



# **IPSOS SA**

Société anonyme au capital de 11 109 058,75 euros

35, rue du Val de Marne 75013 Paris

304 555 634 RCS Paris

\*\*\*

## **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**Semestre clos le 30 juin 2017**

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

Le chiffre d'affaires d'Ipsos au premier semestre 2017 est de 833,8 millions d'euros, très proche du niveau des 833,6 millions d'euros publié au titre du premier semestre 2016. Les effets de change, légèrement positifs pour 0,5 % et de périmètre négatifs pour 0,6 % s'annulent à peu près. La croissance organique d'Ipsos, pour la période de référence, est de 0,1 %. Toutes ces données sont illustratives d'une activité stable, sans tendance claire.

Cela étant, des évolutions importantes sont à l'œuvre et peuvent s'analyser de quatre angles de vue différents.

1. La composante « Nouveaux Services », ces activités nouvelles qu'Ipsos a déployées à partir de 2014 et qui reflètent les approches innovantes mises en œuvre pour mesurer mieux, plus vite et ainsi aider les clients à comprendre davantage leurs marchés continuent de progresser à un rythme élevé. Avec une croissance organique de 18 %, ils représentent ce semestre plus de 12 % du chiffre d'affaires, contre 7 % en 2014. Par comparaison, les approches plus traditionnelles subissent les conséquences d'efforts de productivité, liées entre autres à la poursuite de la transition vers une plus grande digitalisation des systèmes de collecte de données et aussi à la recherche d'une simplification accrue des protocoles de recherche.
2. Certains marchés émergents, notamment en Asie-Pacifique et en Europe de l'Est, sont très contributifs de croissance à l'inverse d'autres zones plus difficiles, comme le Moyen-Orient ou le Brésil. De la même façon, au sein des marchés développés, certains pays comme le Royaume-Uni maintiennent un taux de croissance élevé alors que d'autres comme la France sont affectés par des événements spécifiques. L'activité à Paris n'a pas été bonne au premier semestre, les très longs processus électoraux et les incertitudes qu'ils engendrent rendant peu évidente la réalisation dans la même période d'études sur les produits, les marques, ou les communications commerciales. Au total, l'écart de croissance entre pays développés et pays émergents est redevenu important à 5 %. L'activité diminue de 1,3 % parmi les premiers alors qu'elle progresse de 3,3 % chez les seconds.
3. Certains marchés sont spécialement affectés par le décalage constaté entre le volume des ventes enregistrées à un moment donné et le degré d'avancement dans l'exécution des programmes qui permettent de les comptabiliser dans le chiffre d'affaires effectivement reconnu. La transformation du mix des services vendus par Ipsos, déjà notée à la fin du premier trimestre et qui se traduit par l'accroissement du poids de grands programmes plus longs à exécuter, au détriment d'interventions plus courtes et plus ad-hoc a ses avantages, notamment de faciliter l'optimisation du travail des équipes. Elle a, pour conséquence négative, de retarder le moment où le niveau de chiffre d'affaires s'aligne sur le niveau du carnet de commande. À fin juin, les ventes d'Ipsos restent largement positives, pas très loin de l'objectif annuel de 3 %, à taux de change et périmètre constants. Le décalage avec l'évolution du chiffre d'affaires publié (+0,1 %) est notable et équivalent à celui constaté à la fin du premier trimestre. Nous anticipons une progression sensible du chiffre d'affaires d'Ipsos au second semestre, surtout là où le décalage est très important, entre autres en Amérique du Nord et dans les activités liées à la mesure des médias et de la communication publicitaire.
4. La situation de la clientèle évolue elle aussi. Les entreprises intervenant dans le secteur de la grande consommation qui ont, jusqu'à une date récente, été les utilisateurs les plus importants, les plus globaux et, à certains égards, les plus innovants des services des sociétés d'étude de marché, sont questionnées sur leur capacité à croître et, en même temps, à améliorer leurs performances financières. Elles sont affectées par la vive concurrence d'acteurs locaux ou plus spécifiques et bien sûr, mobilisées par leurs propres processus de digitalisation. Dans ces conditions, leur souci légitime est de faire mieux tout en réduisant leurs dépenses. D'un côté, les entreprises de la grande consommation, surtout les plus grandes d'entre-elles, sont d'excellentes candidates à une utilisation systématique des nouvelles approches de recherche développées par Ipsos et d'autres. En même temps, les moyens qu'elles consacrent aux dépenses marketing sont en réduction, parfois de façon sensible. Au total, au premier semestre 2017, l'activité d'Ipsos avec ses clients du secteur de la grande consommation a diminué de 5 %, alors qu'elle a progressé significativement avec d'autres secteurs de clientèle tels que les laboratoires pharmaceutiques ou les institutions financières.

### Évolution de l'activité par région et lignes de métier

Contribution au Chiffre d'affaires consolidé par zone géographique (en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016	Évolution 2017/2016	Croissance organique
Europe, Moyen Orient et Afrique	360,4	360,0	0,1 %	3 %
Amériques	318,5	330,4	- 3,6 %	- 5 %
Asie-Pacifique	154,9	143,1	8,2 %	6 %
Chiffre d'affaires semestriel	833,8	833,6	0,0 %	0,1 %

Contribution au Chiffre d'affaires consolidé par ligne de métier (en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016	Évolution 2017/2016	Croissance organique
Études Médias et Expression des marques	177,7	182,7	- 2,8 %	- 3 %
Études Marketing	444,0	447,8	- 0,9 %	- 0,5 %
Études d'Opinion et Recherche sociale	92,5	85,8	7,8 %	9 %
Études pour la gestion de la Relation Client / Salarié	119,7	117,2	2,1 %	1 %
Chiffre d'affaires semestriel	833,8	833,6	0,0 %	0,1 %

### Performances financières

#### Compte de résultat résumé

En millions d'euros	S1 2017	S1 2016	Variation S1 2017 / S1 2016
Chiffre d'affaires	833,8	833,6	0,0 %
<b>Marge brute</b>	<b>544,2</b>	<b>545,0</b>	<b>- 0,1 %</b>
Marge brute / CA	65,3 %	65,4 %	-
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>50,7</b>	<b>53,8</b>	<b>- 5,7 %</b>
Marge opérationnelle / CA	6,1 %	6,5 %	-
Autres charges et produits non courants / récurrents	(7,9)	8,7	-
Charge de financement	(9,7)	(10,2)	- 5,2 %
Impôts	(7,9)	(12,4)	- 36,3 %
<b>Résultat net ajusté* part du groupe</b>	<b>36,0</b>	<b>33,0</b>	<b>9,0 %</b>

\* 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) s'établit à 65,3 % contre 65,4 % au premier semestre 2016 (et 65,1 % pour l'ensemble de l'année 2016). Son évolution est à relier au poids des grands contrats qui est plus important sur ce semestre et dont les marges brutes sont souvent plus basses (ce qui ne présage en rien du niveau de marge opérationnelle de ces contrats). La poursuite de la digitalisation de la collecte de données et de la croissance des Nouveaux Services génère à l'inverse des marges brutes plus élevées.

En ce qui concerne les coûts d'exploitation, la **masse salariale** est en hausse de 0,6 %, les effectifs du groupe étant en progression de 1,5 % principalement dans les pays émergents, soit un personnel permanent de 16 845 au 30 juin 2017.

Le coût des **rémunérations variables en action** est stable à 5,1 millions d'euros.

Les **frais généraux** sont maîtrisés et diminuent de 1,9 %, notamment en raison d'économies de coûts de loyers.

Au total, les **coûts opérationnels** enregistrent des charges supplémentaires en relation avec le programme New Way pour lequel Ipsos a prévu 5 millions d'euros d'investissements supplémentaires courants en 2017 : 2,3 millions d'euros ont été dépensés au premier semestre 2017.

Les **autres charges et produits opérationnels** incluent principalement des effets de change transactionnels sur les postes du compte d'exploitation, qui sont négatifs de 2 millions d'euros sur le semestre alors qu'ils étaient positifs pour 1,3 millions d'euros au premier semestre 2016.

Au total, la **marge opérationnelle** du Groupe s'établit à 50,7 millions d'euros, soit un taux de 6,1 % rapporté au chiffre d'affaires, une baisse de 40 points de base par rapport à la même période de l'an dernier, en raison d'un volume de revenus stable et de l'investissement dans le programme New Way. Il est rappelé ici, qu'en raison de la saisonnalité de l'activité, la marge opérationnelle du premier semestre n'est pas indicative de celle de l'ensemble de l'année.

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 faisaient l'objet d'un amortissement au compte de résultat selon les normes IFRS sur plusieurs années. Cette dotation s'élève à 2,4 millions d'euros contre 2,5 millions précédemment.

Le solde du poste **autres charges et produits non courants et non récurrents** s'établit à - 7,9 millions d'euros contre un produit net de 8,7 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 enregistrait 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 6,7 millions d'euros.

**Les charges de financement.** La charge d'intérêt nette s'élève à 9,7 millions d'euros contre 10,2 millions d'euros, en baisse de 5,2 % en raison de la baisse de ses conditions de crédit.

