



# **IPSOS SA**

Société anonyme au capital de 10 800 806,25 euros  
35, rue du Val de Marne, 75013 Paris  
304 555 634 RCS Paris

\*\*\*

## **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**Semestre clos le 30 juin 2025**

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

Ipsos, l'une des principales sociétés mondiales d'études de marché, a réalisé un chiffre d'affaires de 1 155,0 millions d'euros au premier semestre 2025.

La croissance s'établit à 1,5 %, dont -0,5 % en organique, 3,1 % d'effet de périmètre lié principalement à l'acquisition d'infas (leader des études de marché dans le secteur public allemand) et -1,1 % d'effets de change défavorables du fait notamment de la dépréciation du dollar au cours des trois derniers mois. Sur le seul deuxième trimestre, la croissance organique s'établit à 0,7 %, après -1,8 % au premier trimestre.

**Ben Page, Directeur Général d'Ipsos**, déclare : « Notre performance au deuxième trimestre est marquée par un retour à la croissance organique et par des signes d'amélioration encourageants aux Etats-Unis. Nous poursuivons par ailleurs notre politique d'acquisitions et nos investissements dans la technologie et l'Intelligence Artificielle. Si nous restons prudents dans le contexte macroéconomique et politique actuel, nous confirmons nos objectifs pour 2025, à savoir une croissance organique supérieure à celle de 2024 et une marge opérationnelle autour de 13 % à périmètre constant. »

En millions d'euros	Chiffre d'affaires 2025	Croissance totale	dont : organique	périmètre	change
1 <sup>er</sup> trimestre	568,5	2,0 %	-1,8 %	2,9 %	0,9 %
2 <sup>ème</sup> trimestre	586,6	1,0 %	0,7 %	3,3 %	-3,0 %
<b>1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>1 155,0</b>	<b>1,5 %</b>	<b>-0,5 %</b>	<b>3,1 %</b>	<b>-1,1 %</b>

### ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ PAR RÉGION

En millions d'euros	S1 2025	Croissance totale	Croissance organique	dont : T1	T2
EMEA	556,6	6,3 %	0,8 %	-0,3 %	1,8 %
Amériques	409,1	-2,3 %	-0,5 %	-1,7 %	0,6 %
Asie-Pacifique	189,4	-3,6 %	-4,1 %	-6,0 %	-2,3 %
<b>Total</b>	<b>1 155,0</b>	<b>1,5 %</b>	<b>-0,5 %</b>	<b>-1,8 %</b>	<b>0,7 %</b>

La performance du Groupe s'est améliorée dans toutes les zones géographiques au deuxième trimestre, avec un retour à la croissance organique dans nos deux principales régions : EMEA et Amériques.

En **EMEA**, la croissance totale sur le premier semestre s'établit à 6,3 %, portée par l'intégration de la société infas en Allemagne depuis le début de l'année. Malgré un effet de base défavorable (+7,6 % au premier semestre 2024), la croissance organique semestrielle s'élève à 0,8 %, dont 1,8 % sur le seul

deuxième trimestre. Cette performance traduit notamment (i) de bons résultats en Europe continentale ainsi qu'au Moyen-Orient (ii) une activité en recul en France, imputable au climat politique qui a nettement pénalisé notre ligne de service Affaires Publiques.

Les **Amériques** affichent une croissance organique de 0,6 % au deuxième trimestre, dont 0,5 % aux Etats-Unis où les mesures prises par la nouvelle équipe de direction commencent à porter leurs fruits. Bien que le contexte politique reste incertain et pénalise encore notre activité Affaires Publiques, les autres lignes de service tendent à confirmer dans leur ensemble des signes encourageants, avec une croissance organique de 2 % sur le semestre, portée par une bonne tenue de l'activité relative aux acteurs de la grande consommation et une amélioration de l'activité santé.

La performance de la région **Asie-Pacifique** est impactée par l'absence de redémarrage en Chine, toujours freiné par un manque de visibilité macroéconomique et par le contexte déflationniste ; par un climat général d'incertitude dans la région ; et par la baisse de nos activités Affaires Publiques, après des périodes électorales dans de nombreux pays de la zone en 2024.

#### ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ PAR AUDIENCE

En millions d'euros	S1 2025	Croissance totale	Croissance organique	dont : T1	T2
Consommateurs <sup>1</sup>	566,9	0,1 %	0,5 %	-0,6 %	1,6 %
Clients et salariés <sup>2</sup>	226,7	0,8 %	1,6 %	0,5 %	2,7 %
Citoyens <sup>3</sup>	190,1	3,9 %	-11,4 %	-14,2 %	-8,7 %
Médecins et patients <sup>4</sup>	171,3	4,5 %	5,3 %	5,4 %	5,2 %
<b>Total</b>	<b>1 155,0</b>	<b>1,5 %</b>	<b>-0,5 %</b>	<b>-1,8 %</b>	<b>0,7 %</b>

Répartition des Lignes de Service par segment d'audience :

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

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

3- Public Affairs, Corporate Reputation

4- Pharma (quantitative et qualitative)

Nos lignes de service dédiées aux **consommateurs, clients et salariés** affichent une croissance organique de 0,8 % au premier semestre, en accélération entre le premier et le deuxième trimestre, malgré un effet de base défavorable. L'activité sur ce segment est tirée en particulier par nos activités liées au positionnement de marché, à l'optimisation des dépenses marketing, à la mesure de l'impact des campagnes publicitaires et aux évaluations mystères.

Notre activité auprès des **citoyens** est en recul organique de 11,4 % depuis le début de l'année. Bien qu'en amélioration par rapport au premier trimestre, elle reste impactée par les incertitudes et l'attentisme prolongés résultant du cycle électoral, notamment aux Etats-Unis, en France et dans certains pays d'Asie.

L'audience **médecins et patients** est en amélioration, avec une croissance organique d'environ 5 % sur le semestre. L'innovation en matière d'oncologie, de maladies rares et les études sur le GLP-1 devraient soutenir la croissance du secteur dans les prochains mois, mais nous restons prudents compte tenu du climat politique et réglementaire aux États-Unis, qui pourrait impacter le développement de vaccins et la commercialisation de nouveaux médicaments.

Notre plateforme **DIY Ipsos.Digital** poursuit sa forte croissance (26 % au premier semestre), avec un niveau de marge opérationnelle de l'ordre de deux fois celle du Groupe. Par ailleurs, la plateforme continue de s'enrichir avec de nouvelles solutions.

## PERFORMANCE FINANCIÈRE

### Compte de résultat résumé

En millions d'euros	30 juin 2025	30 juin 2024	Variation	Rappel 31 déc. 2024
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 155,0</b>	<b>1 138,5</b>	<b>1,5 %</b>	<b>2 440,8</b>
Marge brute	790,0	780,1	<b>1,3 %</b>	1 677,7
<b>Marge brute / CA</b>	<b>68,4 %</b>	<b>68,5 %</b>		<b>68,7 %</b>
Marge opérationnelle	95,5	115,1	-17,0 %	319,5
<b>Marge opérationnelle / CA</b>	<b>8,3 %</b>	<b>10,1 %</b>		<b>13,1 %</b>
Autres produits et charges non courants / récurrents	(6,0)	2,4		(16,2)
Charges de financement	(5,3)	(5,7)		(9,1)
Autres charges et produits financiers	(7,3)	2,2		(2,4)
Impôts	(19,6)	(29,0)		(73,7)
Résultat net part du Groupe	53,2	78,0		204,5
<b>Résultat net ajusté* part du Groupe</b>	<b>72,2</b>	<b>82,3</b>	<b>-12,3 %</b>	<b>244,1</b>

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

## Postes du compte de résultat

La **marge brute** s'établit à 68,4 % contre 68,5 % à la même période l'an dernier. Ce léger recul s'explique par l'intégration d'infas en Allemagne dont le taux de marge brute est plus faible que la moyenne du Groupe. Le plan d'intégration qui permettra de restaurer la profitabilité est en cours. A périmètre constant, le taux de marge brute progresse de 30 points de base, notamment en raison de la forte croissance d'Ipsos.Digital.

En ce qui concerne les coûts d'exploitation, la **masse salariale** augmente de 3,1 %, en raison de l'impact des acquisitions, mais de seulement 0,7 % à périmètre constant. Nous continuons d'adapter notre structure de coûts à l'évolution de l'activité. Ainsi, nos effectifs ont diminué de près de 2 % à périmètre constant depuis le début d'année ; les pleins effets sur la profitabilité se matérialiseront au second semestre. Au 30 juin, le ratio de masse salariale par rapport à la marge brute s'établit à 69,5 % et reste significativement inférieur à la situation pré-pandémique.

