers

en milliers d'euros	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Charges d'intérêts sur emprunts et découverts bancaires	(11 084)	(13 401)	(26 589)
Variation de la juste valeur des dérivés	(291)	(2)	6
Produits d'intérêts de la trésorerie et des instruments financiers	1 159	1 326	2 734
Charges de financement	(10 217)	(12 078)	(23 849)
Pertes et gains de change	(493)	(1 965)	(44)
Autres charges et produits financiers	(695)	(1 023)	(2 087)
Autres charges et produits financiers	(1 188)	(2 987)	(2 131)
Total charges et produits financiers nets	(10 935)	(15 065)	(25 980)

4.5 Impôt sur les résultats

La charge d'impôt de la période arrêtée au 30 juin 2016 est calculée sur la base du taux effectif d'impôt projeté pour 2016 sur l'ensemble du Groupe Ipsos. Sur la base de ces projections, le taux effectif d'impôt ressort à 25,6% pour cette année comme indiqué ci-après :

en milliers d'euros	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Résultat net avant impôts	48 621	17 879	129 741
Déduction de la quote-part dans les résultats des entreprises associées	48	89	95
Résultat net avant impôt des entreprises intégrées	48 669	17 968	129 836
Impôt sur les résultats	(12 447)	(4 505)	(33 818)
Taux effectif d'impôt	25,6%	25,2%	26,1%

4.6 Résultat net par action

4.6.1 Résultat net par action

Nombre moyen pondéré d'actions	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Solde à l'ouverture de l'exercice	45 336 235	45 336 235	45 336 235
Augmentation de capital	-	-	-
Levée d'options	-	-	-
Actions propres	(148 366)	(68 935)	(63 589)
Nombre d'actions servant au calcul du résultat par action de base	45 187 869	45 267 300	45 272 646
Nombre d'actions supplémentaires à créer au titre des instruments dilutifs	407 656	405 174	520 714
Nombre d'actions servant au calcul du résultat par action dilué	45 595 525	45 672 474	45 793 360
Résultat net - part du groupe (en milliers d'euros)	35 179	12 864	92 993
Résultat net part du groupe par action de base (en euros)	0,78	0,28	2,05
Résultat net part du groupe par action dilué (en euros)	0,77	0,28	2,03

4.6.2 *Résultat net ajusté par action*

	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Résultat net ajusté			
Résultat net - part du groupe	35 179	12 864	92 993
<i>Eléments exclus :</i>			
- Charges de personnel - rémunération en actions	5 039	5 888	10 812
- Amortissement des incorporels liés aux acquisitions	2 451	2 572	5 097
- Autres charges et produits non courants	(8 742)	11 203	17 302
- Impacts non monétaires sur variations de puts	527		4 330
- Impôts différés sur amortissement du goodwill	2 162	2 444	4 465
- Impôts sur résultat sur éléments exclus	(3 351)	(4 141)	(8 137)
- Intérêts minoritaires sur éléments exclus	(218)	(290)	(314)
Résultat net ajusté - part du groupe	33 047	30 540	126 548
Nombre moyen d'actions	45 187 684	45 267 300	45 272 646
Nombre moyen d'actions dilué	45 595 340	45 672 474	45 793 360
Résultat net ajusté part du groupe par action de base (en euros)	0,73	0,67	2,80
Résultat net ajusté part du groupe par action dilué (en euros)	0,72	0,67	2,76

4.7 Résultat net ajusté

en milliers d'euros	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Chiffre d'affaires	833 599	832 925	1785 275
Coûts directs	(288 589)	(296 570)	(635 538)
Marge brute	545 010	536 355	1 149 736
Charges de personnel - hors rémunération en actions	(372 135)	(368 313)	(733 656)
Charges de personnel - rémunération en actions *	(5 039)	(5 888)	(10 812)
Charges générales d'exploitation	(113 873)	(116 626)	(227 999)
Autres charges et produits opérationnels	(180)	1 281	946
Marge opérationnelle	53 784	46 809	178 215
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions *	(2 451)	(2 572)	(5 097)
Autres charges et produits non courants *	8 742	(11 203)	(17 302)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(48)	(89)	(95)
Résultat opérationnel	60 026	32 945	155 721
Charges de financement	(10 217)	(12 078)	(23 849)
Autres charges et produits financiers *	(1 188)	(2 987)	(2 131)
Résultat net avant impôts	48 621	17 879	129 741
Impôts - hors impôts différés sur amortissement du goodwill	(10 285)	(2 061)	(29 353)
Impôts différés sur amortissement du goodwill *	(2 162)	(2 444)	(4 465)
Impôt sur les résultats	(12 447)	(4 505)	(33 818)
Résultat net	36 175	13 374	95 924
Dont part du Groupe	35 179	12 864	92 993
Dont part des minoritaires	995	510	2 930
Résultat net ajusté *	34 260	31 340	129 792
Dont Part du Groupe	33 047	30 540	126 548
Dont Part des minoritaires	1 213	800	3 244
Résultat net ajusté, part du groupe par action	0,73	0,67	2,80
Résultat net ajusté dilué, part du groupe par action	0,72	0,67	2,76

*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 courants et impacts non monétaires sur variations de puts en autres charges et produits financiers.