**Impôts.** Le taux effectif d'imposition au compte de résultat en norme IFRS s'établit à 26,8 % contre 25,6 % l'an dernier. Il intègre, comme par le passé, une charge d'impôts différés passifs de 1,3 millions d'euros (contre une charge de 2,1 millions au premier semestre 2016) 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 21,6 millions d'euros contre 35,2 millions au premier semestre 2016, la variation étant pour l'essentiel liée au profit exceptionnel de 15,4 millions d'euros enregistré dans le poste « autres charges et produits non courants et non récurrents ».

**Le Résultat net ajusté, part du Groupe**, qui est l'indicateur pertinent et constant utilisé pour la mesure de la performance, s'établit à 36,0 millions d'euros en progression de 9,0 % par rapport au premier semestre 2016.

### La structure financière

Flux nets de trésorerie libre. La capacité d'autofinancement s'établit à 56,6 millions d'euros en ligne avec l'évolution du résultat d'exploitation.

- Le besoin en fonds de roulement connaît une variation positive de 7,4 millions d'euros.
- Les investissements courants en immobilisations corporelles et incorporelles, principalement constitués d'investissements informatiques, sont stables à 7,7 millions d'euros.

En ce qui concerne les investissements non courants, Ipsos a investi 5,4 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 (Amérique centrale notamment).

Par ailleurs, Ipsos a encaissé 3,8 millions d'euros en relation avec les levées de son plan de stock option IPF 2020, la dilution potentielle des 156 344 actions souscrites ayant pu être compensée par l'annulation d'un même nombre d'actions propres parmi celles rachetées en 2016.

Il est rappelé qu'Ipsos a investi en 2016 dans son programme de rachat d'actions notamment 65 millions d'euros en novembre 2016 dans le contexte du rachat d'un bloc de titres à sa holding de contrôle LT Participations, opération préalable à la Fusion entre Ipsos et LT Participations intervenue le 29 décembre 2016.

Au 30 juin 2017, Ipsos possède 1 580 596 actions propres (3,6 % de son capital) affectés à la livraison de ses plans d'association de ses salariés.

Les capitaux propres s'établissent à 892 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 939 millions publiés au 31 décembre 2016, après déduction des 36,4 millions d'euros de dividendes mis en paiement le 5 juillet 2017.

Les dettes financières nettes s'élèvent à 494 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 544 millions d'euros au 31 décembre 2016, grâce à la bonne génération de flux de trésorerie d'exploitation mentionnée ci-dessus.

Le ratio d'endettement net est de 55,4 % contre 58,0 % au 31 décembre 2016.

Position de liquidité. La trésorerie en fin de semestre s'établit à 123 millions d'euros contre 127 millions d'euros au 31 décembre 2016, 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 2017

---

Ipsos intervient dans un marché en croissance : la demande d'informations et d'analyses en provenance des entreprises et des institutions publiques pour bien mesurer et bien comprendre la Société, le marché et in fine les personnes, ne faiblit pas. Ce marché est aussi en transformation car aujourd'hui, grâce à l'utilisation de nouvelles avancées du côté des sciences humaines, des modèles statistiques, des technologies et des savoir-faire, il est possible de mieux maîtriser l'information. C'est en utilisant la puissance de ces sciences et de ces technologies mais aussi la compétence de ses équipes et ceci en pleine confiance qu'Ipsos s'engage dans une nouvelle étape : celle où il pourra, de façon légitime, proposer à ses clients de les accompagner dans leur effort de compréhension juste, clair, accessible et complet de leurs propres marchés.

Grâce au programme New Way qui s'achève, comme prévu, à la fin de cette année, Ipsos a fait la démonstration que, grâce à l'innovation et, en l'occurrence, à la mise en œuvre de Nouveaux Services, une société importante, déjà installée, pouvait tenir son rang et conserver la confiance de ses clients.



Le programme « Total Understanding » dont le principe et l'existence ont été rendus publics il y a déjà quelques mois va prendre le relais. Il s'appuie sur les enseignements du New Way. Il est, aussi, plus ambitieux. Son objectif est qu'Ipsos, à terme, puisse proposer à ses clients tous les moyens qui leur permettent de bien comprendre les comportements, les réactions, les aspirations de leur environnement, des marchés dans lesquels ils interviennent et des gens auxquels ils s'adressent. C'est à ce prix qu'une entreprise peut bâtir des positions concurrentielles gagnantes et aussi vérifier que les moyens qu'elle a décidé de mettre en œuvre sont efficaces.

C'est en ayant la capacité de déployer une diversité suffisante de solutions d'investigation, d'analyses et de reporting, qu'Ipsos s'affirmera non seulement comme un fournisseur d'informations fiables et pertinentes mais également comme un partenaire dans la maîtrise des informations indispensables à la réussite des idées les plus novatrices et à la mise en œuvre des plans les plus ambitieux.

Les contours précis du plan « Total Understanding » seront communiqués à l'occasion de la présentation des résultats annuels d'Ipsos en février 2018. D'ici là, les équipes d'Ipsos s'assureront de bien finir l'exercice 2017.

Pour atteindre l'objectif de 3 % de croissance organique en 2017 ainsi qu'il a été publié en début d'année, il serait nécessaire que les entreprises internationales du secteur de la grande consommation qui comptent parmi les plus anciens et plus importants clients d'Ipsos retrouvent leurs niveaux historiques moyens d'activité au deuxième semestre 2017.

Un autre scénario serait que l'activité de ces mêmes entreprises (avec Ipsos) se dégrade davantage ce qui conduirait le taux de croissance d'Ipsos entre 1 et 2 %.

Le premier scénario (le plus optimiste) est peu vraisemblable parce qu'il suppose que ces entreprises soient déjà adaptées à la « nouvelle donne », à ces nouveaux marchés plus fragmentés et volatiles et qu'Ipsos ait eu aussi le temps d'ajuster son offre de services à leurs nouveaux besoins.

Le second scénario (le plus pessimiste) est également peu vraisemblable car il supposerait une dégradation supplémentaire des ventes au second semestre additionnée à une persistance de certains décalages entre le niveau des ventes et le niveau de chiffre d'affaires reconnu.

En outre, la base de comparaison 2016/2017 sera plus favorable au deuxième semestre, notamment vers la fin de l'exercice.

Ceci dit, quel que soit le scénario, que la croissance soit en dessous de 2 % ou au-dessus de 2 %, la marge opérationnelle sera comme annoncée en progression légère par comparaison avec 2016.

## II. Comptes consolidés semestriels condensés

### 1. Compte de résultat consolidé

#### Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2017

en milliers d'euros	Notes	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
<b>Chiffre d'affaires</b>	3	<b>833 794</b>	<b>833 599</b>	<b>1 782 691</b>
Coûts directs	4.1	(289 583)	(288 589)	(622 244)
<b>Marge brute</b>		<b>544 211</b>	<b>545 010</b>	<b>1 160 446</b>
Charges de personnel - hors rémunération en actions		(374 309)	(372 135)	(751 754)
Charges de personnel - rémunération en actions	5.5.3	(5 104)	(5 039)	(9 991)
Charges générales d'exploitation		(111 727)	(113 873)	(220 646)
Autres charges et produits opérationnels	4.2	(2 355)	(180)	2 026
<b>Marge opérationnelle</b>	3	<b>50 716</b>	<b>53 784</b>	<b>180 080</b>
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions		(2 405)	(2 451)	(4 786)
Autres charges et produits non courants	4.3	(7 973)	8 742	143
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		69	(48)	(46)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>40 407</b>	<b>60 026</b>	<b>175 391</b>
Charges de financement	4.4	(9 682)	(10 217)	(20 811)
Autres charges et produits financiers	4.4	(1 134)	(1 188)	(475)
<b>Résultat net avant impôts</b>		<b>29 591</b>	<b>48 621</b>	<b>154 105</b>
Impôts - hors impôts différés sur amortissement du goodwill	4.5	(6 622)	(10 286)	(37 765)
Impôts différés sur amortissement du goodwill		(1 308)	(2 162)	(6 582)
Impôt sur les résultats	4.5	(7 930)	(12 447)	(44 347)
<b>Résultat net</b>		<b>21 660</b>	<b>36 174</b>	<b>109 758</b>
<b>Dont part du Groupe</b>		<b>21 558</b>	<b>35 179</b>	<b>106 897</b>
<b>Dont part des minoritaires</b>		<b>103</b>	<b>995</b>	<b>2 861</b>
Résultat net part du Groupe par action de base (en euros)	4.6	0,50	0,78	2,40
Résultat net part du Groupe par action dilué (en euros)	4.6	0,50	0,77	2,36