**Les frais généraux** augmentent de 7,3 millions d'euros, principalement en raison (i) d'un effet de périmètre de 5 millions d'euros provenant des acquisitions (ii) d'une hausse des dépenses informatiques, technologiques et d'acquisition de panels. Le ratio de frais généraux par rapport à la marge brute s'établit à 15,7 % et reste significativement inférieur à celui de 2019 (18,3 %).

Le poste **Autres charges et produits opérationnels** affiche un solde négatif de 10,4 millions d'euros, qui se compose pour l'essentiel de coûts de départ et est impacté par des pertes de change opérationnelles liées à la dépréciation du dollar et d'autres monnaies par rapport à l'euro.

Pour le premier semestre, la **marge opérationnelle** s'établit à 8,3 %. Nous nous attendons cette année, comme en 2023, à une amélioration significative de la profitabilité au second semestre, liée d'une part à l'accélération de la croissance et d'autre part au plein effet des mesures prises pour ajuster nos coûts.

Le poste **Autres charges et produits non courants** intègre près de 5 millions d'euros de frais d'acquisitions et 3 millions d'euros liées à la dépréciation de l'actif net russe. Par ailleurs, nous analysons actuellement les impacts du vote par le parlement russe, le 15 juillet 2025, de la loi qui limitera à partir de 2026 la part du capital des entreprises d'études de marché détenue par des sociétés étrangères. L'ensemble de l'actif net comptable russe a déjà été déprécié dans les comptes du Groupe.

**Le résultat financier** s'établit à -12,6 millions d'euros. Il intègre principalement des charges de financement de 5,3 millions d'euros ainsi que des pertes de change non-opérationnelles liées à la dépréciation du dollar.

**Le taux effectif d'impôts** s'établit à 26,6 % contre 26,0 % au premier semestre 2024.

**Le résultat net part du Groupe** s'établit à 53 millions d'euros et **le résultat net ajusté part du Groupe** à 72 millions d'euros contre 82 millions d'euros l'année précédente.

## Structure financière

**Flux de trésorerie.** La capacité d'autofinancement s'établit à 139 millions d'euros, contre 177 millions au premier semestre 2024. Cette baisse est liée au recul du résultat net avant impôts.

Au premier semestre 2025, la variation du **besoin en fonds de roulement** est stable par rapport à 2024, grâce à l'optimisation de nos processus de facturation et de règlement, qui a permis de réduire les délais de paiement. Ceci compense l'impact du niveau d'encaissement clients, plus faible cette année au regard du niveau de croissance.

**Les investissements en immobilisations corporelles et incorporelles** sont principalement constitués d'investissements en infrastructure informatique et technologique et se sont élevés à 42 millions d'euros au premier semestre. Ils sont en hausse de près d'un tiers, en ligne avec la mise en œuvre de notre feuille de route en matière de plateformes et technologies.

Au total, la génération de **trésorerie libre d'exploitation** s'établit à 40 millions d'euros au premier semestre, et serait de 54 millions d'euros à périmètre constant. Elle est en recul par rapport à l'année 2024, qui avait bénéficié en début d'année de la forte croissance de fin 2023, mais reste supérieure à celle des années précédentes (24 millions d'euros en 2023 et 53 millions d'euros en 2022).

En ce qui concerne les **investissements non courants**, Ipsos a investi au premier semestre 149 millions d'euros en procédant principalement aux acquisitions de *The BVA Family* et d'infas.

Enfin, les **opérations de financement** incluent pour l'essentiel sur ce semestre (i) une émission obligataire notée de 400 millions d'euros en janvier 2025 (ii) le remboursement en juin de l'obligation précédente pour 300 millions d'euros.

**Les capitaux propres** s'élèvent à 1 429 millions d'euros au 30 juin 2025 contre 1 421 millions d'euros au 30 juin 2024.

**La dette financière nette** s'élève à 251 millions d'euros, contre 100 millions d'euros au 30 juin 2024, en raison des acquisitions. Le ratio de levier (calculé hors impact IFRS 16) est sain et s'établit à 0,6 fois l'EBE.

**Position de liquidité.** La trésorerie au 30 juin 2025 s'élève à 250 millions d'euros, contre 283 millions d'euros au 30 juin 2024.

Le Groupe affiche par ailleurs un excellent niveau de liquidité, avec près de 450 millions d'euros de lignes de crédit à plus d'un an, après avoir renégocié avec succès une ligne bancaire syndiquée à 5 ans de 150 millions d'euros. Ipsos n'a désormais plus d'échéance de dette significative avant 2030.

---

## PERSPECTIVES

Le deuxième trimestre est marqué par des signes encourageants puisqu'Ipsos renoue avec la croissance organique dans un environnement macroéconomique toujours volatil. Aux Etats-Unis, les mesures prises commencent à porter leurs fruits.

Nous continuons notre stratégie d'acquisitions. La finalisation de l'acquisition de *The BVA Family* nous confère de nouvelles forces en France, au Royaume-Uni et en Italie, notamment dans les tests de packaging, l'expérience client, les évaluations mystère, et les études pour les gouvernements et les services publics.

En Allemagne, l'acquisition de la division Santé d'InMoment renforce notre expertise dans les secteurs pharmaceutique et MedTech, quelques mois après l'acquisition d'infas dans le domaine des Affaires Publiques.

Nous poursuivons également nos avancées dans les domaines technologique et de l'Intelligence Artificielle. Nos travaux dans les données synthétiques nous permettent de proposer de nouvelles offres à nos clients, tandis que nous poursuivons l'optimisation et l'automatisation de nos plateformes internes pour simplifier et accélérer la compilation et le traitement de données à grande échelle.

Comme attendu, le profil d'activité de l'année 2025 sera opposé à celui de l'année 2024 avec un poids plus important qu'à l'accoutumée du second semestre dans le chiffre d'affaires, la marge opérationnelle et la génération de cash, comme nous l'avons observé en 2023.

Ainsi, bien que nous restions prudents face au contexte mondial, nous confirmons nos objectifs financiers pour 2025 : une croissance organique supérieure à celle de 2024 et une marge opérationnelle autour de 13 % à périmètre constant, hors impact des acquisitions en 2025.

Ipsos présentera son nouveau plan stratégique, Horizons 2030, lors d'une Journée Investisseurs qui se tiendra le 19 novembre 2025.

## II. Comptes consolidés semestriels condensés

### 1. Compte de résultat consolidé

Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2025

En milliers d'euros	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<b>Chiffre d'affaires</b>	-	<b>1 155 047</b>	<b>1 138 537</b>	<b>2 440 780</b>
Coûts directs	-	(365 094)	(358 434)	(763 104)
<b>Marge brute</b>	-	<b>789 953</b>	<b>780 104</b>	<b>1 677 676</b>
Charges de personnel - hors rémunération en actions	-	(549 341)	(532 663)	(1 082 039)
Charges de personnel - rémunération en actions	<a href="#">6.5.7.2</a>	(11 012)	(8 253)	(20 706)
Charges générales d'exploitation	<a href="#">6.5.14</a>	(123 695)	(116 404)	(235 236)
Autres charges et produits opérationnels	<a href="#">6.4.1</a>	(10 440)	(7 699)	(20 178)
<b>Marge opérationnelle</b>	-	<b>95 464</b>	<b>115 084</b>	<b>319 517</b>
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions	<a href="#">6.4.2</a>	(3 021)	(2 377)	(6 318)
Autres charges et produits non courants	<a href="#">6.4.2</a>	(6 037)	2 413	(16 225)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	<a href="#">6.4.5.3</a>	(185)	(179)	(2 187)
<b>Résultat opérationnel</b>	-	<b>86 222</b>	<b>114 940</b>	<b>294 787</b>
Charges de financement	<a href="#">6.4.3</a>	(5 258)	(5 665)	(9 076)
Autres charges et produits financiers	<a href="#">6.4.3</a>	(7 290)	2 187	(2 406)
<b>Résultat net avant impôts</b>	-	<b>73 674</b>	<b>111 462</b>	<b>283 305</b>
Impôts - hors impôts différés sur amortissement du goodwill	-	(19 105)	(29 148)	(72 716)
Impôts différés sur amortissement du goodwill	-	(492)	168	(997)
<b>Impôt sur les résultats</b>	-	<b>(19 597)</b>	<b>(28 980)</b>	<b>(73 713)</b>
<b>Résultat net</b>	-	<b>54 077</b>	<b>82 482</b>	<b>209 592</b>
Dont part du Groupe	<a href="#">6.4.5.3</a>	<b>53 185</b>	77 954	204 525
Dont part des participations ne conférant pas le contrôle	<a href="#">6.4.5.3</a>	<b>892</b>	4 528	5 067
Résultat net part du Groupe par action de base (en euros)	<a href="#">6.4.5.1</a>	1.24	1.81	4.75
Résultat net part du Groupe par action dilué (en euros)	<a href="#">6.4.5.1</a>	1.22	1.79	4.66