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)
2015 ⁽¹⁾	0,80
2014	0,75
2013	0,70
2012	0,64

⁽¹⁾ Distribution proposée à l'Assemblée générale annuelle du 28 avril 2016 pour un montant total de 36 millions d'euros (après élimination des dividendes sur actions auto-détenues au 31 décembre 2015). Le dividende a été mis en paiement le 5 juillet 2016.

5 Notes sur l'état de la situation financière

5.1 Goodwills

5.1.1 Tests de valeur des goodwills

Au 31 décembre 2015, sur la base des évaluations réalisées en interne et en application des principes comptables figurant en note 1.2.15 des états financiers consolidés de l'exercice 2015, la direction d'Ipsos a conclu que la juste valeur des goodwills ainsi que leur valeur d'utilité basée sur les flux de trésorerie actualisés de chaque groupe d'unités génératrices de trésorerie excédaient leur valeur comptable.

Au 30 juin 2016, sur la zone Amérique Latine, des travaux complémentaires de suivi ont été effectués sur la base de multiples de transaction ainsi que de prévisions 2016 actualisées et à plus long terme sur un taux de marge opérationnelle de l'ordre 8%.

Au 30 juin 2016, l'absence d'indicateur de pertes de valeur du Groupe sur la zone Amérique Latine, ainsi que sur le reste du groupe, ne conduisent pas à remettre en cause les conclusions du 31 décembre 2015.

5.1.2 Mouvements au 30 juin 2016

en milliers d'euros	01/01/2016	Augmentations	Diminutions	Variation des engagements de rachat de titres de minoritaires	Variation de change	30/06/2016
Goodwills	1 264 920	-	-	(1 679)	(21 604)	1 241 637

5.2 Autres actifs financiers non courants

en milliers d'euros	01/01/2016	Augmentations	Diminutions	Variation de périmètre, reclassements et écart de change	30/06/2016
Prêts	983	4	(22)	(34)	930
Autres actifs financiers	16 340	1 762	(2 251)	160	16 011
Valeurs brutes	17 323	1 766	(2 273)	126	16 942
Dépréciation des autres actifs financiers	(18)	-	15	()	(4)
Dépréciations	(18)	-	15	()	(4)
Valeur nette	17 305	1 766	(2 258)	126	16 938

5.3 Clients et comptes rattachés

en milliers d'euros	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Valeur brute	559 832	570 888	634 144
Dépréciation	(7 078)	(7 121)	(6 862)
Valeur nette	552 754	563 767	627 282

5.4 Autres actifs courants

en milliers d'euros	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Avances et acomptes versés	5 536	2 972	2 759
Créances sociales	5 373	6 066	4 295
Créances fiscales	41 873	41 967	33 477
Charges constatées d'avance	20 669	29 791	18 025
Autres créances et autres actifs courants	14 836	14 565	14 040
Total	88 286	95 362	72 596

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

5.5 Capitaux propres

5.5.1 Capital

Au 30 juin 2016, 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^{er} semestre 2016 :

Nombre d'actions (valeur nominale 0,25 euro)	Actions émises	Actions propres	Actions en circulation
Au 31 décembre 2015	45 336 235	(50 659)	45 285 576
Levée d'options	-	-	-
<u>Actions propres :</u>			
Achat	-	(310 000)	(310 000)
Transfert (livraison du plan d'attribution gratuite d'actions d'avril 2014)	-	320 270	320 270
Mouvements dans le cadre du contrat de liquidité	-	6 207	6 207
Au 30 juin 2016	45 336 235	(34 182)	45 302 053

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 01/01/2016	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 30/06/2016
04/09/2012	04/09/2015	04/09/2020	24,63	129	1 545 380	1 132 462		(50 472)			1 081 990
04/09/2012	04/09/2016			27	423 990	383 750					383 750
Total Plan IPF 2012-2020				156	1 969 370	1 516 212		(50 472)			1 465 740

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 01/01/2016	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 30/06/2016
04/09/2012	IPF Etranger	129	154 538	04/09/2017	109 856		(4 901)			104 955
04/09/2012	IPF France	27	42 399	04/09/2017	36 775					36 775
Sous-Total Plan IPF 2012-2020		156	196 937		146 631		(4 901)			141 730
25/04/2014	France	72	61 110	25/04/2016	48 820		(3 283)		(45 537)	
25/04/2014	Etranger	958	349 025	25/04/2016	287 024		(9 804)		(277 220)	
Sous-Total 2014 Plan		1 030	410 135		335 844		(13 087)		(322 757)	
24/04/2015	France	87	68 918	24/04/2017	65 906		(1 077)			64 829
24/04/2015	Etranger	894	344 261	24/04/2017	329 484		(11 200)			318 284
Sous-Total 2015 Plan		981	413 179		395 390		(12 277)			383 113
28/04/2016	France	65	64 903	28/04/2018		64 903				64 903
28/04/2016	Etranger	720	381 404	28/04/2018		381 404	(1 822)			379 582
Sous-Total 2016 Plan		785	446 307			446 307	(1 822)			444 485
Total des plans d'attribution gratuite d'actions					877 865	446 307	(32 087)		(322 757)	969 328