## 2. Etat du résultat global consolidé

### Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2017

en milliers d'euros	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
<b>Résultat net</b>	<b>21 660</b>	<b>36 174</b>	<b>109 757</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>			
Investissements nets à l'étranger et couvertures afférentes	(282)	(19 008)	(32 626)
Variation des écarts de conversion	(38 147)	2 905	24 483
Autres variations	-	-	-
Variation des impôts différés	(745)	6 600	10 822
<b>Total des autres éléments reclassables en résultat</b>	<b>(39 173)</b>	<b>(9 503)</b>	<b>2 680</b>
Gains et pertes actuariels	-	-	(2 487)
Impôts différés sur gains et pertes actuariels	-	-	470
<b>Total des autres éléments non reclassables en résultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 017)</b>
<b>Total des autres éléments du résultat global</b>	<b>(39 173)</b>	<b>(9 503)</b>	<b>663</b>
<b>Résultat global</b>	<b>(17 513)</b>	<b>26 671</b>	<b>110 421</b>
Dont part du Groupe	(16 162)	26 506	108 180
Dont part des minoritaires	(1 351)	166	2 249



### 3. Etat de la situation financière consolidée

#### Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2017

en milliers d'euros	Notes	30/06/2017	31/12/2016
<b>ACTIF</b>			
Goodwills	5.1	1 198 102	1 259 193
Autres immobilisations incorporelles		64 624	71 489
Immobilisations corporelles		32 834	35 517
Participation dans les entreprises associées		557	207
Autres actifs financiers non courants	5.2	20 001	22 547
Impôts différés actifs		18 724	18 184
<b>Actifs non courants</b>		<b>1 334 842</b>	<b>1 407 138</b>
Clients et comptes rattachés	5.3	524 548	624 406
Impôts courants		26 670	15 204
Autres actifs courants	5.4	87 408	78 677
Instruments financiers dérivés	5.6	2 898	3 399
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.6	123 082	164 892
<b>Actifs courants</b>		<b>764 606</b>	<b>886 579</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>2 099 448</b>	<b>2 293 717</b>
<b>PASSIF</b>			
Capital	5.5	11 109	11 109
Primes d'émission		516 275	516 489
Actions propres		(41 547)	(55 905)
Ecart de conversion		(82 611)	(44 819)
Autres réserves		472 063	492 737
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société</b>		<b>875 289</b>	<b>919 612</b>
Intérêts minoritaires		17 412	19 805
<b>Capitaux propres</b>		<b>892 701</b>	<b>939 417</b>
Emprunts et autres passifs financiers non courants	5.6	540 539	626 152
Provisions non courantes	5.7	9 150	9 230
Provisions pour retraites	5.7	28 154	28 029
Impôts différés passifs		97 122	100 432
Autres passifs non courants	5.8	21 663	21 159
<b>Passifs non courants</b>		<b>696 629</b>	<b>785 002</b>
Fournisseurs et comptes rattachés		226 417	262 865
Emprunts et autres passifs financiers courants	5.6	79 717	86 662
Impôts courants		4 586	11 104
Provisions courantes	5.7	8 685	9 664
Autres passifs courants	5.8	190 713	199 005
<b>Passifs courants</b>		<b>510 118</b>	<b>569 300</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>2 099 448</b>	<b>2 293 717</b>

## 4. Tableau des flux de trésorerie consolidés

### Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2017

en milliers d'euros	Notes	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>				
<b>RESULTAT NET</b>		<b>21 660</b>	<b>36 174</b>	<b>109 758</b>
<b>Eléments sans incidence sur la capacité d'autofinancement</b>				
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles		12 796	12 754	25 970
Résultat net des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus		(69)	48	46
Moins-value (plus-value) sur cessions d'actifs		(118)	203	2 481
Variation nette des provisions		25	(15 537)	(12 702)
Rémunération en actions		4 747	4 893	9 737
Autres produits et charges calculés		(109)	14	978
Frais d'acquisition de sociétés consolidées		132	1 184	1 325
Charge de financement		9 682	10 217	20 811
Charge d'impôt		7 930	12 447	44 347
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT CHARGES DE FINANCEMENT ET IMPOT</b>		<b>56 676</b>	<b>62 398</b>	<b>202 752</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	6.1	7 383	26 191	22 819
Intérêts financiers nets payés		(9 715)	(9 623)	(20 351)
Impôts payés		(24 707)	(15 838)	(38 046)
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>		<b>29 637</b>	<b>63 128</b>	<b>167 174</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	6.2	(7 850)	(8 136)	(17 631)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels		200	879	133
Augmentation / (diminution) d'immobilisations financières		1 024	(374)	(1 070)
Acquisitions de sociétés et d'activités consolidés		-	22 425	23 900
<b>FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		<b>(6 627)</b>	<b>14 794</b>	<b>5 332</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>				
Augmentation / (Réduction) de capital		-	-	(225)
(Achats) / Ventes nets d'actions propres		3 790	(6 163)	(85 050)
Augmentation / (diminution) des emprunts à long terme		(57 170)	(63 561)	(1 688)
Augmentation / (diminution) des découverts bancaires		(338)	1 672	491
Rachats d'intérêts minoritaires		(5 441)	(32 283)	(33 312)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-	-	(36 358)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		-	(465)	(431)
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>(59 159)</b>	<b>(100 801)</b>	<b>(156 575)</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE</b>		<b>(36 149)</b>	<b>(22 879)</b>	<b>15 932</b>
Incidence des variations des cours des devises sur la trésorerie		(5 662)	(2 010)	(2 615)
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>		<b>164 892</b>	<b>151 576</b>	<b>151 576</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>		<b>123 082</b>	<b>126 686</b>	<b>164 892</b>

## 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
<b>Situation au 1er janvier 2016 publiée</b>	<b>11 334</b>	<b>540 201</b>	<b>(1 220)</b>	<b>423 190</b>	<b>(48 110)</b>	<b>925 395</b>	<b>19 889</b>	<b>945 284</b>
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
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	-	<b>0</b>	<b>412</b>	<b>(41 279)</b>	-	<b>(40 866)</b>	<b>515</b>	<b>(40 352)</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	-	-	-	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>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total des autres éléments du résultat global</b>	-	-	-	-	<b>(8 674)</b>	<b>(8 674)</b>	<b>(829)</b>	<b>(9 503)</b>
<b>Résultat global</b>	-	-	-	<b>35 179</b>	<b>(8 674)</b>	<b>26 505</b>	<b>166</b>	<b>26 671</b>
<b>Situation au 30 Juin 2016</b>	<b>11 334</b>	<b>540 201</b>	<b>(808)</b>	<b>417 091</b>	<b>(56 785)</b>	<b>911 034</b>	<b>20 569</b>	<b>931 603</b>
<b>Situation au 1er janvier 2017</b>	<b>11 109</b>	<b>516 489</b>	<b>(55 905)</b>	<b>492 738</b>	<b>(44 819)</b>	<b>919 612</b>	<b>19 805</b>	<b>939 417</b>
Variation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribution dividendes	-	-	-	(35 993)	-	(35 993)	(20)	(36 013)
Effet des acquisitions et des engagements de rachats d'intérêts minoritaires	-	-	-	(264)	-	(264)	(984)	(1 248)
Livraison d'actions propres concernant le plan d'attribution d'actions gratuites 2015	-	-	10 427	(10 427)	-	-	-	-
Autres mouvements sur les actions propres	-	(214)	3 931	65	-	3 782	-	3 782
Rémunérations en actions constatées directement en capitaux propres	-	-	-	4 747	-	4 747	-	4 747
Autres mouvements	-	-	-	(434)	-	(434)	(38)	(468)
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	-	<b>(214)</b>	<b>14 358</b>	<b>(42 306)</b>	-	<b>(28 162)</b>	<b>(1 042)</b>	<b>(29 200)</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	-	-	-	21 631	-	21 631	30	21 660
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Investissements nets à l'étranger et couvertures afférentes</i>	-	-	-	-	(598)	(598)	316	(282)
<i>Impôts différés sur investissements nets à l'étranger</i>	-	-	-	-	(745)	(745)	-	(745)
<i>Variation des écarts de conversion</i>	-	-	-	-	(36 450)	(36 450)	(1 697)	(38 147)
<i>Gains et pertes actuariels</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Impôts différés sur gains et pertes actuariels</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total des autres éléments du résultat global</b>	-	-	-	-	<b>(37 793)</b>	<b>(37 793)</b>	<b>(1 381)</b>	<b>(39 173)</b>
<b>Résultat global</b>	-	-	-	<b>21 631</b>	<b>(37 793)</b>	<b>(16 162)</b>	<b>(1 351)</b>	<b>(17 513)</b>
<b>Situation au 30 Juin 2017</b>	<b>11 109</b>	<b>516 275</b>	<b>(41 547)</b>	<b>472 063</b>	<b>(82 611)</b>	<b>875 289</b>	<b>17 412</b>	<b>892 701</b>

# Notes aux états financiers consolidés

## Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2017

### 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 88 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 2017, le Conseil d'administration d'Ipsos a arrêté et autorisé la publication des états financiers semestriels consolidés condensés d'Ipsos au 30 juin 2017.

#### 1.2. Principales méthodes comptables

##### 1.2.1. Base de préparation des informations financières semestrielles 2017

Les comptes semestriels consolidés condensés du Groupe au 30 juin 2017 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 2017 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe publiés au 31 décembre 2016.