## 2. Etat du résultat global consolidé

### Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2025

En milliers d'euros	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<b>Résultat net</b>	<b>54 077</b>	<b>82 482</b>	<b>209 592</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Réévaluation de la juste valeur des investissements	94	(6 098)	(5 715)
Investissements nets à l'étranger et couvertures afférentes	(39 285)	13 949	27 863
Variation des écarts de conversion	(89 054)	4 124	17 344
Impôts différés sur investissements nets à l'étranger	10 046	(3 513)	(6 887)
<b>Total des autres éléments reclassables en résultat</b>	<b>(118 199)</b>	<b>8 462</b>	<b>32 605</b>
Eléments de la Quote-part des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres des entreprises mises en équivalence	-	-	-
Gains et pertes actuariels au titre des régimes à prestations définies	( 216)	780	560
Impôts différés sur gains et pertes actuariels	( 2)	(166)	(130)
<b>Total des autres éléments non reclassables en résultat</b>	<b>(218)</b>	<b>615</b>	<b>430</b>
<b>Total des autres éléments du résultat global</b>	<b>(118 417)</b>	<b>9 077</b>	<b>33 034</b>
<b>Résultat global</b>	<b>(64 339)</b>	<b>91 560</b>	<b>242 626</b>
Dont part du Groupe	(64 489)	88 553	238 593
Dont participations ne conférant pas le contrôle	150	3 007	4 033

### 3. Etat de la situation financière consolidée

#### Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2025

En milliers d'euros	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<b>ACTIF</b>		-	-	-
Goodwills	<a href="#">6.5.1.2</a>	1 478 566	1 409 938	1 406 990
Droit d'utilisation de l'actif	<a href="#">6.5.13</a>	116 047	106 115	102 036
Autres immobilisations incorporelles	<a href="#">6.5.3</a>	207 982	126 147	163 251
Immobilisations corporelles	<a href="#">6.5.2</a>	28 257	30 325	28 819
Participation dans les entreprises associées		3 132	6 273	3 507
Autres actifs financiers non courants	<a href="#">6.5.4</a>	45 842	48 583	56 470
Impôts différés actifs		21 376	22 810	26 835
<b>Actifs non courants</b>		<b>1 901 202</b>	<b>1 750 191</b>	<b>1 787 909</b>
Clients et comptes rattachés	<a href="#">6.5.5</a>	409 977	392 361	591 890
Actifs sur contrats	<a href="#">6.5.12</a>	158 486	180 835	110 998
Impôts courants		28 249	21 173	9 038
Autres actifs courants	<a href="#">6.5.6</a>	99 465	71 703	71 668
Instruments financiers dérivés		-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<a href="#">6.5.8</a>	250 431	282 509	342 549
<b>Actifs courants</b>		<b>946 608</b>	<b>948 581</b>	<b>1 126 143</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>2 847 810</b>	<b>2 698 773</b>	<b>2 914 051</b>
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		-	-	-
Capital	<a href="#">6.5.7.1</a>	10 801	10 801	10 801
Primes d'émission		446 174	446 174	446 174
Actions propres		(690)	(9 272)	(7 532)
Écarts de conversion		(242 559)	(148 283)	(125 010)
Autres réserves		1 161 825	1 024 920	1 048 563
Résultat net – part du Groupe		53 185	77 954	204 525
<b>Capitaux propres – part du Groupe</b>		<b>1 428 736</b>	<b>1 402 294</b>	<b>1 577 522</b>
Participations ne conférant pas le contrôle		312	18 607	243
<b>Capitaux propres</b>		<b>1 429 048</b>	<b>1 420 901</b>	<b>1 577 765</b>
Emprunts et autres passifs financiers non courants	<a href="#">6.5.8</a>	483 026	375 518	76 975
Dettes sur contrats de location (non courantes)	<a href="#">6.5.13</a>	94 048	85 738	80 639
Provisions non courantes	<a href="#">6.5.9</a>	6 032	5 229	3 975
Provisions pour retraites	<a href="#">6.5.10</a>	46 416	38 870	40 395
Impôts différés passifs		69 436	66 847	74 735
Autres passifs non courants	<a href="#">6.5.11</a>	32 403	51 143	56 443
<b>Passifs non courants</b>		<b>731 362</b>	<b>623 344</b>	<b>333 160</b>
Fournisseurs et comptes rattachés		309 976	282 637	335 211
Emprunts et autres passifs financiers courants	<a href="#">6.5.8</a>	18 726	7 485	322 735
Dettes sur contrats de location (courantes)	<a href="#">6.5.13</a>	32 141	34 970	31 959
Impôts courants		9 616	31 735	41 836
Provisions courantes	<a href="#">6.5.9</a>	4 824	4 653	6 402
Passifs sur contrats	<a href="#">6.5.12</a>	30 879	40 697	54 250
Autres passifs courants	<a href="#">6.5.11</a>	281 240	252 349	210 736
<b>Passifs courants</b>		<b>687 403</b>	<b>654 528</b>	<b>1 003 128</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>2 847 810</b>	<b>2 698 773</b>	<b>2 914 051</b>

#### **4. Tableau des flux de trésorerie consolidés**

**Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2025**

En milliers d'euros	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<b>OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>		-	-	-
<b>RÉSULTAT NET</b>		<b>54 077</b>	<b>82 482</b>	<b>209 592</b>
Éléments sans incidence sur la capacité d'autofinancement		-	-	-
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles		50 095	45 566	91 190
Résultat net des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus		185	179	2 187
Moins-value (plus-value) sur cessions d'actifs		(2 816)	(3 330)	(3 039)
Variation nette des provisions		(5 224)	7 676	20 792
Rémunération en actions	<a href="#">6.5.7.2</a>	9 759	7 184	18 447
Autres produits et charges calculés		(268)	178	(356)
Frais d'acquisition de sociétés consolidées	<a href="#">6.4.2</a>	4 963	903	5 379
Charge de financement		8 167	7 462	12 544
Charge d'impôt	<a href="#">6.4.4</a>	19 597	28 980	73 713
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT CHARGES DE FINANCEMENT ET IMPÔT</b>		<b>138 535</b>	<b>177 281</b>	<b>430 449</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	<a href="#">6.6.1</a>	6 327	7 078	(17 920)
Impôts payés		(44 142)	(49 042)	(74 129)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION</b>		<b>100 720</b>	<b>135 317</b>	<b>338 400</b>
<b>OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		-	-	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	<a href="#">6.6.2</a>	(42 360)	(31 972)	(70 337)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels		3 804	50	83
(Augmentation) / diminution d'immobilisations financières		(58)	11 129	1 229
Acquisitions de sociétés et d'activités consolidées nettes de trésorerie acquise		(149 099)	(28 154)	(34 616)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE AFFECTÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		<b>(187 714)</b>	<b>(48 947)</b>	<b>(103 641)</b>
<b>OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>		-	-	-
Augmentation / (Réduction) de capital		-	-	-
(Achats) / Ventes nets d'actions propres		(14 127)	(38 682)	(39 048)
Augmentation d'emprunts et dettes financières		405 338	49 000	359 000
Remboursement d'emprunts et dettes financières		(328 127)	(69 015)	(359 035)
Augmentation des prêts à long terme à des sociétés associées		-	-	-
Diminution des prêts à long terme à des sociétés associées		-	-	-
Augmentation / (diminution) des découverts bancaires		-	-	-
Remboursement net des dettes locatives		(18 474)	(19 727)	(39 410)
Intérêts financiers nets payés		(2 388)	(1 176)	(9 598)
Intérêts nets payés sur obligations locatives		(1 834)	(1 814)	(3 529)
Rachats de participations ne conférant pas le contrôle		(24 467)	-	(3 909)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-	-	(71 241)
Dividendes versés aux participations ne conférant pas le contrôle des sociétés intégrées		-	-	(217)
Dividendes reçus des sociétés non consolidées		-	-	-

<b>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>15 921</b>	<b>(81 414)</b>	<b>(166 986)</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE</b>		<b>(71 072)</b>	<b>4 956</b>	<b>67 772</b>
Incidence des variations des cours des devises sur la trésorerie		(16 859)	(566)	3 211
Dépréciation de la trésorerie russe		(4 132)	-	(6 368)
<b>TRÉSORERIE À L'OUVERTURE</b>	<a href="#"><u>6.5.8</u></a>	<b>342 410</b>	<b>277 792</b>	<b>277 792</b>
<b>TRÉSORERIE À LA CLÔTURE</b>	<a href="#"><u>6.5.8</u></a>	<b>250 347</b>	<b>282 184</b>	<b>342 410</b>