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	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Plan Ipsos Partnership Funds 2020 du 04 Septembre 2012	612	1 007	1 865
Plan d'attribution gratuite d'actions du 25 avril 2013	0	1 161	1 161
Plan d'attribution gratuite d'actions du 25 avril 2014	1 172	2 322	4 141
Plan d'attribution gratuite d'actions du 24 avril 2015	2 331	804	3 022
Plan d'attribution gratuite d'actions du 28 avril 2016	779		
Total (hors contributions)	4 893	5 294	10 189
Contribution patronale France	0	458	458
Contribution sociale Royaume Uni	146	136	165
Total (avec contributions)	5 039	5 888	10 812

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	30/06/2016				31/12/2015			
	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	390 411	44 108	321 340	24 963	394 764	44 867	324 648	25 249
Emprunts auprès des établissements de crédit	236 348	205	236 143		306 073	20 533	285 540	-
Instruments financiers dérivés - passif	1 254	1 254			963	963		
Dettes relatives aux contrats financements	495	284	212		547	277	270	
Autres dettes financières	126	7	119		409	269	140	-
Intérêts courus sur dettes financières	4 089	4 089	-		4 181	4 160	21	
Concours bancaires courants	3 284	3 284			1 626	1 626		
Emprunts et autres passifs financiers (a)	636 008	53 230	557 813	24 963	708 563	72 694	610 619	25 249
Instruments financiers dérivés - actif (b)	6 804	6 804	-	-	4 589	4 589		
Valeurs mobilières de placement	7 993	7 993	-	-	9 041	9 041		
Disponibilités	118 385	118 385	-	-	142 535	142 535		
Trésorerie et équivalent de trésorerie (c)	126 379	126 379	-	-	151 576	151 576	-	-
Endettement net (a - b - c)	502 825	(79 953)	557 813	24 963	552 397	(83 472)	610 619	25 249

5.7 Provisions courantes et non courantes

en milliers d'euros	Montant au 01/01/2016	Dotations	Reprises de provisions utilisées	Reprises de provisions non utilisées	Variation de périmètre et autres reclassements	Variation de change	Montant au 30/06/2016
Provisions pour litiges	3 104	2 793	(899)		538	642	6 179
Provisions pour autres charges et risques	7 174	5 225	(1 230)		1 098	(831)	11 436
Provisions pour retraites	25 030	1 056	(117)		(186)	(191)	25 592
Total	35 308	9 074	(2 246)		1 450	(379)	43 205
Dont provisions courantes	4 860						10 147
Dont provisions non courantes	30 448						33 058

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	30/06/2016			31/12/2015		
	< 1 an	> 1 an	Total	< 1 an	> 1 an	Total
Prix et compléments de prix ⁽¹⁾	611	1 841	2 452	731	1 838	2 569
Rachat d'intérêts minoritaires ⁽¹⁾	5 449	34 859	40 308	36 870	35 021	71 891
Clients avances et acomptes	19 394	-	19 394	17 581	-	17 581
Autres dettes fiscales et sociales	115 169	-	115 169	121 883	-	121 883
Produits constatés d'avance ⁽²⁾	11 165	-	11 165	5 916	-	5 916
Autres dettes et autres passifs	39 875	3 591	43 466	3 984	165	4 149
Total	191 663	40 291	231 954	186 965	37 024	223 989

⁽¹⁾ Voir commentaires en note 6.3.1 Engagements liés aux acquisitions.

⁽²⁾ 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	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Diminution (augmentation) des créances clients	61 133	79 866	6 971
Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs	(23 727)	(22 814)	1 394
Variation des autres créances et autres dettes	(11 215)	(20 100)	10 067
Variation du besoin en fonds de roulement	26 191	36 952	18 432

6.2 Flux de trésorerie liés aux acquisitions d'immobilisations

en milliers d'euros	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(4 262)	(4 230)	(7 255)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(4 052)	(7 384)	(16 416)
Total acquisitions de la période	(8 314)	(11 613)	(23 671)
Décalage de décaissement	178	(92)	92
Investissements incorporels et corporels décaissés	(8 136)	(11 705)	(23 579)

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 2016, se détaillent de la manière suivante :

en milliers d'euros	≤ 1 an	de 1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Prix différés et compléments de prix				
Europe, Moyen Orient et Afrique	118	558		676
Amérique	493	1 283		1 776
Asie Pacifique				
Sous-total	611	1 841	-	2 452
Engagements de rachat de minoritaires				
Europe, Moyen Orient et Afrique	2 126	2 842		4 968
Amérique	3 327	21 930		25 256
Asie Pacifique		10 088		10 088
Sous-total	5 453	34 859	-	40 312
Total	6 064	36 700	-	42 764

6.3.2 Autres engagements et litiges

Les procédures avec Aegis ont été définitivement soldées le 11 février 2016. Le Groupe n'est pas actuellement engagé dans des litiges significatifs.