Les principes comptables appliqués par le Groupe pour établir les comptes consolidés condensés semestriels au 30 juin 2017 sont identiques à ceux appliqués par le Groupe au 31 décembre 2016. Ces principes comptables sont décrits dans la note 1 des comptes consolidés du document de référence 2016 et sont conformes aux normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'approuvées par l'Union Européenne.

##### 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 2017

- Amendements à la norme IAS 7, État des flux de trésorerie, concernant la variation de la dette nette
- Amendement à IAS12, Comptabilisation d'actifs d'impôts différés au titre des pertes non-réalisées
- Norme IFRS15 :

L'IASB a publié fin mai 2014 la norme IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients. Cette norme, a été élaborée dans le cadre d'un projet conjoint entre les référentiels IFRS et américain.

IFRS 15 remplacera, à compter du 1er janvier 2018, les normes IAS 18, Produits des activités ordinaires et IAS 11, Contrats de constructions.

En avril 2016, l'IASB a publié des clarifications (amendements de la norme IFRS 15) concernant l'identification des obligations de performance, les notions d'agent et de principal et la comptabilisation des revenus issus des licences. L'adoption de ces clarifications par l'Union Européenne est en cours. IFRS 15 comprend de nouveaux principes de reconnaissance des produits, notamment au titre de l'identification des obligations de performance ou de l'allocation du prix de la transaction pour les contrats à éléments multiples et elle modifie les analyses à mener sur le chiffre d'affaires généré par les contrats de licences ou la prise en compte des revenus variables. Elle comprend aussi de nouvelles exigences en matière d'informations en annexes.

Le Groupe appliquera la norme IFRS 15 à compter du 1er janvier 2018. Ipsos a débuté son projet de mise en œuvre de la norme IFRS 15 par une phase de diagnostic durant laquelle les différentes catégories de contrats conclus avec les clients, représentatives de l'activité de Ipsos, sont analysées par durées et types de contrats dans les principaux

pays. Les analyses sont en cours avec l'assistance d'un cabinet de conseil. Le Groupe sera en mesure d'établir ses premières conclusions en interne pour fin septembre. En parallèle Ipsos fait partie d'un groupe de réflexion et de travail avec cinq sociétés des études de marchés membres de notre syndicat professionnel Esomar, afin de déterminer des recommandations et « meilleures pratiques » de place.

### 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 utilisées 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 2017 (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 et des compléments de prix.

## 3. Evolution du périmètre de consolidation

Les principaux mouvements de périmètre du premier semestre 2017 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
Ipsos MMA Inc	Rachat d'intérêts minoritaires	+2,6 %	+2,6 %	2ème trimestre 2017	Etats-Unis
Ipsos Stat Jordan (Ltd)	Rachat d'intérêts minoritaires	+25%	+13,35%	2ème trimestre 2017	Jordanie
Shanghai Ipsos Information Technology Company Limited	Création	+40%	+40%	2ème trimestre 2017	Chine

## 4. 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 2017

en milliers d'euros	Europe, Moyen Orient, Afrique	Amériques	Asie Pacifique	Autres	Total
Chiffre d'affaires	371 897	328 564	165 535	(32 202)	833 794
<i>dont chiffre d'affaires externe</i>	360 393	318 479	154 913	(0)	833 786
<i>dont chiffre d'affaires inter-secteurs</i>	11 503	10 085	10 622	(32 202)	9
Marge opérationnelle	7 918	22 505	11 720	8 573	50 716
Dotations aux amortissements	(7 707)	(3 419)	(1 667)	(4)	(12 796)
Actifs sectoriels <sup>(1)</sup>	839 919	844 819	332 382	(109 604)	1 907 515
Passifs sectoriels	332 770	133 427	92 664	(146 467)	412 396
Investissements corporels et incorporels de la période	3 432	1 041	1 026	3	5 501

(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 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	-	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 <sup>(1)</sup>	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	-	8 136

(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 2016

en milliers d'euros	Europe, Moyen Orient, Afrique	Amériques	Asie Pacifique	Autres	Total
Chiffre d'affaires	785 973	736 958	336 902	(77 142)	1 782 691
<i>dont chiffre d'affaires externe</i>	760 184	711 300	311 113	0	1 782 597
<i>dont chiffre d'affaires inter-secteurs</i>	25 789	25 658	25 789	(77 142)	94
Marge opérationnelle	66 069	92 764	26 960	(5 713)	180 080
Dotations aux amortissements	(15 074)	(7 454)	(3 437)	(5)	(25 970)
Actifs sectoriels <sup>(1)</sup>	881 564	946 173	353 459	(111 914)	2 069 282
Passifs sectoriels	358 100	169 576	103 475	(185 377)	445 775
Investissements corporels et incorporels de la période	13 148	2 205	2 278	1	17 631

(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	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Actifs sectoriels	1 907 515	1 991 357	2 069 282
Actifs financiers	20 558	17 144	22 754
Actifs d'impôts	45 394	35 326	33 389
Instruments financiers dérivés	2 898	6 804	3 399
Trésorerie et équivalent de trésorerie	123 082	126 686	164 892
<b>Total des actifs du Groupe</b>	<b>2 099 448</b>	<b>2 177 318</b>	<b>2 293 717</b>

## 4 Notes sur le compte de résultat

### 4.1 Coûts directs

en milliers d'euros	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Masse salariale des enquêteurs	(45 120)	(47 741)	(96 957)
Autres coûts directs	(244 463)	(240 848)	(525 288)
<b>Total</b>	<b>(289 583)</b>	<b>(288 589)</b>	<b>(622 244)</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	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Impact net du remboursement reçu par Aegis pour solde de tout compte lié à la transaction Synovate post délai d'affectation	-	15 390	16 491
Frais d'acquisition	(132)	(50)	(65)
Charges et provisions pour litiges sociaux relatifs à Ipsos Brésil	(2 638)	(1 001)	(2 346)
Coûts de réorganisation et de rationalisation	(6 761)	(6 123)	(12 570)
Cession Agrifoods	-	-	(1 473)
Variations des engagements de rachats de minoritaires	1 558	527	106
<b>Total</b>	<b>(7 973)</b>	<b>8 743</b>	<b>143</b>

### 4.4 Charges et produits financiers

en milliers d'euros	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Charges d'intérêts sur emprunts et découverts bancaires	(11 064)	(11 084)	(23 669)
Variation de la juste valeur des dérivés	169	(291)	363
Produits d'intérêts de la trésorerie et des instruments financiers	1 213	1 159	2 495
<b>Charges de financement</b>	<b>(9 682)</b>	<b>(10 217)</b>	<b>(20 811)</b>
Pertes et gains de change	(924)	(493)	1 725
Autres charges et produits financiers	(210)	(695)	(2 200)
<b>Autres charges et produits financiers</b>	<b>(1 134)</b>	<b>(1 188)</b>	<b>(475)</b>
<b>Total charges et produits financiers nets</b>	<b>(10 816)</b>	<b>(10 935)</b>	<b>(21 286)</b>



## 4.5 Impôt sur les résultats

La charge d'impôt de la période arrêtée au 30 juin 2017 est calculée sur la base du taux effectif d'impôt projeté pour 2017 sur l'ensemble du Groupe Ipsos. Sur la base de ces projections, le taux effectif d'impôt ressort à 26,8 % pour cette année comme indiqué ci-après :

en milliers d'euros	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
<b>Résultat net avant impôts</b>	<b>29 591</b>	<b>48 621</b>	<b>154 105</b>
Déduction de la quote-part dans les résultats des entreprises associées	(69)	48	46
<b>Résultat net avant impôt des entreprises intégrées</b>	<b>29 522</b>	<b>48 669</b>	<b>154 151</b>
Impôt sur les résultats	(7 930)	(12 447)	(44 357)
<b>Taux effectif d'impôt</b>	<b>26,8%</b>	<b>25,6%</b>	<b>28,8 %</b>

## 4.6 Résultat net par action

### 4.6.1 Résultat net par action

Nombre moyen pondéré d'actions	30/06/2017	31/12/2016
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>44 625 512</b>	<b>45 336 235</b>
Augmentation de capital	(156 344)	(150 000)
Levée d'options	156 344	-
Actions propres	(1 868 123)	(560 723)
<b>Nombre d'actions servant au calcul du résultat par action de base</b>	<b>42 757 389</b>	<b>44 626 512</b>
Nombre d'actions supplémentaires à créer au titre des instruments dilutifs	652 759	676 414
<b>Nombre d'actions servant au calcul du résultat par action dilué</b>	<b>43 410 148</b>	<b>45 301 926</b>
Résultat net - part du groupe (en milliers d'euros)	21 558	106 897
<b>Résultat net part du groupe par action de base (en euros)</b>	<b>0,50</b>	<b>2,40</b>
<b>Résultat net part du groupe par action dilué (en euros)</b>	<b>0,50</b>	<b>2,36</b>