## 5. Tableau des variations des capitaux propres consolidés

En milliers d'euros	Capital	Primes d'émission	Titres d'auto-contrôle	Autres réserves	Écarts de conversion	Attribuables aux actionnaires de la société	Capitaux propres Participations ne conférant pas le contrôle	Total
<b>Situation au 1er janvier 2024</b>	<b>10 801</b>	<b>446 174</b>	<b>( 965)</b>	<b>1124 650</b>	<b>(164 364)</b>	<b>1416 297</b>	<b>16 353</b>	<b>1432 650</b>
Variation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribution dividendes	-	-	-	(71 249)	-	(71 249)	( 217)	(71 466)
Effets des acquisitions et engagements de rachat des participations ne conférant pas le contrôle	-	-	-	17 083	-	17 083	(20 000)	(2 917)
Livraison d'actions propres concernant le plan d'attribution d'actions gratuites	-	-	32 224	(32 224)	-	-	-	-
Autres mouvements sur les actions propres	-	-	(38 793)	-	-	(38 793)	-	(38 793)
Rémunérations en actions constatées directement en capitaux propres	-	-	-	18 385	-	18 385	-	18 385
Autres mouvements	-	-	-	(2 795)	-	(2 795)	74	(2 721)
Transactions avec les actionnaires	-	-	(6 568)	(70 800)	-	(77 369)	(20 143)	(97 512)
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>204 525</b>	<b>-</b>	<b>204 525</b>	<b>5 067</b>	<b>209 592</b>
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	-	-	-
Réévaluation de la juste valeur des investissements	-	-	-	(5 715)	-	(5 715)	-	(5 715)
Investissements nets à l'étranger et couvertures afférentes	-	-	-	-	28 048	28 048	( 185)	27 863
Impôts différés sur investissements nets à l'étranger	-	-	-	-	(6 887)	(6 887)	-	(6 887)
Variation des écarts de conversion	-	-	-	-	18 192	18 192	( 849)	17 344
Eléments de la quote-part des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres des entreprises mises en équivalence	-	-	-	-	-	-	-	-
Réévaluation du passif (de l'actif) net au titre des régimes à prestations définies	-	-	-	560	-	560	-	560
Impôts différés sur gains et pertes actuariels	-	-	-	( 130)	-	( 130)	-	( 130)
<b>Total des autres éléments du résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5 285)</b>	<b>39 354</b>	<b>34 068</b>	<b>(1 034)</b>	<b>33 035</b>
<b>Résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>199 240</b>	<b>39 354</b>	<b>238 593</b>	<b>4 033</b>	<b>242 626</b>
<b>Situation au 31 décembre 2024</b>	<b>10 801</b>	<b>446 174</b>	<b>(7 532)</b>	<b>1253 088</b>	<b>(125 009)</b>	<b>1577 522</b>	<b>243</b>	<b>1577 765</b>

En milliers d'euros	Capital	Primes d'émission	Titres d'auto-contrôle	Autres réserves	Écarts de conversion	Attribuables aux actionnaires de la société	Capitaux propres Participations ne conférant pas le contrôle	Total
<b>Situation au 1er janvier 2025</b>	<b>10 801</b>	<b>446 174</b>	<b>(7 532)</b>	<b>1253 088</b>	<b>(125 009)</b>	<b>1577 522</b>	<b>243</b>	<b>1577 765</b>
Variation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribution dividendes	-	-	-	(79 694)	-	(79 694)	( 0)	(79 694)
Effets des acquisitions et engagements de rachat des participations ne conférant pas le contrôle	-	-	-	124	-	124	( 121)	3
Livraison d'actions propres concernant le plan d'attribution d'actions gratuites	-	-	20 992	(20 992)	-	-	-	-
Autres mouvements sur les actions propres	-	-	(14 149)	-	-	(14 149)	-	(14 149)
Rémunérations en actions constatées directement en capitaux propres	-	-	-	9 759	-	9 759	-	9 759
Autres mouvements	-	-	-	( 336)	-	( 336)	37	( 299)
Transactions avec les actionnaires	-	-	6 843	(91 139)	-	(84 296)	( 84)	(84 380)
<b>Résultat de la période</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>53 185</b>	<b>-</b>	<b>53 185</b>	<b>892</b>	<b>54 077</b>
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	-	-	-
Réévaluation de la juste valeur des investissements	-	-	-	94	-	94	-	94
Investissements nets à l'étranger et couvertures afférentes	-	-	-	-	(39 182)	(39 182)	( 103)	(39 285)
Impôts différés sur investissements nets à l'étranger	-	-	-	-	10 046	10 046	-	10 046
Variation des écarts de conversion	-	-	-	-	(88 415)	(88 415)	( 639)	(89 054)
Eléments de la quote-part des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres des entreprises mises en équivalence	-	-	-	-	-	-	-	-
Réévaluation du passif (de l'actif) net au titre des régimes à prestations définies	-	-	-	( 216)	-	( 216)	-	( 216)
Impôts différés sur gains et pertes actuariels	-	-	-	( 2)	-	( 2)	-	( 2)
<b>Total des autres éléments du résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>( 124)</b>	<b>(117 550)</b>	<b>(117 674)</b>	<b>( 742)</b>	<b>(118 416)</b>
<b>Résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>53 061</b>	<b>(117 550)</b>	<b>(64 489)</b>	<b>150</b>	<b>(64 339)</b>
<b>Situation au 30 juin 2025</b>	<b>10 801</b>	<b>446 174</b>	<b>( 690)</b>	<b>1215 010</b>	<b>(242 559)</b>	<b>1428 736</b>	<b>312</b>	<b>1429 048</b>

## 6. Notes aux états financiers consolidés

### Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2025

#### 6.1 Informations relatives à la société et méthodes comptables significatives

##### 6.1.1 Informations relatives à la société

Ipsos est un Groupe mondial qui propose des solutions études aux entreprises et aux institutions. Il se situe aujourd'hui au 4<sup>e</sup> rang mondial sur son marché, avec des filiales consolidées dans 91 pays.

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

En date du 23 juillet 2025, le Conseil d'administration d'Ipsos a arrêté et autorisé la publication des états financiers semestriels consolidés condensés d'Ipsos au 30 juin 2025.

##### 6.1.2 Principales méthodes comptables

###### 6.1.2.1 Base de préparation des informations financières semestrielles 2025

Les comptes semestriels consolidés condensés du Groupe au 30 juin 2025 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 2025 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe publiés au 31 décembre 2024.

Les principes comptables appliqués par le Groupe pour établir les comptes consolidés condensés semestriels au 30 juin 2025 sont identiques à ceux appliqués par le Groupe au 31 décembre 2024, à l'exception de la détermination du taux d'impôt sur les résultats, calculé sur la base d'une projection sur l'exercice. Ces principes comptables sont décrits dans le paragraphe 18.1.2.2.1.3 du document d'enregistrement universel 2024 et sont conformes aux normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'approuvées par l'Union Européenne.

###### 6.1.2.2 Normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB, dont l'application est obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2025

Normes IFRS, amendements ou interprétations adoptés par l'Union Européenne applicables à compter du 1er janvier 2025 sans impact sur les comptes consolidés du Groupe :

- Amendements IAS 21 : Absence de convertibilité

Cette nouvelle norme n'a pas d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

###### 6.1.2.3 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 et d'une mise à jour du taux d'actualisation),



- de la charge d'impôts du Groupe qui est déterminée sur la base d'un taux d'impôt effectif moyen estimé au titre de l'exercice 2025 (cf. note [6.4.4](#) – Impôts sur les résultats),
- des goodwill qui font l'objet d'une recherche d'indicateurs de perte de valeur (cf. note [6.5.1.1](#) – tests de valeur des goodwill),
- des variations de la juste valeur des engagements de rachat des participations ne conférant pas le contrôle et des compléments de prix d'acquisition.

## 6.2 Evolution du périmètre de consolidation

Les principaux mouvements de périmètre du premier semestre 2025 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
Infas Holding AG	Acquisition	100 %	100 %	1er trimestre 2025	Allemagne
Whereto Research	Acquisition	100 %	100 %	1er trimestre 2025	Australie
IPEC - Inteligencia e consultoria em pesquisa Ltda	Acquisition	100 %	100 %	1er trimestre 2025	Brésil
BVA - Xpage Group	Acquisition	100 %	100 %	2ème trimestre 2025	Monde

### 6.2.1 Opérations réalisées sur l'exercice 2025

#### 6.2.1.1 Infas Holding AG

Le 03 janvier 2025, Ipsos a acquis Infas Holding AG, un acteur important dans les études de marché, d'opinion et sociales en Allemagne.