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 ou des procédures judiciaires. Le Groupe est engagé dans plusieurs contrôles fiscaux et litiges sociaux, dans un certain nombre de pays, et notamment le Brésil. Les risques probables identifiés sont provisionnés (cf. note – 5.7 – Provisions courantes et non courantes).

Les conséquences financières des 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 ou litiges en cours n'auront pas d'impact significatif sur la marge opérationnelle, la situation financière ou la liquidité de la Société.

6.5 Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées n'ont pas de caractère significatif au 30 juin 2016.

6.6 Facteurs de risques

Aucune évolution majeure n'est à relever au niveau des facteurs de risques décrits dans le document de référence 2015 au paragraphe 4. *Facteurs de risques*.

6.7 Evénements postérieurs à la clôture

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

Périmètre de consolidation au 30 juin 2016

6.8 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
Holding					
Ipsos SA	SA	Consolidante	Consolidante	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Ipsos Group Gie	GIE	100	100	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Europe					
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	Les Hauts de Californie, Morne Pavillon, 97232 Le Lamentin-Martinique
Ipsos Ocean Indien	SARL	100	100	France	158, rue Juliette Dodu 97400 Saint Denis - La Réunion
Ipsos Dom	SAS	100	100	France	Les Hauts de Californie, Morne Pavillon, 97232 Le Lamentin-Martinique
Synovate SAS	SAS	100	100	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Espace TV	SA	100	100	France	30, rue d'Orléans, 92200 Neuilly sur Seine
Ipsos MORI UK Ltd	Ltd	100	100	Royaume-Uni	3 Thomas More Square, London E1W 1YW
Price Search	Ltd	100	100	Royaume-Uni	3 Thomas More Square, London E1W 1YW
Ipsos Interactive Services Ltd	Ltd	100	100	Royaume-Uni	3 Thomas More Square, London E1W 1YW
M&ORI Limited	Ltd	100	100	Royaume-Uni	3 Thomas More Square, London E1W 1YW
MORI Ltd	Ltd	100	100	Royaume-Uni	3 Thomas More Square, London E1W 1YW
Ipsos EMEA Limited	Ltd	100	100	Royaume-Uni	3 Thomas More Square, London E1W 1YW
Ipsos Pan Africa Holdings Limited	Ltd	100	100	Royaume-Uni	3 Thomas More Square, London E1W 1YW
Synovate Healthcare Limited	Ltd	100	100	Royaume-Uni	3 Thomas More Square, London E1W 1YW
Ipsos Research Ltd	Ltd	100	100	Royaume-Uni	3 Thomas More Square, London E1W 1YW
Ipsos Retail Performance Ltd	Ltd	100	100	Royaume-Uni	Beech House, Woodlands Business Park, Milton Keynes - MK14 6ES
Ipsos Limited	Ltd	100	100	Irlande	Block 3, Blackrock Business Park, Blackrock, Co Dublin

Entreprises consolidées	Forme	% de contrôle	% d'intérêt	Pays	Adresse
Ipsos GmbH	GmbH	100	100	Allemagne	Sachsenstrasse 6, 20097 Hamburg
IPSOS Operations GmbH	GmbH	100	100	Allemagne	Sachsenstrasse 6, 20097 Hamburg
Ipsos Loyalty	GmbH	100	100	Allemagne	Sachsenstrasse 6, 20097 Hamburg
Trend.test GmbH	GmbH	100	100	Allemagne	Kolonnenstrasse 26, 2,Hof,1,OG 10829 Berlin
Ipsos Marktforschung GmbH	GmbH	100	100	Allemagne	Hahnstraße 40, 60528 Frankfurt
Ipsos Bahnreisenforschung GmbH	GmbH	100	100	Allemagne	Elektrastraße 6, 81925 München
Ipsos Srl	SRL	100	100	Italie	Via Tolmezzo 15, 20132 Milano
Ipsos Operations Srl	SRL	100	100	Italie	Via Tolmezzo 15, 20132 Milano
IPSOS OPERACIONES SA	SA	100	100	Espagne	Avenida de llano castellano, 13, 3a planta, 28034 Madrid
IPSOS UNDERSTANDING UNLTD.,SAU	SAU	100	100	Espagne	Avenida de llano castellano, 13, 3a planta, 28034 Madrid
Ipsos Holding Belgium	SA	100	100	Belgique	Paepsemiaan 11, 1070 Anderlecht
Ipsos NV (Belgium)	SA	100	100	Belgique	Grote Steenweg 110-2600, Berchem
IPSOS HUNGARY ZRT	Zrt.	100	100	Hongrie	Budapest, Thaly Kálmán u.39., Budapest 1096
Synovate – Investigação de Mercado, Lda	Lda	100	100	Portugal	Rua Ramalho Ortigão No. 8-2º Dto., 1070-230 Lisboa
Ipsos Polska sp.zo.o.	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. z o. o.	sp z.o.o.	100	100	Pologne	ul. Domaniewska 34A, 02-672, Warsaw
Ipsos AB	AB	100	100	Suède	S:t Göransgatan 63, Box 12236, 102 26 Stockholm
Ipsos Observer AB	AB	100	100	Suède	Köpmangatan 1, 871 30 Härmösand
Synovate Sweden AB	AB	100	100	Suède	S:t Göransgatan 63, Box 12236, 102 26 Stockholm
Ipsos AS	AS	100	100	Norway	Karenslyst Allé 20, 0278 Oslo , Postal: Postboks 64 Skøyen, 0212 Oslo
Ipsos A/S	AS	100	100	Danemark	Frederiksborggade 18, 5. 1360 Copenhagen K, Denmark
Ipsos interactive Services SRL	SRL	100	100	Roumanie	319 Splaiul Independentei, Riverview House,4th floor , 060032 Bucharest, 6th district, Romania
Ipsos Research S.R.L.	SRL	100	100	Roumanie	319 Splaiul Independentei, Riverview House,4th floor , 060032 Bucharest, 6th district, Romania