4.6.2 *Résultat net ajusté par action*

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
<b>Résultat net ajusté</b>			
Résultat net - part du groupe	21 558	35 179	106 897
<i>Eléments exclus :</i>			
- Charges de personnel - rémunération en actions	5 104	5 039	9 991
- Amortissement des incorporels liés aux acquisitions	2 405	2 451	4 786
- Autres charges et produits non courants	7 973	(8 742)	(143)
- Impacts non monétaires sur variations de puts	265	527	511
- Impôts différés sur amortissement du goodwill	1 308	2 162	6 582
- Impôts sur résultat sur éléments exclus	(2 336)	(3 351)	(6 540)
- Intérêts minoritaires sur éléments exclus	(246)	(218)	(427)
<b>Résultat net ajusté - part du groupe</b>	<b>36 031</b>	<b>33 047</b>	<b>121 657</b>
Nombre moyen d'actions	42 757 389	45 187 684	44 625 512
Nombre moyen d'actions dilué	43 410 148	45 595 340	45 301 926
<b>Résultat net ajusté part du groupe par action de base (en euros)</b>	<b>0,84</b>	<b>0,73</b>	<b>2,73</b>
<b>Résultat net ajusté part du groupe par action dilué (en euros)</b>	<b>0,83</b>	<b>0,72</b>	<b>2,69</b>

## 4.7 Résultat net ajusté

en milliers d'euros	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>833 794</b>	<b>833 599</b>	<b>1 782 691</b>
Coûts directs	(289 583)	(288 589)	(622 244)
<b>Marge brute</b>	<b>544 211</b>	<b>545 010</b>	<b>1160 446</b>
Charges de personnel - hors rémunération en actions	(374 309)	(372 135)	(751 754)
Charges de personnel - rémunération en actions *	(5 104)	(5 039)	(9 991)
Charges générales d'exploitation	(111 727)	(113 873)	(220 646)
Autres charges et produits opérationnels	(2 355)	(180)	2 026
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>50 716</b>	<b>53 784</b>	<b>180 080</b>
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions *	(2 405)	(2 451)	(4 786)
Autres charges et produits non courants *	(7 973)	8 742	143
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	69	(48)	(46)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>40 407</b>	<b>60 026</b>	<b>175 391</b>
Charges de financement	(9 682)	(10 217)	(20 811)
Autres charges et produits financiers *	(1 134)	(1 188)	(475)
<b>Résultat net avant impôts</b>	<b>29 591</b>	<b>48 621</b>	<b>154 105</b>
Impôts - hors impôts différés sur amortissement du goodwill	(6 622)	(10 285)	(37 765)
Impôts différés sur amortissement du goodwill *	(1 308)	(2 162)	(6 582)
Impôt sur les résultats	(7 930)	(12 447)	(44 347)
<b>Résultat net</b>	<b>21 660</b>	<b>36 175</b>	<b>109 758</b>
Dont part du Groupe	21 558	35 179	106 897
Dont part des minoritaires	103	995	2 861
<b>Résultat net ajusté *</b>	<b>36 380</b>	<b>34 260</b>	<b>124 945</b>
<b>Dont Part du Groupe</b>	<b>36 031</b>	<b>33 047</b>	<b>121 657</b>
<b>Dont Part des minoritaires</b>	<b>349</b>	<b>1 213</b>	<b>3 288</b>
Résultat net ajusté, part du groupe par action	0,84	0,73	2,73
Résultat net ajusté dilué, part du groupe par action	0,83	0,72	2,69

\*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)
2016 <sup>(1)</sup>	0,85
2015	0,80
2014	0,75
2013	0,70

<sup>(1)</sup> Distribution proposée à l'assemblée générale annuelle du 28 avril 2017 pour un montant total de 36 millions d'euros (après l'élimination des dividendes sur actions auto-détenues au 31 décembre 2016). Le dividende a été mis en paiement le 5 juillet 2017.



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

### 5.1 Goodwills

#### 5.1.1 Tests de valeur des goodwills

Au 31 décembre 2016, 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 2016, 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 2017, suite à la sensibilité observée les années précédentes sur la zone Amérique Latine, des travaux complémentaires de suivi ont été effectués sur la base de multiples de transaction ainsi que de prévisions 2017 actualisées. Il est prévu que la marge retrouve progressivement un étiage plus normal d'au moins 8% (8,8% en l'occurrence en 2021 – année terminale).

Au 30 juin 2017, les travaux réalisés sur la zone Amérique Latine, ainsi que sur le reste du groupe, ne conduisent pas à remettre en cause les conclusions du 31 décembre 2016

#### 5.1.2 Mouvements au 30 juin 2017

en milliers d'euros	01/01/2017	Augmentations	Diminutions	Variation des engagements de rachat de titres de minoritaires	Variation de change	30/06/2017
Goodwills	1 259 193	-	-	(2 020)	(59 071)	1 198 102

### 5.2 Autres actifs financiers non courants

en milliers d'euros	01/01/2017	Augmentations	Diminutions	Variation de périmètre, reclassements et écart de change	30/06/2017
Prêts	644	5	44	(2)	691
Autres actifs financiers	21 976	1 478	(2 551)	(1 519)	19 384
<b>Valeurs brutes</b>	<b>22 621</b>	<b>1 482</b>	<b>(2 506)</b>	<b>(1 522)</b>	<b>20 075</b>
Dépréciation des autres actifs financiers	(73)	-	-	-	(73)
<b>Dépréciations</b>	<b>(73)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(73)</b>
<b>Valeur nette</b>	<b>22 547</b>	<b>1 482</b>	<b>(2 506)</b>	<b>(1 522)</b>	<b>20 001</b>

### 5.3 Clients et comptes rattachés

en milliers d'euros	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Valeur brute	531 288	559 832	631 474
Dépréciation	(6 741)	(7 078)	(7 068)
<b>Valeur nette</b>	<b>524 548</b>	<b>552 754</b>	<b>624 406</b>

## 5.4 Autres actifs courants

en milliers d'euros	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Avances et acomptes versés	3 705	5 536	2 119
Créances sociales	4 920	5 373	4 143
Créances fiscales	44 314	41 873	36 512
Charges constatées d'avance	20 987	20 669	20 888
Autres créances et autres actifs courants	13 484	14 836	15 015
<b>Total</b>	<b>87 408</b>	<b>88 286</b>	<b>78 677</b>

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

## 5.5 Capitaux propres

### 5.5.1 Capital

Au 30 juin 2017, le capital social d'Ipsos SA s'élève à 11 109 058,75 euros, se décomposant en 44 436 235 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 2017 :