Le prix d'acquisition est de 59.5 millions d'euros et un goodwill provisoire de 57 millions d'euros a été reconnu dans les comptes à fin juin 2025.

#### 6.2.1.2 Whereto Research

Le 30 janvier 2025, Ipsos a acquis Whereto Research, un acteur clé de la recherche dans le secteur public en Australie et reconnu pour son expertise en matière de politiques publiques et d'évaluation de la communication gouvernementale.

Le prix d'acquisition est de 9.6 millions d'euros et un goodwill provisoire de 8.3 millions d'euros a été reconnu dans les comptes à fin juin 2025.

#### 6.2.1.3 IPEC - Inteligencia e consultoria em pesquisa Ltda

Le 25 février 2025, Ipsos a acquis IPEC, un acteur majeur de la recherche sur l'opinion publique et politique au Brésil.

Le prix d'acquisition est de 6.9 millions d'euros et un goodwill provisoire de 6.5 millions d'euros a été reconnu dans les comptes à fin juin 2025.

#### 6.2.1.4 BVA - Xpage Group

Le 24 juin 2025, Ipsos a acquis The BVA Family, qui représente une expansion significative pour Ipsos en France et renforce également sa position au Royaume-Uni et en Italie. BVA apporte son expertise reconnue dans le suivi de l'expérience client, l'analyse des comportements dans les points de vente et les études pour les gouvernements et les services publics. Son savoir-faire dans les tests de packaging est un atout majeur qui peut désormais être déployé à l'échelle globale par Ipsos.

Le prix d'acquisition est de 106.6 millions d'euros et un goodwill provisoire de 90.5 millions d'euros lié à l'acquisition a été reconnu dans les comptes à fin juin 2025.

### 6.2.2 Opérations réalisées sur l'exercice 2024

#### 6.2.2.1 I&O Research

Le 8 janvier 2024, Ipsos a acquis I&O Research, la plus grande entreprise d'études pour le secteur public aux Pays-Bas.

Le prix d'acquisition est de 14.9 millions d'euros et un goodwill définitif de 12.7 millions d'euros a été reconnu dans les comptes à fin décembre 2024.

#### 6.2.2.2 Jarmany

Le 15 janvier 2024, Ipsos a acquis Jarmany, entreprise reconnue au Royaume-Uni pour son savoir faire en analyse et en stratégie de données.

Le prix d'acquisition est de 28 millions d'euros et un goodwill définitif de 23.2 millions d'euros a été reconnu dans les comptes à fin décembre 2024.

#### 6.2.2.3 Datasmoothie Ltd

Le 21 juin 2024, Ipsos a acquis Datasmoothie, entreprise du Royaume-Uni qui développe une plateforme cloud automatisée, qui simplifie et accélère la compilation et le traitement de données. Son système modulable permet de gérer des projets à grande échelle.

Le prix d'acquisition est de 2.2 millions d'euros et un goodwill définitif de 2 millions d'euros a été reconnu dans les comptes à fin juin 2025.

### 6.3 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.

## Information sectorielle au 30 juin 2025

En milliers d'euros	Europe, Moyen-Orient, Afrique	Amériques	Asie Pacifique	Autres	Total
Chiffre d'affaires <sup>(1)</sup>	583 401	417 718	206 611	(52 682)	1 155 047
<i>Dont chiffre d'affaires externe</i>	556 553	409 115	189 379	-	1 155 047
<i>Dont chiffre d'affaires inter-secteurs</i>	26 848	8 603	17 231	(52 682)	-
Marge opérationnelle	41 449	49 045	12 642	(7 672)	95 464
Dotations aux amortissements	(25 978)	(15 500)	(8 606)	(12)	(50 095)
Actifs sectoriels <sup>(2)</sup>	1 234 324	916 069	361 991	(13 604)	2 498 779
Passifs sectoriels	452 302	138 988	145 065	103 514	839 870
Investissements corporels et incorporels de la période	23 516	16 094	2 660	91	42 360

<sup>(1)</sup> Elimination Intra groupe et diverses

<sup>(2)</sup> Les actifs sectoriels sont constitués des immobilisations corporelles et incorporelles (y compris goodwill), des créances clients et autres créances diverses.

## Information sectorielle au 30 juin 2024

En milliers d'euros	Europe, Moyen-Orient, Afrique	Amériques	Asie Pacifique	Autres	Total
Chiffre d'affaires <sup>(1)</sup>	549 811	430 767	214 477	(56 518)	1 138 538
<i>Dont chiffre d'affaires externe</i>	523 350	418 650	196 538	—	1 138 538
<i>Dont chiffre d'affaires inter-secteurs</i>	26 461	12 117	17 940	(56 518)	—
Marge opérationnelle	55 590	48 453	21 399	(10 358)	115 084
Dotations aux amortissements	(22 710)	(13 171)	(9 672)	(14)	(45 566)
Actifs sectoriels <sup>(2)</sup>	937 167	993 481	394 407	(7 629)	2 317 426
Passifs sectoriels	378 474	172 746	160 872	86 572	798 665
Investissements corporels et incorporels de la période	17 529	10 209	4 056	178	31 972

<sup>(1)</sup> Elimination Intra groupe et diverses

<sup>(2)</sup> Les actifs sectoriels sont constitués des immobilisations corporelles et incorporelles (y compris goodwill), des créances clients et autres créances diverses.

## Information sectorielle au 31 décembre 2024

En milliers d'euros	Europe, Moyen-Orient, Afrique	Amériques	Asie Pacifique	Autres	Total
Chiffre d'affaires <sup>(1)</sup>	1 174 326	939 166	450 754	(123 466)	2 440 780
<i>Dont chiffre d'affaires externe</i>	1 112 307	918 741	409 732	—	2 440 780
<i>Dont chiffre d'affaires inter-secteurs</i>	62 018	20 425	41 022	(123 466)	—
Marge opérationnelle	131 363	155 967	41 956	(9 769)	319 517
Dotations aux amortissements	(44 657)	(27 615)	(18 864)	(53)	(91 190)
Actifs sectoriels <sup>(2)</sup>	1 002 566	1 079 863	400 809	(7 586)	2 475 652
Passifs sectoriels	436 092	192 033	171 453	22 988	822 566
Investissements corporels et incorporels de la période	38 606	24 519	6 879	333	70 337

<sup>(1)</sup> Elimination Intra groupe et diverses

<sup>(2)</sup> Les actifs sectoriels sont constitués des immobilisations corporelles et incorporelles (y compris goodwill), des créances clients et autres créances diverses.

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

En milliers d'euros	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Actifs sectoriels	2 498 779	2 317 426	2 475 652
Actifs financiers	48 974	54 856	59 977
Actifs d'impôts	49 624	43 982	35 874
Trésorerie et équivalent de trésorerie	250 431	282 509	342 549
<b>Total des actifs du Groupe</b>	<b>2 847 808</b>	<b>2 698 773</b>	<b>2 914 052</b>

## 6.4 Notes sur le compte de résultat

### 6.4.1 Autres charges et produits opérationnels

Ce poste inclut principalement des éléments non récurrents tels que des coûts de licenciements ponctuels ou des coûts de déménagement.

### 6.4.2 Autres charges et produits non courants

En milliers d'euros	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Dépréciation de l'actif net russe <sup>(1)</sup>	(3 141)	-	(4 759)
Dépréciation de titres non consolidés	-	-	(5 920)
Frais d'acquisition	(4 963)	(903)	(5 379)
Variations des engagements de rachats de minoritaires/ Participations ne conférant pas le contrôle	(743)	-	(1 679)
Autres	-	(516)	(625)
<b>Total charges non courantes</b>	<b>(8 847)</b>	<b>(1 419)</b>	<b>(18 362)</b>
Revue estimation des études online	-	1 944	1 942
Variations des engagements de rachats de minoritaires/ Participations ne conférant pas le contrôle	-	1 888	-
Autres	2 809	-	195
<b>Total produits non courants</b>	<b>2 809</b>	<b>3 832</b>	<b>2 137</b>
<b>Total produits et charges non courants</b>	<b>(6 037)</b>	<b>2 413</b>	<b>(16 225)</b>

(1) Cf note 6.6.6.