Entreprises consolidées	Forme	% de contrôle	% d'intérêt	Pays	Adresse
Ipsos Eood	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
OOO Synovate (RU)	LLC	100	100	Russie	Bolshaya Semeonovskaya street, 32, bld.2, Moscow 107023
Ipsos Comcon LLC	LLC	100	100	Russie	4 Masterkova Street, Moscow 115280
IPSOS s.r.o.	s.r.o	78,7	78,7	République tchèque	Topolska 1591, Cernosice 252 28
IPSOS s. r. o.	s.r.o	78,7	78,7	Slovaquie	Heydukova 12, 811 08 Bratislava
Ipsos OOO	LLC	100	100	Ukraine	6A Volodimirskaya street, office 1, 01025 Kiev
Ipsos SA	S.A.	100	100	Suisse	11 Chemin du Château-Bloch, 1219 Le Lignon, Geneva
Ipsos	A.S.	100	100	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 (Proprietary) Limited	Pty Ltd	100	100	Afrique du Sud	Ground Floor, Wringley Field, The Campus, 57 Sloane Street, Bryanston
Synovate (Holdings) South Afri	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
Ipsos Strategic Puls SAS	SAS	90,8	90,8	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
IPSOS STRATEGIC MARKETING DOO.	d.o.o	90,8	90,8	Serbie	Gavrila Principa 8, 11000 Belgrade
Synovate d.oo	d.o.o	100	100	Serbie	Gavrila Principa 8, 11000 Belgrade
Ipsos Puls d.o.o.	d.o.o	90,8	90,8	Croatie	Šime Ljubića 37, 21000 Split
IPSOS Strategic Puls dooel	d.o.o.e.l.	90,8	90,8	Macédoine	Kairska 31, Skopje
IPSOS STRATEGIC PULS D.O.O.	d.o.o.	90,8	90,8	Monténégro	BULEVAR SVETOG PETRA CETINJSKOG 149, PODGORICA
Ipsos d.o.o.	d.o.o.	90,8	90,8	Slovénie	Šmartinska 152, 1000 Ljubljana
Ipsos d.o.o.	d.o.o.	90,8	90,8	Bosnie	Hamdije Kreševljakovića 7c, Sarajevo, BIH

Entreprises consolidées	Forme	% de contrôle	% d'intérêt	Pays	Adresse
STRATEGIC PULS RESEARCH	Sh.P.K.	90,8	90,8	Albanie	Rr.Frederik Shiroka Kulla 1, Sh. 2 Ap.32 Shk., Tirane
IPSOS DOOEL	Branch	90,8	90,8	Kosovo	Emin Duraku Nr. 2, 10000 Prishtine
Ipsos Nigeria Limited	Ltd	60	60	Nigeria	Block A, Obi Village (Opposite Forte Oil), MM2 Airport Road, Ikeja-Lagos, Nigeria
Ipsos (East Africa) Limited	Ltd	60	60	Kenya	Parklands Plaza, Chiromo Lane PO Box 1324 00606 Nairobi
Ipsos Limited	Ltd	100	100	Kenya	Acorn House, 97 James Gichuru Road, Lavington P.O. Box 68230 - 00200 City Square, Nairobi
Ipsos Limited	Ltd	100	100	Ghana	H/NO. 4, Farrar Avenue, Asylum Down, PMB7, Kanda, Accra
Ipsos SARL	S.A.R.L.	100	100	Côte d'Ivoire	Cocody 2 plateaux, Boulevard Latrille Carrefour Macaci, 11 BP 2280, Abidjan 11
Synovate Mozambique Lda.	Ltd	100	100	Mozambique	AV Francisco Orlando Magumbwe No 528, Maputo, Mozambique
IPSOS LTD	Ltd	100	100	Ouganda	Plot 32 Nakasero Road, PO Box 21571, Kampala
IPSOS TANZANIA LIMITED	Ltd	100	100	Tanzanie	Plot 172 Regent Estate, PO Box 106253 Mikocheni, Dar Es Salaam
Ipsos Limited	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
Ipsos B.V.	BV	100	100	Pays-Bas	Koningin Wilhelminaplein 2-4, 1062 HK Amsterdam
Ipsos A.E.	A.E.	100	100	Grèce	8 Kolokotroni Street 10561 Athens
Synovate Ltd	Ltd	100	100	Chypre	2-4 Arch. Makarios III Avenue, Capital Center, 9th Floor, 1065 Nicosia
Portdeal Ltd	Ltd	100	100	Chypre	Themistokli, Dervi 3 Julia House, P.C. 1066, Nicosia, Cyprus
SGBT FINANCING S.A.	SA	100	100	Luxembourg	15, avenue Emile Reuter L-2420 Luxembourg