Nombre d'actions (valeur nominale 0,25 Euro)	Actions émises	Actions propres	Actions en circulation
Au 31 décembre 2016	<b>44 436 235</b>	<b>(2 092 179)</b>	<b>42 344 056</b>
<b>Augmentation de capital (levée d'options de souscription d'actions)</b>	156 344		154 344
<b>Réduction de capital (par voie d'annulation d'actions propres)</b>	(156 344)	156 344	0
<b>Transfert (livraison du plan d'attribution gratuite d'actions d'avril 2015)</b>		358 554	358 554
<b>Achats / ventes (hors contrat de liquidité)</b>		0	0
<b>Mouvements dans le cadre du contrat de liquidité</b>		(3 315)	(3 315)
Au 30 juin 2017	<b>44 436 235</b>	<b>(1 580 596)</b>	<b>42 855 639</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 01/01/2017	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 30/06/2017
04/09/2012	04/09/2015	04/09/2020	24,63	129	1 545 380	938 824		(21 844)	(91 368)		825 612
04/09/2012	04/09/2016			27	423 990	324 898		(16 892)	(64 976)		243 030
<b>Total Plan IPF 2012-2020</b>				<b>156</b>	<b>1 969 370</b>	<b>1 263 722</b>		<b>(38 736)</b>	<b>(156 344)</b>		<b>1 068 642</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, pour les plans antérieurs à celui mis en œuvre en 2016, 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 01/01/2017	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 30/06/2017
04/09/2012	IPF Etranger	129	154 538	04/09/2017	101 643		(2 761)			98 882
04/09/2012	IPF France	27	42 399	04/09/2017	33 527		(5 998)			27 529
<b>Sous-Total Plan IPF 2012-2020</b>		<b>156</b>	<b>196 937</b>		<b>135 170</b>		<b>(8 759)</b>			<b>126 411</b>
24/04/2015	France	87	68 918	24/04/2017	59 441		(3 213)		(56 228)	
24/04/2015	Etranger	894	344 261	24/04/2017	309 165		(6 839)		(302 326)	
<b>Sous-Total 2015 Plan</b>		<b>981</b>	<b>413 179</b>		<b>368 606</b>		<b>(10 052)</b>		<b>(358 554)</b>	
28/04/2016	France	65	64 903	28/04/2018	64 903		(7 613)			57 290
28/04/2016	Etranger	720	381 403	28/04/2018	375 272		(6 809)			368 463
<b>Sous-Total 2016 Plan</b>		<b>785</b>	<b>446 306</b>		<b>440 175</b>		<b>(14 422)</b>			<b>425 753</b>
28/04/2017	France/ Etranger	850	397 810	28/04/2019		397 810	(775)			397 035
<b>Sous-Total 2017 Plan</b>		<b>850</b>	<b>397 810</b>			<b>397 810</b>	<b>(775)</b>			<b>397 035</b>
<b>Total des plans d'attribution gratuite d'actions</b>					<b>943 951</b>	<b>397 810</b>	<b>(34 008)</b>		<b>(358 554)</b>	<b>949 199</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	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Plan Ipsos Partnership Funds 2020 du 04 Septembre 2012	222	612	1 152
Plan d'attribution gratuite d'actions du 25 avril 2014		1 172	1 172
Plan d'attribution gratuite d'actions du 24 avril 2015	1 312	2 331	4 392
Plan d'attribution gratuite d'actions du 28 avril 2016	2 370	779	3 020
Plan d'attribution gratuite d'actions du 28 avril 2017	843		
<b>Total (hors contributions)</b>	<b>4 747</b>	<b>4 893</b>	<b>9 737</b>
Contribution patronale 20% France et Royaume-Uni	357	146	254
<b>Total (avec contributions)</b>	<b>5 104</b>	<b>5 039</b>	<b>9 991</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	30/06/2017				31/12/2016			
	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	258 098	73 163	159 111	25 824	280 249	79 447	172 768	28 035
Emprunts auprès des établissements de crédit	355 208	91	280 328	74 789	424 741	-	347 015	77 726
Instruments financiers dérivés - passif	431	431			600	600		
Dettes relatives aux contrats financements	642	278	364		708	236	472	
Autres dettes financières	132	8	123		145	8	136	
Intérêts courus sur dettes financières	3 958	3 958	-		4 239	4 239	-	
Concours bancaires courants	1 789	1 789			2 133	2 133		
<b>Emprunts et autres passifs financiers (a)</b>	<b>620 257</b>	<b>79 717</b>	<b>439 926</b>	<b>100 613</b>	<b>712 815</b>	<b>86 662</b>	<b>520 391</b>	<b>105 761</b>
<b>Instruments financiers dérivés - actif (b)</b>	<b>2 898</b>	<b>2 898</b>	-	-	<b>3 399</b>	<b>3 399</b>	-	-
Valeurs mobilières de placement	10 141	10 141	-	-	14 422	14 422	-	-
Disponibilités	112 941	112 941	-	-	150 470	150 470	-	-
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie (c)</b>	<b>123 082</b>	<b>123 082</b>	-	-	<b>164 892</b>	<b>164 892</b>	-	-
<b>Endettement net (a - b - c)</b>	<b>494 277</b>	<b>(46 262)</b>	<b>439 926</b>	<b>100 613</b>	<b>544 523</b>	<b>(81 629)</b>	<b>520 391</b>	<b>105 761</b>

## 5.7 Provisions courantes et non courantes

en milliers d'euros	Montant au 01/01/2017	Dotations	Reprises de provisions utilisées	Reprises de provisions non utilisées	Variation de périmètre et autres reclassements	Variation de change	Montant au 30/06/2017
Provisions pour litiges	6 471	65	(298)	0	(167)	(449)	5 622
Provisions pour autres charges et risques	12 421	691	(1 161)	(9)	579	(313)	12 208
<b>Provisions pour retraites</b>	<b>28 029</b>	<b>1 440</b>	<b>(175)</b>	<b>12</b>	<b>(238)</b>	<b>(914)</b>	<b>28 154</b>
<b>Total</b>	<b>46 921</b>	<b>2 196</b>	<b>(1 634)</b>	<b>3</b>	<b>174</b>	<b>(1 676)</b>	<b>45 984</b>
Dont provisions courantes	<b>9 664</b>						<b>8 685</b>
Dont provisions non courantes	<b>37 257</b>						<b>37 299</b>

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	30/06/2017			31/12/2016		
	< 1 an	> 1 an	Total	< 1 an	> 1 an	Total
Prix et compléments de prix <sup>(1)</sup>	2 075	-	2 075	2 150	-	2 150
Rachat d'intérêts minoritaires <sup>(1)</sup>	13 007	18 825	31 832	20 771	20 952	41 723
Clients avances et acomptes	15 868	-	15 868	17 947	-	17 947
Autres dettes fiscales et sociales	108 105	-	108 105	141 051	-	141 051
Produits constatés d'avance <sup>(2)</sup>	10 251	-	10 251	10 867	-	10 867
Autres dettes et autres passifs	41 406	2 838	44 244	6 219	207	6 426
<b>Total</b>	<b>190 713</b>	<b>21 663</b>	<b>212 376</b>	<b>199 005</b>	<b>21 159</b>	<b>220 164</b>

<sup>(1)</sup> Voir commentaires en note 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	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Diminution (augmentation) des créances clients	72 644	61 133	3 072
Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs	(23 527)	(23 727)	(709)
Variation des autres créances et autres dettes	(41 734)	(11 215)	20 456
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>7 383</b>	<b>26 191</b>	<b>22 819</b>

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

en milliers d'euros	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(4 060)	(4 262)	(8 730)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(3 792)	(4 052)	(9 820)
<b>Total acquisitions de la période</b>	<b>(7 853)</b>	<b>(8 314)</b>	<b>(18 550)</b>
Décalage de décaissement	3	178	918
<b>Investissements incorporels et corporels décaissés</b>	<b>(7 850)</b>	<b>(8 136)</b>	<b>(17 631)</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 2017, se détaillent de la manière suivante :

en milliers d'euros	≤ 1 an	de 1 à 5 ans	> 5 ans	Total
<b>Prix différés et compléments de prix</b>				
Europe, Moyen Orient et Afrique	733			733
Amérique	1 341			1 341
Asie Pacifique				
<b>Sous-total</b>	<b>2 075</b>			<b>2 075</b>
<b>Engagements de rachat de minoritaires</b>				
Europe, Moyen Orient et Afrique	1 751	2 878		4 629
Amérique	53	15 946		15 999
Asie Pacifique	11 203			11 203
<b>Sous-total</b>	<b>13 007</b>	<b>18 825</b>		<b>31 831</b>
<b>Total</b>	<b>15 081</b>	<b>18 825</b>		<b>33 906</b>

### 6.3.2 Autres engagements et litiges

Le Groupe n'est pas engagé dans des litiges significatifs au 30 juin 2017.

## 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 2017.

## 6.6 Facteurs de risques

Aucune évolution majeure n'est à relever au niveau des facteurs de risques décrits dans le document de référence 2016 au paragraphe 4. *Facteurs de risques*.

## 6.7 Événements postérieurs à la clôture

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

## Périmètre de consolidation au 30 juin 2017

### 6.8 Périmètre consolidé

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

#### Sociétés consolidées en intégration globale

Entreprises consolidées	Forme	% de contrôle	% d'intérêt	Pays	Adresse
<b> Holding </b>					
Ipsos SA	SA	100	100	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Ipsos Group Gie	GIE	100	100	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
<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
GIE IPSOS	GIE	100	100	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Ipsos Ocean Indien	SARL	100	100	France	158, rue Juliette Dodu 97400 Saint Denis - La Réunion
Ipsos Antilles	SAS	100	100	France	Les Hauts de Californie, Morne Pavillon, 97232 Le Lamentin- Martinique
Espaces TV	SA	100	100	France	30, rue d'Orléans, 92200 Neuilly sur Seine
Ipsos MORI UK Ltd	Ltd	100	100	United Kingdom	3 Thomas More Square, London E1W 1YW
Price Search	Ltd	100	100	United Kingdom	3 Thomas More Square, London E1W 1YW
Ipsos Interactive Services Ltd	Ltd	100	100	United Kingdom	3 Thomas More Square, London E1W 1YW
M&ORI Limited	Ltd	100	100	United Kingdom	3 Thomas More Square, London E1W 1YW
MORI Ltd	Ltd	100	100	United Kingdom	3 Thomas More Square, London E1W 1YW
Ipsos EMEA Holding Limited	Ltd	100	100	United Kingdom	3 Thomas More Square, London E1W 1YW
Ipsos Pan Africa Holdings Limited	Ltd	100	100	United Kingdom	3 Thomas More Square, London E1W 1YW
Synovate Healthcare Limited	Ltd	100	100	United Kingdom	3 Thomas More Square, London E1W 1YW
Ipsos Retail Performance Ltd	Ltd	100	100	United Kingdom	Beech House, Woodlands Business Park, Milton Keynes - MK14 6ES
Ipsos Limited	Ltd	100	100	Ireland	Block 3, Blackrock Business Park, Blackrock, Co Dublin
Ipsos GmbH	GmbH	100	100	Germany	Sachsenstrasse 6, 20097 Hamburg
IPSOS Operations GmbH	GmbH	100	100	Germany	Sachsenstrasse 6, 20097 Hamburg
Ipsos Loyalty	GmbH	100	100	Germany	Sachsenstrasse 6, 20097 Hamburg
Trend.test GmbH	GmbH	100	100	Germany	Kolonnenstrasse 26, 2,Hof,1,OG 10829 Berlin
Ipsos Marktforschung GmbH	GmbH	100	100	Germany	Hahnstraße 40, 60528 Frankfurt
Ipsos Bahnreisenforschung GmbH	GmbH	100	100	Germany	Elektrastraße 6, 81925 München
Ipsos Srl	SRL	100	100	Italy	Via Tolmezzo 15, 20132 Milano
Ipsos Iberia, SA	SAU	100	100	Spain	Avenida de llano castellano, 13, 3a planta, 28034 Madrid
IPSOS UNDERSTANDING UNLTD.,SAU	SAU	100	100	Spain	Avenida de llano castellano, 13, 3a planta, 28034 Madrid
Ipsos Holding Belgium	SA	100	100	Belgium	Paepsemiaan 11, 1070 Anderlecht
Ipsos NV (Belgium)	SA	100	100	Belgium	Grote Steenweg 110-2600, Berchem
IPSOS HUNGARY ZRT	Zrt.	100	100	Hungary	Pap Károly u. 4-6, Budapest, H-1139
Synovate – Investigação de Mercado, Lda	Lda	100	100	Portugal	Rua Ramalho Ortigão No. 8-2º Dto., 1070-230 Lisboa
Ipsos Sp. z o. o.	sp z.o.o.	100	100	Poland	ul. Domaniewska 34A, 02-672, Warsaw
Ipsos AB	AB	100	100	Sweden	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	Denmark	Store Kongensgade 1, 1. 1264 Copenhagen K - Denmark