### 6.4.3 Charges et produits financiers

En milliers d'euros	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Charges d'intérêts sur emprunts et découverts bancaires	(13 846)	(7 998)	(16 252)
Produits d'intérêts de la trésorerie et des instruments financiers	8 588	2 332	7 176
<b>Charges nettes de financement</b>	<b>(5 258)</b>	<b>(5 665)</b>	<b>(9 076)</b>
Pertes et gains de change	(4 351)	982	243
Autres charges financières	(1 386)	(2 209)	(4 176)
Autres produits financiers	323	5 209	4 992
Intérêts nets relatifs aux contrats de location	(1 876)	(1 795)	(3 465)
<b>Autres charges et produits financiers</b>	<b>(7 290)</b>	<b>2 187</b>	<b>(2 406)</b>
<b>Total charges et produits financiers nets</b>	<b>(12 548)</b>	<b>(3 478)</b>	<b>(11 482)</b>

### 6.4.4 Impôts sur les résultats

La charge d'impôt de la période arrêtée au 30 juin 2025 est calculée sur la base du taux effectif moyen d'impôt projeté pour 2025 sur l'ensemble du Groupe Ipsos. Sur la base de ces projections, le taux effectif moyen d'impôt ressort à 26.6 % pour cette année comme indiqué ci-après :

en milliers d'euros	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<b>Résultat net avant impôts</b>	<b>73 674</b>	<b>111 462</b>	<b>283 305</b>
Déduction de la quote-part dans les résultats des entreprises associées	(185)	179	2 187
<b>Résultat net avant impôt des entreprises intégrées</b>	<b>73 489</b>	<b>111 641</b>	<b>285 492</b>
Impôt sur les résultats	(19 597)	(28 980)	(73 713)
<b>Taux effectif moyen d'impôt</b>	<b>26.6 %</b>	<b>26 %</b>	<b>26 %</b>

### 6.4.5 Résultat net par action

#### 6.4.5.1 Résultat net par action

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<b>Nombre d'actions à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>43 203 225</b>	<b>43 203 225</b>	<b>43 203 225</b>
Réduction de capital lié au programme de rachat d'actions	-	-	-

Rachat d'action en voie d'annulation	-	-	-
Nombre moyen d'actions propres sur la période	(225 169)	(139 946)	(122 497)
Nombre moyen d'actions servant au calcul du résultat par action de base	42 978 056	43 063 280	43 080 728
Nombre d'actions supplémentaires à créer au titre des instruments dilutifs	558 915	570 119	806 969
Nombre moyen d'actions servant au calcul du résultat par action dilué	43 536 970	43 633 398	43 887 697
Résultat net - part du groupe (en milliers d'euros)	53 185	77 954	204 525
<b>Résultat net part du groupe par action de base (en euros)</b>	<b>1.24</b>	<b>1.81</b>	<b>4.75</b>
<b>Résultat net part du groupe par action dilué (en euros)</b>	<b>1.22</b>	<b>1.79</b>	<b>4.66</b>

Le nombre d'actions Ipsos en circulation au 30 juin 2025 est de 43 153 113.

### 6.4.5.2 Résultat net ajusté par action

Nombre moyen pondéré d'actions	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<b>Résultat net ajusté - part du Groupe</b>	-	-	-
Résultat net - part du Groupe	53 185	77 954	204 525
Eléments exclus :	-	-	-
- Charges de personnel - rémunération en actions	11 012	8 253	20 706
- Amortissement des incorporels liés aux acquisitions	3 021	2 377	6 318
- Autres charges et produits non courants	6 037	(2 413)	16 225
Annulation de plus value de cessions de titres	-	(3 500)	-
- Impacts non monétaires sur variations de puts	640	1 381	2 898
- Impôts différés sur amortissement du goodwill	492	(168)	997
- Impôts sur résultat sur éléments exclus	(2 170)	(796)	(3 027)
- Intérêts minoritaires sur éléments exclus	24	(755)	(1 080)
<b>Résultat net ajusté - part du Groupe</b>	<b>72 241</b>	<b>82 333</b>	<b>244 062</b>
Nombre moyen d'actions	42 978 056	43 063 280	43 080 728
Nombre moyen d'actions diluées	43 536 970	43 633 398	43 887 697
<b>Résultat net ajusté part du Groupe par action de base (en euros)</b>	<b>1.68</b>	<b>1.91</b>	<b>5.67</b>
<b>Résultat net ajusté part du Groupe par action dilué (en euros)</b>	<b>1.66</b>	<b>1.89</b>	<b>5.56</b>

### 6.4.5.3 Résultat net ajusté

En milliers d'euros	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 155 047</b>	<b>1 138 537</b>	<b>2 440 780</b>
Coûts directs	(365 094)	(358 434)	(763 104)
<b>Marge brute</b>	<b>789 953</b>	<b>780 104</b>	<b>1 677 676</b>
Charges de personnel - hors rémunération en actions	(549 341)	(532 663)	(1 082 039)
Charges de personnel - rémunération en actions *	(11 012)	(8 253)	(20 706)
Charges générales d'exploitation	(123 695)	(116 404)	(235 237)
Autres charges et produits opérationnels	(10 440)	(7 699)	(20 178)
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>95 464</b>	<b>115 084</b>	<b>319 517</b>
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions *	(3 021)	(2 377)	(6 318)
Autres charges et produits non courants *	(6 037)	2 413	(16 225)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(185)	(179)	(2 187)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>86 222</b>	<b>114 940</b>	<b>294 787</b>
Charges de financement	(5 258)	(5 665)	(9 076)
Autres charges et produits financiers *	(7 290)	2 187	(2 406)
<b>Résultat net avant impôts</b>	<b>73 674</b>	<b>111 462</b>	<b>283 307</b>
Impôts - hors impôts différés sur amortissement du goodwill	(19 105)	(29 148)	(72 716)
Impôts différés sur amortissement du goodwill *	(492)	168	(997)
<b>Impôt sur les résultats</b>	<b>(19 597)</b>	<b>(28 980)</b>	<b>(73 713)</b>
<b>Résultat net</b>	<b>54 077</b>	<b>82 482</b>	<b>209 592</b>
<b>Dont part du Groupe</b>	<b>53 185</b>	<b>77 954</b>	<b>204 525</b>
<b>Dont part des minoritaires/ participations ne conférant pas le contrôle</b>	<b>892</b>	<b>4 528</b>	<b>5 067</b>
<b>Résultat net ajusté*</b>	<b>73 109</b>	<b>87 616</b>	<b>250 209</b>
<b>Dont part du Groupe</b>	<b>72 241</b>	<b>82 333</b>	<b>244 063</b>
<b>Dont part des minoritaires / participations ne conférant pas le contrôle</b>	<b>868</b>	<b>5 283</b>	<b>6 148</b>
Résultat net ajusté, part du groupe par action	1.68	1.91	5.67
Résultat net ajusté dilué, part du groupe par action	1.66	1.89	5.56

\*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.

## 6.4.6 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)
2024 <sup>(1)</sup>	1.85
2023	1.65
2022	1.35

<sup>(1)</sup> Distribution proposée à l'Assemblée générale annuelle du 21 mai 2025 pour un montant total de 79,7 millions d'euros (après élimination des dividendes sur actions auto-détenues au 31 décembre 2024). Le dividende a été mis en paiement le 3 juillet 2025.

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

### 6.5.1 Goodwills

#### 6.5.1.1 Tests de valeur des goodwills

Le groupe n'a pas identifié de perte de valeur sur les Unités Génératrices de Trésorerie (UGT). Ainsi aucun test de dépréciation des goodwills n'a été réalisé pour cet arrêté semestriel.