Entreprises consolidées	Forme	% de contrôle	% d'intérêt	Pays	Adresse
Amérique du Nord					
Ipsos America	Inc.	100	100	Etats-Unis	1271 Avenue of the Americas, 15th Floor, New York, NY 10020
Ipsos Insight	L.L.C.	100	100	Etats-Unis	1600 Stewart Avenue Suite 500, Westbury, NY 11590
Ipsos Insight Corporation	Corp.	100	100	Etats-Unis	1285 West Pender Street, Suite 200, Vancouver, BC V6E 4B1
Ipsos Interactive Services US	Inc.	100	100	Etats-Unis	1271 Avenue of the Americas, 15th Floor, New York, NY 10020
Ipsos Public Affairs, LLC.	Inc.	100	100	Etats-Unis	301 Merritt 7, Norwalk, CT 06851
Ipsos MMA, Inc.	Inc.	92,35	92,35	Etats-Unis	301 Merritt 7, Norwalk, CT 06851
Research Data Analysis, Inc.	Inc.	100	100	Etats-Unis	450 Enterprise Court Bloomfield Hills, MI 48302
Ipsos NPD Inc.	Inc	100	100	Canada	1285 West Pender Street, Suite 200, Vancouver, BC V6E 4B1
Ipsos Corp.	Inc	100	100	Canada	1285 West Pender Street, Suite 200, Vancouver, BC V6E 4B1
Ipsos Interactive Services Limited Partnership	LP	100	100	Canada	1285 West Pender Street, Suite 200, Vancouver, BC V6E 4B1
Ipsos Limited Partnership	LP	100	100	Canada	1285 West Pender Street, Suite 200, Vancouver, BC V6E 4B1
Amérique latine					
Ipsos Argentina	SA	100	100	Argentine	Olazábal 1371 – C1428DGE , Buenos Aires, Argentina
Ipsos Observer SA	SA	51	51	Argentine	Arribeños 2841 - C1428DGE - Buenos Aires, Argentina
Ipsos Brasil Pesquisas de Mer.	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 CA	C.A.	100	100	Vénézuéla	Av. Francisco de Miranda entre primera avenida y avenida Andrés Bello, Edf. Mene Grande I Piso 1 oficina 1-3 Urb. Los Palos Grandes – Caracas (Chacao) Zona Postal 1060
Ipsos SA de CV	SA de CV	100	100	Méxique	Paseo de las Palmas 500 piso 1. Col Lomas de Chapultepec. Miguel Hidalgo CP 11000 Mexico DF

Entreprises consolidées	Forme	% de contrôle	% d'intérêt	Pays	Adresse
Field Research de Mexico SA de CV	SA de CV	100	100	Méxique	Av Ingenieros Militares #85 interior 101 col. Nueva Argentina Delg. Miguel Hidalgo, CP 11230 (DF)
Ipsos CCA Inc	Inc.	100	100	Panama	816 Edificio Century Tower Avenida Ricardo J Alfaro Panama City Panama
Ipsos SRL	S.R.L.	74,83	74,83	République dominicaine	Frank Félix Miranda 47, Naco, Santo Domingo, Rep. Dom.
Ipsos Guatemala S.A.	S.A.	83,14	83,14	Guatemala	13 Calle 2-60 Zona10, Edificio Topacio Azul, nivel 8o. oficina 803. Ciudad Guatemala
Ipsos, Inc. (Puerto Rico)	Inc.	100	100	Porto Rico	Calle Fernando Calder #463 San Juan, Puerto Rico 00918
Ipsos TMG Panama SA	S.A.	100	100	Panama	816 Edificio Century Tower Avenida Ricardo J Alfaro Panama City Panama
Ipsos TMG SA	Panama Stock Corporation	83,14	83,14	Panama	816 Edificio Century Tower Avenida Ricardo J Alfaro Panama City Panama
Ipsos Opinión y Mercado S.A.	S.A.	100	100	Pérou	Av. Reducto 1363, Miraflores, Lima 18
Premium Data SAC	S.A.C.	100	100	Pérou	Av. Republica de Panama 6352, Miraflores, Lima 18
Ipsos Opinión y Mercado SA	S.A.	96,8	96,8	Bolivie	Calle Pedro Salazar No.634 - Sopocachi, La Paz
Ipsos Ecuador SA	S.A.	100	100	Equateur	Arauz N36-15 y Alemán, Quito
Ipsos Apoyo Ecuador	S.A.	60,75	60,75	Equateur	Arauz N36-15 y Alemán, Quito
Ipsos Herrarte SA de CV	Trading	50,49	50,49	Salvador	79 Avenida Norte y 7 Calle PTE, No. 4109 Cote Escalon, San Salvador.
Ipsos SA	S.A.	83,14	83,14	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	100	100	Chili	Calle Arzobispo Larrain Gandarillas 65, Providencia, Santiago
Ipsos ASI Andina SAS	S.A.S.	100	100	Colombie	Calle 74 No 11 – 81 Piso 5. Bogotá, Colombia
Ipsos Napoleon Franco&Cia SAS	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	Ltd	100	100	Royaume-Uni	3 Thomas More Square, London E1W 1YW, UK
Livra.com S.A.	SA	100	100	Argentine	11 de septiembre 2468 (1428) Buenos Aires, Argentina
Asie Pacifique					
Ipsos Limited	Ltd	100	100	Hong Kong	22F Leighton Centre - 77 Leighton Road, Causeway Bay, Hong Kong
Beijing Ipsos Market Consult.	Ltd.	98	98	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 Pte Ltd	Pte. Ltd.	100	100	Singapour	3 Killiney Road, #05-01, Winsland House 1, Singapore 239519