Ipsos interactive Services SRL	SRL	100	100	Romania	319G Splaiul Independentei, Atrium House, Ground floor, 060044 Bucharest, 6th district, Romania
Ipsos Research S.R.L.	SRL	100	100	Romania	Str. Sirilului Nr.20, Zona A. Copr A, ET.1.014354, Bucharest, 1st district, Romania
Ipsos Eood	EOOD	100	100	Bulgaria	119 Europa Boulevard, 5th Floor, Sofia 1324
Ipsos Comcon LLC	LLC	100	100	Russia	3, Bld.2, Verhn. Krasnoselskaya St., 107140, Moscow, Russia
IPSOS s.r.o.	s.r.o.	78,7	78,7	Czech Republic	Slovansky dum, entrance E, Na Prikope 22, Praha 1, 110 00
IPSOS s. r. o.	s.r.o.	78,7	78,7	Slovakia	Heydukova 12, 811 08 Bratislava
Ipsos GmbH	S.A.R.L	78,7	78,7	Austria	Rotenturmstraße 16-18 / 7th floor, Vienna, 1010
Ipsos OOO	LLC	100	100	Ukraine	6A Volodimirskaya street, office 1, 01025 Kiev, Ukraine
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
Ipsos SA	S.A.	100	100	Switzerland	11 Chemin du Château-Bloch, 1219 Le Lignon, Geneva
Ipsos	A.S.	100	100	Turkey	Centrum Is Merkezi Aydınevler No 3-34854 Kucukyali, Istanbul
Oakleigh Investments	Pty Ltd	100	100	South Africa	Ground Floor, Wringley Field, The Campus, 57 Sloane Street, Bryanston
Synovate (Holdings) South Afri	Pty Ltd	100	100	South Africa	Ground Floor, Wringley Field, The Campus, 57 Sloane Street, Bryanston
Ipsos (PTY) LTD	Pty Ltd	100	100	South Africa	Ground Floor, Wringley Field, The Campus, 57 Sloane Street, Bryanston
South African Satisfaction Ind	Pty Ltd	100	100	South Africa	Ground Floor, Wringley Field, The Campus, 57 Sloane Street, Bryanston
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	Serbia	Gavrila Principa 8, 11000 Belgrade
Ipsos d.o.o	d.o.o.	90,8	90,8	Croatia	Šime Ljubića 37, 21000 Split
IPSOS dooeI Skopje	d.o.o.e.l.	90,8	90,8	Macedonia	Kairska 31, Skopje
IPSOS D.O.O.	d.o.o.	90,8	90,8	Montenegro	BULEVAR SVETOG PETRA CETINJSKOJ 149, PODGORICA
Ipsos d.o.o.	d.o.o.	90,8	90,8	Slovenia	Šmartinska 152, 1000 Ljubljana
Ipsos d.o.o.	d.o.o.	90,8	90,8	Bosnia	Hamdije Kreševljakovića 7c, Sarajevo, BIH
IPSOS SHPK	Sh.P.K.	90,8	90,8	Albania	Rr.Frederik Shiroka Kulla 1, Sh. 2 Ap.32 Shk., Tirane
Ipsos DOOEL - Branch Office	Branch	90,8	90,8	Kosovo	Emin Duraku Nr. 2, 10000 Prishtine
Ipsos Nigeria Limited	Ltd	60	60	Nigeria	No.70 Adeniyi Jones Avenue, 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	Ivory Coast	Cocody 2 plateaux, Boulevard Latrille Carrefour Macaci, 11 BP 2280, Abidjan 11
Ipsos Moçambique, LDA	Ltd	100	100	Mozambique	AV Francisco Orlando Magumbwe No 528, Maputo. Mozambique
IPSOS LTD	Ltd	100	100	Uganda	Padre Pio House, Plot 32 Lumumba Road, PO Box 21571, Kampala
IPSOS TANZANIA LIMITED	Ltd	100	100	Tanzania	Plot 172 Regent Estate, PO Box 106253 Mikochei, Dar Es Salaam
Ipsos Limited	Ltd	100	100	Zambia	Plot 9632 Central Street, Chudleigh, PO Box 36605, Lusaka
Synovate Holdings BV	BV	100	100	Netherlands	Amstelvenneweg 760, 1081JK, Amsterdam
Ipsos B.V.	BV	100	100	Netherlands	Amstelvenneweg 760, 1081JK, Amsterdam
Ipsos A.E.	A.E.	100	100	Greece	8 Kolokotroni Street 10561 Athens
Ipsos Market Research LTD	Ltd	100	100	Cyprus	2-4 Arch. Makarios III Avenue, Capital Center, 9th Floor, 1065 Nicosia
Portdeal Ltd	Ltd	100	100	Cyprus	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
---------------------	----	-----	-----	------------	---

**Amérique du Nord**

Ipsos America	Inc.	100	100	USA	1271 Avenue of the Americas, 15th Floor, New York, NY 10020
Ipsos Insight	L.L.C.	100	100	USA	1600 Stewart Avenue Suite 500, Westbury, NY 11590
Ipsos Insight Corporation	Corp.	100	100	USA	1285 West Pender Street, Suite 200, Vancouver, BC V6E 4B1
Ipsos Interactive Services US	Inc.	100	100	USA	1271 Avenue of the Americas, 15th Floor, New York, NY 10020
Ipsos Public Affairs, LLC.	Inc.	100	100	USA	301 Merritt 7, Norwalk, CT 06851
Ipsos MMA, Inc.	Inc.	94,95	94,95	USA	301 Merritt 7, Norwalk, CT 06851
Research Data Analysis, Inc.	Inc.	100	100	USA	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	Argentina	Olazábal 1371 – C1428DGE , Buenos Aires, Argentina
Ipsos Observer SA	SA	51	51	Argentina	Olazábal 1371 – C1428DGE , Buenos Aires, Argentina
Ipsos Brasil Pesquisas de Mer.	Ltda	100	100	Brazil	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	Brazil	Calçada Antares 264 - Alphaville - Centro de Apoio 2 - CEP 06541-065 - Santana do Parnaíba, Sao Paulo.
Ipsos CA	C.A.	100	100	Venezuela	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	Mexico	Paseo de las Palmas 500 piso 1. Col Lomas de Chapultepec. Miguel Hidalgo CP 11000 Mexico DF
Field Research de Mexico SA de CV	SA de CV	100	100	Mexico	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.	100	100	Dominican Republic	Frank Félix Miranda 47, Naco, Santo Domingo, Rep. Dom.
Ipsos Guatemala S.A.	S.A.	100	100	Guatemala	13 Calle 2-60 Zona10, Edificio Topacio Azul, nivel 8o. oficina 803. Ciudad Guatemala
Ipsos, Inc. (Puerto Rico)	Inc.	100	100	Puerto 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	100,0	100,0	Panama	816 Edificio Century Tower Avenida Ricardo J Alfaro Panama City Panama
Ipsos Opinión y Mercado S.A.	S.A.	100	100	Peru	Av. Reducto 1363, Miraflores, Lima 18
Premium Data SAC	S.A.C.	100	100	Peru	Av. Republica de Panama 6352, Miraflores, Lima 18
Ipsos Opinion y Mercado SA	S.A.	100	96,8	Bolivia	Calle Waldo Ballivian No.540 - Sopocachi, La Paz
Ipsos Ecuador SA	S.A.	100	100	Ecuador	Arauz N36-15 y Alemán, Quito
Servicios Ecuatorianos Atika Sa	S.A.	65,28	65,28	Ecuador	Arauz N36-15 y Alemán, Quito
Ipsos Herrarte SA de CV	Trading	50,5	50,5	Salvador	79 Avenida Norte y 7 Calle PTE, No. 4109 Cote Escalon, San Salvador.
Ipsos SA	S.A.	100	100	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	Chile	Pedro de Valdivia 555, piso 10, Providencia, Santiago