#### 6.5.1.2 Mouvements au 30 juin 2025

En milliers d'euros	01/01/2025	Augmentations	Diminutions	Variation des engagements de rachat de titres de minoritaires	Variation de change	30/06/2025
Goodwill	1 406 990	163 961	-	-	(92 385)	1 478 566

### 6.5.2 Autres immobilisations incorporelles

En milliers d'euros	01/01/2025	Augmentations	Diminutions	Variation de change	Regroupement d'entreprises et autres mouvements	30/06/2025
Marques	9 460	1	-	(401)	28 820	37 880
Panels on line	75 532	7 728	-	(5 783)	1 380	78 856
Panels off line	6 778	3	-	(721)	-	6 060
Relations clients	110 236	-	-	(8 218)	4 830	106 848
Autres immobilisations incorporelles	292 395	31 372	(679)	(11 739)	23 878	335 228
<b>Valeur brute</b>	<b>494 400</b>	<b>39 104</b>	<b>(679)</b>	<b>(26 862)</b>	<b>58 908</b>	<b>564 870</b>
Marques	(8 356)	-	-	405	(60)	(8 011)
Panels on line	(58 351)	(6 945)	-	4 629	(1 380)	(62 046)
Panels off line	(6 772)	(1)	-	714	-	(6 060)
Relation clients	(62 457)	(2 633)	-	4 445	(1 384)	(62 029)
Autres immobilisations incorporelles	(195 212)	(17 000)	671	6 869	(14 072)	(218 744)
<b>Amortissement et dépréciation</b>	<b>(331 148)</b>	<b>(26 579)</b>	<b>671</b>	<b>17 062</b>	<b>(16 894)</b>	<b>(356 889)</b>
<b>Valeur nette</b>	<b>163 251</b>	<b>12 525</b>	<b>(8)</b>	<b>(9 801)</b>	<b>42 014</b>	<b>207 982</b>

### 6.5.3 Autres immobilisations corporelles

En milliers d'euros	01/01/2025	Augmentations	Diminutions	Variation de change	Regroupement d'entreprises et autres mouvements	30/06/2025
Constructions et terrains	5 773	-	(2 025)	(51)	-	3 696
Autres immobilisations corporelles	129 242	2 865	(6 642)	(7 616)	19 711	137 560
<b>Valeur brute</b>	<b>135 015</b>	<b>2 865</b>	<b>(8 667)</b>	<b>(7 667)</b>	<b>19 711</b>	<b>141 257</b>
Constructions et terrains	(3 591)	(54)	1 138	37	-	(2 470)
Autres immobilisations corporelles	(102 605)	(5 155)	6 548	5 724	(15 044)	(110 531)
<b>Amortissement et dépréciation</b>	<b>(106 196)</b>	<b>(5 209)</b>	<b>7 687</b>	<b>5 762</b>	<b>(15 044)</b>	<b>(113 001)</b>
<b>Valeur nette</b>	<b>28 819</b>	<b>(2 344)</b>	<b>(980)</b>	<b>(1 905)</b>	<b>4 667</b>	<b>28 257</b>

### 6.5.4 Autres actifs financiers non courants

En milliers d'euros	01/01/2025	Augmentations	Diminutions	Regroupement d'entreprises, reclassements et écart de change	30/06/2025
Prêts	25 184	92	(94)	(2 362)	22 820
Autres actifs financiers (1)	43 237	1 273	(1 213)	(8 310)	34 987
<b>Valeurs brutes</b>	<b>68 421</b>	<b>1 365</b>	<b>(1 307)</b>	<b>(10 673)</b>	<b>57 807</b>
Provision sur prêt	(165)	-	-	(14)	(179)
Dépréciation des autres actifs financiers	(11 786)	-	-	-	(11 786)
<b>Dépréciations</b>	<b>(11 951)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(14)</b>	<b>(11 965)</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>56 470</b>	<b>1 365</b>	<b>(1 307)</b>	<b>(10 686)</b>	<b>45 842</b>

<sup>(1)</sup> Il s'agit essentiellement de dépôts et cautionnements et de titres non consolidés.

### 6.5.5 Clients et comptes rattachés

En milliers d'euros	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Valeur brute	442 803	424 225	622 134
Dépréciation	(32 826)	(31 862)	(30 244)
<b>Valeurs nettes</b>	<b>409 977</b>	<b>392 361</b>	<b>591 890</b>

### 6.5.6 Autres actifs courants

En milliers d'euros	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Avances et acomptes versés	5 753	3 056	5 500
Créances sociales	3 726	3 355	3 014
Créances fiscales	37 494	25 112	21 280
Charges constatées d'avance	31 672	23 645	24 771
Autres créances et autres actifs courants	20 669	15 056	17 226
Autres créances et autres actifs courants IFRS 16	151	1 479	(122)
<b>Total</b>	<b>99 465</b>	<b>71 703</b>	<b>71 668</b>

### 6.5.7 Capitaux propres

#### 6.5.7.1 Capital

Au 30 juin 2025, le capital social d'Ipsos SA s'élève à 10 800 806 euros, se décomposant en 43 203 225 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 1er semestre 2025 :

Nombre d'actions (valeur nominale 0,25 euro)	Actions émises	Actions propres	Actions en circulation
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>43 203 225</b>	<b>(124 099)</b>	<b>43 079 126</b>
Augmentation de capital (levée d'options de souscription d'actions)	-	-	-
Augmentation / Reduction de capital liée au programme de rachat d'actions	-	-	-
Réduction de capital (par voie d'annulation d'actions propres)	-	-	-
Transfert (livraison du plan d'attribution gratuite d'actions)	-	375 301	375 301
Achats / ventes (hors contrat de liquidité)	-	(300 000)	(300 000)
Mouvements dans le cadre du contrat de liquidité	-	(1 314)	(1 314)
<b>Au 30 juin 2025</b>	<b>43 203 225</b>	<b>(50 112)</b>	<b>43 153 113</b>

### 6.5.7.2 Plan d'attribution d'actions

#### 6.5.7.2.1 Plans d'attribution gratuite d'actions

Le Conseil d'administration d'Ipsos SA procède, 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 internationaux, dirigeants mandataires sociaux et salariés du groupe Ipsos dont la période d'acquisition est de 3 ans depuis le plan 2018 (au lieu de 2 ans auparavant).

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 des actions	Nombre de personnes concernées	Nombre d'actions attribué initialement	Date d'acquisition	Nombre d'actions en vigueur au 01/01/2025	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 30/06/2025
17/5/2022	Actions ordinaires	1 149	443 812	17/5/2025	390 336		(12 410)		(377 926)	
Sous-Total 2022 Plan		1 149	443 812		390 336	-	(12 410)	-	(377 926)	-
16/5/2023	Actions ordinaires	1 207	405 853	16/5/2026	372 618		(11 370)			361 248
Sous-Total 2023 Plan		1 207	405 853		372 618	-	(11 370)	-	-	361 248
30/4/2024	Actions ordinaires	328	140 930	30/4/2024	139 932		(3 384)			136 548
14/5/2024	Actions ordinaires	1 286	430 166	14/5/2024	424 606	8 200	(4 285)			428 521
Sous-Total 2024 Plan		1 614	571 096		564 538	8 200	(7 669)	-	-	565 069
21/5/2025	Actions ordinaires	1 278	432 020	21/5/2025		432 020	(2 257)			429 763
Sous-Total 2025 Plan		1 278	432 020			432 020	(2 257)			429 763
<b>Total des plans d'attribution gratuite d'actions</b>					<b>1 327 492</b>	<b>440 220</b>	<b>(33 706)</b>	<b>-</b>	<b>(377 926)</b>	<b>1 356 080</b>

#### 6.5.7.2.2 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	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Plan d'attribution gratuite d'actions du 31 mars 2021	-	(358)	384
Plan d'attribution gratuite d'actions du 28 mai 2021	-	1 423	1 480
Plan d'attribution gratuite d'actions du 17 mai 2022	1 749	2 607	5 191
Plan d'attribution gratuite d'actions du 16 mai 2023	2 463	2 555	5 005
Plan d'attribution gratuite d'actions du 30 avril 2024	1 068	-	1 648
Plan d'attribution gratuite d'actions du 14 mai 2024	3 950	957	4 676
Plan d'attribution gratuite d'actions du 21 mai 2025	528		
<b>Total (hors contributions)</b>	<b>9 759</b>	<b>7 184</b>	<b>18 384</b>
Contributions patronales	1 253	1 069	2 259
<b>Total (avec contributions)</b>	<b>11 012</b>	<b>8 253</b>	<b>20 643</b>

## 6.5.8 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	30/06/2025				31/12/2024			
	Total				Total			
	Total	inf. à 1 an	entre 1 et 5 ans	sup. à 5 ans	Total	inf. à 1 an	entre 1 et 5 ans	sup. à 5 ans
Emprunt obligataire	397 584	-	-	397 584	299 623	299 623	-	-
Emprunts auprès des établissements de crédit	97 086	11 645	74 314	11 127	96 988	20 013	76 975	-
Instruments financiers dérivés - passif	-	-	-	-	-	-	-	-
Dettes relatives aux contrats financements	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres dettes financières	6	6	-	-	-	-	-	-
Intérêts courus sur dettes financières	6 989	6 989	-	-	2 976	2 976	-	-
Concours bancaires courants	86	86	-	-	124	124	-	-
<b>Emprunts et autres passifs financiers (a)</b>	<b>501 752</b>	<b>18 726</b>	<b>74 314</b>	<b>408 711</b>	<b>399 711</b>	<b>322 735</b>	<b>76 975</b>	<b>-</b>
<b>Instruments financiers dérivés - actif (b)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Placements à court terme dans des instruments monétaires	49 809	49 809	-	-	40 718	40 718	-	-
Disponibilités	200 622	200 622	-	-	301 831	301 831	-	-
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie (c)</b>	<b>250 431</b>	<b>250 431</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>342 549</b>	<b>342 549</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Endettement net ( a - b - c )</b>	<b>251 321</b>	<b>(231 704)</b>	<b>74 314</b>	<b>408 711</b>	<b>57 162</b>	<b>(19 813)</b>	<b>76 975</b>	<b>-</b>

## 6.5.9 Provisions courantes et non courantes

En milliers d'euros	Montant au 01/01/2025	Dotations	Reprises de provisions utilisées	Reprises de provisions non utilisées	Variation de périmètre	Autres reclassements	Variation de change	Montant au 30/06/2025
Provisions pour litiges	2 018	20	-	(7)	897	-	(70)	2 857
Provisions pour autres charges et risques	8 360	585	(2 833)	(523)	2 456	-	(46)	7 999
<b>Total</b>	<b>10 377</b>	<b>606</b>	<b>(2 833)</b>	<b>(530)</b>	<b>3 353</b>	<b>-</b>	<b>(117)</b>	<b>10 856</b>
Dont provisions courantes	6 402	-	-	-	-	-	-	4 824
Dont provisions non courantes	3 975	-	-	-	-	-	-	6 032

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

Les provisions pour autres charges et risques comprennent des risques sociaux et des provisions pour pertes à terminaison.