Entreprises consolidées	Forme	% de contrôle	% d'intérêt	Pays	Adresse
Ipsos China Limited	Ltd.	98	98	Hong Kong	22/ F Leighton Centre, 77 Leighton Road, Causeway Bay, Hong Kong
Ipsos Limited	Ltd.	100	100	Taiwan	25F, No.105, Sec.2, Tun Hwa S. Rd., Da-an District, Taipei 106
Ipsos Co., Ltd	Co. Ltd.	100	100	Corée	12F Korea Daily Economic BD 463 Cheongpa-Ro, Chung-Ku, Seoul, Korea 04505
IPSOS (PHILIPPINES), INC.	Inc	100	100	Philippines	Unit 1401B, One Corporate Centre, Julia Vargas Avenue corner Meralco Avenue, Ortigas Center, Pasig City, Philippines.
Ipsos Inc.	Inc	100	100	Philippines	Unit 1401B, One Corporate Centre, Julia Vargas Avenue corner Meralco Avenue, Ortigas Center, Pasig City, Philippines.
Ipsos Ltd	Ltd.	97,57	97,57	Thaïlande	Asia Centre Building, 21st, 22nd Floor, 173 South Sathorn Road, Thungmahamek, Sathorn, Bangkok 10120 Thailand
PT Ipsos Market Research	PT	100	100	Indonésie	Gedung Graha Arda Lt. 3, Jl. H.R. Rasuna Said Kav. B-6, Setiabudi, Jakarta Selatan 12910
IPSOS SDN BHD	Sdn Bhd	100	100	Malaisie	18th Floor, Menara IGB, No. 2 The Boulevard, Midvalley City Lingkaran Syed Putra, 59200 Kuala Lumpur.
Synovate Ltd	Ltd	100	100	Hong Kong	22/ F Leighton Centre, 77 Leighton Road, Causeway Bay, Hong Kong
Ipsos Observer Limited	Ltd	100	100	Hong Kong	22/ F Leighton Centre, 77 Leighton Road, Causeway Bay, Hong Kong
IJD Limited	Ltd	49	49	Thaïlande	Asia Centre Building, 21st, 22nd Floor, 173 South Sathorn Road, Thungmahamek, Sathorn, Bangkok 10120
PT. Field Force Indonesia	PT	70	70	Indonésie	Gedung Graha Arda Lt. 3, Jl. H.R. Rasuna Said Kav. B-6, Setiabudi, Jakarta Selatan 12910
Ipsos Radar Market Consulting	Ltd	100	100	Chine	Room 1108, Tea Palace, MingXiang Building, JinTian Road, Futian District, Shenzhen, China Postal code:518034
Ipsos LLC	LLC	51	51	Vietnam	Level 9A, Nam A Bank Building, 201-203 Cach Mang Thang 8 street, District 3, Ho Chi Minh City
Synovate Ltd Korea Branch	Branch	100	100	Corée	12F Korea Daily Economic BD 463 Cheongpa-Ro, Chung-Ku, Seoul, Korea 04505
Ipsos Pty Ltd	Pty Ltd	100	100	Australie	Level 13, 168 Walker Street, North Sydney NSW 2060
Ipsos Loyalty Pty Ltd	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	Pty Ltd	100	100	Australie	Level 13, 168 Walker Street, North Sydney NSW 2060
IPSOS LTD.	Ltd	100	100	Nouvelle-Zélande	Level 3 , 8 Rockridge Avenue, Penrose 1061. Auckland
Ipsos KK	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 Holding co ltd	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, Toranomom, Minato-ku, Tokyo, 105-0001
Ipsos Research Pvt.Ltd	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	100	100	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
Moyen Orient et Afrique du Nord					
Ipsos STAT SA	SA	53,35	53,35	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Ipsos SAL	S.A.L	53,35	53,35	Liban	Dekwaneh, Ipsos Building, P.O. Box: 55103 - Sin El Fil
AGB Stat-Ipsos	S.A.L	44,9	44,9	Liban	Dekwaneh, Ipsos Building, P.O. Box: 55103 - Sin El Fil
Ipsos Mena Offshore s.a.l.	S.A.L	53,35	53,35	Liban	Dekwaneh, Ipsos Building, P.O. Box: 55103 - Sin El Fil
Ipsos Stat Jordan (Ltd)	L.L.C.	40,01	40,01	Jordanie	Wasfi Al Tal Str, P.O. BOX 830871, Amman-11183
Ipsos Stat Kuwait	L.L.C.	53,35	53,35	Koweït	Beirut Street, PO Box 22417, Safat 13085, Hawally
Ipsos FZ (Emirates) LLC	L.L.C.	42,68	42,68	Emirats Arabes Unis	Al Thuraya Tower 1, 8th Floor, Dubai Media City, PO BOX 71283, Dubai, UAE
Ipsos Saudi Arabia LLC	Ltd.	53,35	53,35	Arabie Saoudite	Tahlia Street, Yamamah Building– Office 31, P.O Box 122200 Jeddah 21332 KSA
Ipsos WLL	W.L.L.	52,82	52,82	Bahreïn	Al Ain Building, Flat 11, Building 92, Road 36,Block 334, Manama/Al Mahooz, Bahrain
Ipsos Egypt For Consultancy Services	S.A.E	53,35	53,35	Egypte	35A Saray ElMaadi Tower, 4th floor, Cornish El-Nile, Maadi, Cairo, Egypt
Iraq Directory for Research and Studies Co.Ltd	Co. Ltd.	37,30	37,30	Irak	BAGHDAD - Waziriya Area - Antar Square - Architecture Zebrano Furniture - 2th Floor
Synovate The Egyptian Market Research Company LLC	L.L.C.	52,25	52,25	Egypte	11 Dr. Mohammed Mandour, Rab'aa Mosque, Nasr City, Cairo
Marocstat	S.A.R.L	52,82	52,82	Maroc	16, Rue des Asphodèles - Maârif- Casablanca 20380
MDCS	S.A.R.L	52,82	52,82	Maroc	16, Rue des Asphodèles - Maârif- Casablanca 20380
Synovate Market Research Sarl	S.A.R.L	53,35	53,35	Maroc	16, Rue des Asphodèles - Maârif- Casablanca 20380
EURL Synovate	E.U.R.L.	53,4	53,4	Algérie	Lotissement AADL Villa n°13-Saïd HAMDINE. Bir MouradRais. Alger
Ipsos SARL	S.A.R.L	53,35	53,34	Tunisie	Immeube Luxor, 3ème Etage, Centre Urbain Nord, 1082 Tunis
Ipsos Market Research LTD	Ltd.	100	100	Israël	Tuval 13, 525228 Ramat Gan