Ipsos Observer Chile	SA	100	100	Chile	Calle Arzobispo Larrain Gandarillas 65, Providencia, Santiago
Ipsos ASI Andina SAS	S.A.S.	100	100	Colombia	Calle 74 No 11 – 81 Piso 5. Bogotá, Colombia
Ipsos Napoleon Franco&Cia SAS	S.A.	100	100	Colombia	Calle 74 No 11 – 81 Piso 5. Bogotá, Colombia
Synovate Colombia SA	S.A.	100	100	Colombia	Calle 74 No 11 – 81 Piso 5. Bogotá, Colombia
Livra Europe Ltd	Ltd	100	100	United Kingdom	3 Thomas More Square, London E1W 1YW, UK
Livra.com S.A.	SA	100	100	Argentina	Olazábal 1371 – C1428DGE , 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	China	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	Singapore	3 Killiney Road, #05-01, Winsland House 1, Singapore 239519
Ipsos China Limited	Ltd.	98	98	Hong Kong	22F 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	Korea	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.	100	100	Thailand	Asia Centre Building, 21st, 22nd Floor, 173 South Sathorn Road, Thungmahamek, Sathorn, Bangkok 10120 Thailand
PT Ipsos Market Research	PT	100	100	Indonesia	Gedung Graha Arda Lt. 3, Jl. H.R. Rasuna Said Kav. B-6, Setiabudi, Jakarta Selatan 12910
IPSOS SDN BHD	Sdn Bhd	100	100	Malaysia	18th Floor, Menara IGB, No. 2 The Boulevard, Midvalley City Lingkaran Syed Putra, 59200 Kuala Lumpur.
Synovate Ltd	Ltd	100	100	Hong Kong	22F Leighton Centre, 77 Leighton Road, Causeway Bay, Hong Kong
Ipsos Observer Limited	Ltd	100	100	Hong Kong	22F Leighton Centre, 77 Leighton Road, Causeway Bay, Hong Kong
IJD Limited	Ltd	100	100	Thailand	Asia Centre Building, 21st, 22nd Floor, 173 South Sathorn Road, Thungmahamek, Sathorn, Bangkok 10120
PT. Field Force Indonesia	PT	100	100	Indonesia	Gedung Graha Arda Lt. 3, Jl. H.R. Rasuna Said Kav. B-6, Setiabudi, Jakarta Selatan 12910
Ipsos Radar Market Consulting	Ltd	100	100	China	Room 1511, ZhongZhou Building, JinTian Road, FuTian District, Shenzhen, China Postal code:518000
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	Korea	12F Korea Daily Economic BD 463 Cheongpa-Ro, Chung-Ku, Seoul, Korea 04505
Ipsos Pty Ltd	Pty Ltd	100	100	Australia	Level 13, 168 Walker Street, North Sydney NSW 2060, Australia
I View	Pty Ltd	100	100	Australia	Level 14, 168 Walker Street, North Sydney NSW 2060, Australia
Ipsos Public Affairs Pty Ltd	Pty Ltd	100	100	Australia	Level 13, 168 Walker Street, North Sydney NSW 2060, Australia
IPSOS LTD.	Ltd	100	100	New Zealand	Level 3 , 8 Rockridge Avenue, Penrose 1061, Auckland, New Zealand
Ipsos KK	KK	100	100	Japan	1-12-12 Higashitenma, Kita-Ku, Osaka, 530-0044 Japan
Japan Marketing Operations Co.	KK	100	100	Japan	5-2-2, Rinkaicho, Edogawa-ku, Tokyo 134-0086
Ipsos Japan Holding co ltd	KK	100	100	Japan	3-5-8 Nakameguro, Meguro-ku, Tokyo 153-0061
Ipsos Healthcare Japan Ltd	Private company limited by shares	100	100	Japan	Hulic Kamiyacho Building, 4-3-13, Toranomon, Minato-ku, Tokyo, 105-0001
Ipsos Research Pvt.Ltd	Pvt Ltd	100	100	India	1701, F Wing, Off Western Highway, Goregaon (E)Mumbai 400063

### Moyen Orient et Afrique du Nord



Ipsos STAT SA	SA	53,4	53,4	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Ipsos SAL	S.A.L	53,4	50	Lebanon	Dekwaneh, Ipsos Building, P.O. Box: 55103 - Sin El Fil
AGB Stat-Ipsos	S.A.L	44,9	44	Lebanon	Dekwaneh, Ipsos Building, P.O. Box: 55103 - Sin El Fil
Ipsos Mena Offshore s.a.l.	S.A.L	53,4	53,4	Lebanon	Dekwaneh, Ipsos Building, P.O. Box: 55103 - Sin El Fil
Ipsos Stat Jordan (Ltd)	L.L.C.	53,3	53,3	Jordan	Wasfi Al Tal Str, P.O. BOX 830871, Amman-11183
Ipsos Stat Kuwait	L.L.C.	53,4	53,4	Kuwait	Beirut Street, PO Box 22417, Safat 13085, Hawally
Ipsos Stat (Emirates) LLC	L.L.C.	42,7	42,7	Emirates	Al Thuraya Tower 1, 8th Floor, Dubai Media City, PO BOX 71283, Dubai, UAE
Ipsos Saudi Arabia LLC	Ltd.	53,4	53,4	Saudi Arabia	Tahlia Street, Yamamah Building– Office 31, P.O Box 122200 Jeddah 21332 KSA
Ipsos WLL	W.L.L.	52,8	52,8	Bahrain	Al Ain Building, Flat 11, Building 92, Road 36,Block 334, Manama/Al Mahooz, Bahrain
Ipsos Egypt For Consultancy Services	S.A.E	53,4	53,4	Egypt	35A Saray ElMaadi Tower, 4th floor, Cornish El-Nile, Maadi, Cairo, Egypt
Iraq Directory for Research and Studies Co.Ltd	Co. Ltd.	37,3	37,3	Iraq	BAGHDAD - Waziriya Area - Antar Square - Architecture Zebrano Furniture - 2th Floor
Synovate The Egyptian Market Research Company LLC	L.L.C.	52,3	52,3	Egypt	537 Houd El Gezira 1 Corniche El Nile, Maadi. CAIRO Egypt
Marocstat	S.A.R.L	52,8	52,8	Morocco	16, Rue des Asphodèles - Maârif-Casablanca 20380
MDCS	S.A.R.L	52,8	52,8	Morocco	16, Rue des Asphodèles - Maârif-Casablanca 20380
Synovate Market Research Sarl	S.A.R.L	52,8	52,8	Morocco	16, Rue des Asphodèles - Maârif-Casablanca 20380
EURL Synovate	E.U.R.L.	53,4	53,4	Algeria	Lotissement AADL Villa n°13-Saïd HAMDINE. Bir MouradRais. Alger
Ipsos SARL	S.A.R.L	53,3	53,3	Tunisia	Immeube Luxor, 3ème Etage, Centre Urbain Nord, 1082 Tunis
Ipsos Market Research LTD	Ltd.	100	100	Israel	Tuval 13, 525228 Ramat Gan
Ipsos Qatar WLL	Limited Liability Company	50,7	50,7	Qatar	IBA Building, 1st floor, C Ring Road, Doha Qatar
Ipsos Pakistan	Pvt. Ltd.	37,3	37,3	Pakistan	4th Floor, Tower 10, MPCHS, E-11/1 Islamabad- Pakistan

### Sociétés consolidées par Mise en Equivalence

APEME	Lda	25	25	Portugal	Avenida Duque de Ávila, n° 26 – 3º andar 1000 – 141 Lisboa
Ipsos-Opinion S.A	A.E.	30	30	Greece	8 Kolokotroni Street 10561 Athens
Shanghai Ipsos Information Technology Company Limited	Ltd	40	40	Chine	Room 581, Gate 2, No. 148, Lane 999, Xin'er Road, Baoshan District. Shanghai. China

### **III. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2017**

#### **Grant Thornton**

Commissaire aux Comptes  
100, rue de Courcelles  
75017 Paris

#### **Mazars**

Commissaire aux Comptes  
61, rue Henri Regnault  
92400 Courbevoie

### **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**

**(Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2017)**

Aux actionnaires,

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 1er janvier au 30 juin 2017, 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 résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## 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 résumés.

*Fait à Neuilly-Sur-Seine et Courbevoie, le 26 juillet 2017*

Les commissaires aux comptes

**GRANT THORNTON**

---

Gilles Hengoat

**MAZARS**

---

Isabelle Massa



#### **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 28 juillet 2017

**Le Président Directeur Général**  
**Didier Truchot**