Entreprises consolidées	Forme	% de contrôle	% d'intérêt	Pays	Adresse
Synovate Saudi Arabi (CRC)		100	100	Arabie Saoudite	P.O.Box 7188, Zip code 11462, Riyadh KSA,
Ipsos Qatar WLL	Limited Liability Company	50,68	50,68	Qatar	IBA Building, 1st floor, C Ring Road, Doha Qatar
Ipsos Pakistan	Pvt. Ltd.	37,3	37,3	Pakistan	256-Street # 30, F-10/1 Islamabad.
Sociétés consolidées par Mise En Equivalence					
APEME	Lda	25	25	Portugal	Avenida Duque de Ávila, n° 26 – 3° andar 1000 – 141 Lisboa
Ipsos-Opinion S.A	A.E.	30	30	Grèce	8 Kolokotroni Street 10561 Athens

III. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2016

PricewaterhouseCoopers Audit

Commissaire aux Comptes
63, rue de Villiers
92200 Neuilly-sur-Seine

Graffiti Broton

Commissaire aux Comptes
100 rue de Valenciennes
75013 Paris

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

(Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016)

Aux Actionnaires
IPSOS SA
35 rue du Val de Marne
75628 Paris cedex 13

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^{er} janvier au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I - 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note "5.1.1 - Tests de valeur des goodwill" de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés et sur la note "5.1.1 - Tests de dépréciation des goodwill" de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2015 (qui doivent être lus conjointement avec les comptes semestriels au 30 juin 2016 – comme indiqué dans la note 1.2.1 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés) qui présentent les modalités de détermination des valeurs d'utilité des unités génératrices de trésorerie auxquels les goodwill sont alloués, les marges de sécurité dont dispose l'entreprise à l'issue du test des valeurs des goodwill, et la sensibilité de ces valeurs aux variations des hypothèses clés retenues, notamment pour la zone Amérique Latine, l'hypothèse de redressement de sa marge opérationnelle.



II - 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 à Paris, le 28 juillet 2016

PricewaterhouseCoopers Audit

Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton International

Dominique Ménard
Associée

Gilles Hengoat
Associé

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 29 juillet 2016

Le Président Directeur Général
Didier Truchot