### 6.5.10 Engagements de retraite et assimilés

en milliers d'euros	Montant au 01/01/2025	Dotations	Reprises de provisions utilisées	Reprises de provisions non utilisées	Variation de périmètre et autres mouvements	Variation de change	Montant au 30/06/2025
Provisions pour retraite	40 395	1 680	(1 029)	(129)	7 569	(2 069)	46 416
<b>Total</b>	<b>40 395</b>	<b>1 680</b>	<b>(1 029)</b>	<b>(129)</b>	<b>7 569</b>	<b>(2 069)</b>	<b>46 416</b>

### 6.5.11 Autres passifs courants et non courants

En milliers d'euros	30/06/2025			31/12/2024		
	< 1 an	>1 an	Total	< 1 an	>1 an	Total
Prix et compléments de prix (1)	3 444	33 900	37 344	8 575	31 930	40 505
Rachat de participations ne conférant pas le contrôle (1)	-	22 827	22 827	24 547	22 662	47 209
Autres dettes fiscales et sociales	158 392	-	158 392	169 608	-	169 608
Passifs sur contrats(2)	30 879	-	30 879	54 250	-	54 250
Autres dettes et autres passifs	90 672	4 410	95 079	8 006	1 851	9 857
<b>Total</b>	<b>283 387</b>	<b>61 136</b>	<b>344 524</b>	<b>264 985</b>	<b>56 443</b>	<b>321 428</b>
Total hors passifs sur contrats	252 508	61 136	313 644	210 736	56 443	267 177

<sup>(1)</sup> Voir commentaires en note [6.6.3.1](#) 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.

### 6.5.12 Passifs et actifs sur contrats

Les actifs sur contrats concernent les droits du Groupe à recevoir des paiements au titre d'études non facturées à la date d'arrêté des comptes. Les passifs sur contrats concernent les paiements d'avance reçus des clients pour les études dont le chiffre d'affaires est comptabilisé au fur et à mesure et d'autre part les produits constatés d'avance relatifs au chiffre d'affaires générés par les contrats.

### 6.5.13 Droits d'utilisation de l'actif et dettes sur contrats de locations

Le détail par maturité des dettes sur contrats de location est le suivant :

En milliers d'euros	30/06/2025			
	Total	Échéance		
		inf. à un an	entre 1 et 5 ans	sup. à 5 ans
Dettes sur contrats de location (courantes)	32 141	32 141	-	-
Dettes d'intérêts sur contrats de location	-	-	-	-
<b>Total dettes sur contrats de location (courantes)</b>	<b>32 141</b>	<b>32 141</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Dettes sur contrats de location (non courantes)	94 048	-	73 280	20 768
<b>Dettes sur contrats de location (non courantes)</b>	<b>94 048</b>	<b>-</b>	<b>73 280</b>	<b>20 768</b>

Le détail par nature du droit d'utilisation de l'actif est le suivant :

En milliers d'euros	01/01/2025	Augmentations	Diminutions	Variation de change	Variation de périmètre et autres mouvements	30/06/2025
Droit d'utilisation de l'actif (contrat de location de bureaux)	133 671	39 197	(32 893)	(11 301)	(1 696)	126 979
Droit d'utilisation de l'actif (contrat de location de voitures)	4 523	1 144	(1 282)	(162)	-	4 223
<b>Valeurs brutes</b>	<b>138 194</b>	<b>40 341</b>	<b>(34 175)</b>	<b>(11 463)</b>	<b>(1 696)</b>	<b>131 202</b>
Droit d'utilisation de l'actif (contrat de location de bureaux)	(34 329)	(17 019)	31 822	5 890	(63)	(13 699)
Droit d'utilisation de l'actif (contrat de location de voitures)	(1 828)	(917)	1 201	90	-	(1 455)
<b>Amortissement et dépréciation</b>	<b>(36 157)</b>	<b>(17 937)</b>	<b>33 022</b>	<b>5 980</b>	<b>(63)</b>	<b>(15 154)</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>102 036</b>	<b>22 405</b>	<b>(1 153)</b>	<b>(5 483)</b>	<b>(1 759)</b>	<b>116 047</b>

#### 6.5.14 Charges générales d'exploitation

En milliers d'euros	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Charges générales d'exploitation hors amortissements et dépréciations	(88 776)	(84 155)	(170 534)
Dont charges de loyers éliminées selon la norme IFRS16	20 010	21 049	41 647
Amortissement et dépréciation	(34 919)	(32 250)	(64 701)
Dont amortissement et dép. sur dettes de location IFRS16	(18 224)	(18 855)	(37 082)
<b>Total des charges générales d'exploitation</b>	<b>(123 695)</b>	<b>(116 404)</b>	<b>(235 236)</b>

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

#### 6.6.1 Variation du besoin en fonds de roulement

En milliers d'euros	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Diminution (augmentation) des créances clients	115 634	113 314	10 443
Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs	(46 256)	(65 930)	(24 416)
Variation des autres créances et autres dettes	(63 051)	(40 304)	(3 947)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>6 327</b>	<b>7 078</b>	<b>(17 920)</b>

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

En milliers d'euros	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(39 104)	(28 362)	(62 643)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(2 865)	(3 431)	(8 051)
<b>Total acquisitions de la période</b>	<b>(41 969)</b>	<b>(31 793)</b>	<b>(70 694)</b>
Décalage de décaissement	(391)	(179)	357
<b>Investissements incorporels et corporels décaissés</b>	<b>(42 360)</b>	<b>(31 972)</b>	<b>(70 337)</b>

#### 6.6.3 Engagements

##### 6.6.3.1 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 2025, 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, Afrique	2 079	19 899	–	21 978
Amériques	160	2 175	–	2 335
Asie Pacifique	1 205	11 826	–	13 031
<b>Sous-total</b>	<b>3 444</b>	<b>33 900</b>	<b>–</b>	<b>37 344</b>
<b>Engagements de rachat de minoritaires</b>	–	–	–	–
Europe, Moyen Orient, Afrique	–	22 827	–	22 827
Amériques	–	–	–	–
Asie Pacifique	–	–	–	–
<b>Sous-total</b>	<b>–</b>	<b>22 827</b>	<b>–</b>	<b>22 827</b>
<b>Total</b>	<b>3 444</b>	<b>56 727</b>	<b>–</b>	<b>60 171</b>

### 6.6.3.2 Autres engagements et litiges

Le Groupe n'est pas engagé dans des litiges significatifs au 30 juin 2025.

### 6.6.4 Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées n'ont pas de caractère significatif au 30 juin 2025.

### 6.6.5 Facteurs de risques

Aucune évolution majeure n'est à relever au niveau des facteurs de risques décrits dans le document d'enregistrement universel 2024 au chapitre 3. Facteurs de risques.

### 6.6.6 Événements postérieurs à la clôture

Le 15 juillet 2025, la Douma (Parlement russe) a adopté une loi visant à imposer de fortes restrictions sur les sociétés qui analysent la structure de consommation en Russie. Même s'il subsiste des incertitudes sur les modalités et le calendrier de mise en œuvre de cette loi, elle prévoit de limiter à 20 % la détention de telles sociétés par des intérêts étrangers.

Les conséquences de cette loi sur le contrôle des actifs en Russie est en cours d'analyse et devrait se finaliser sur le deuxième semestre 2025 lorsque le Groupe aura plus de visibilité sur les modalités d'application de cette loi. Dans la mesure où le Groupe avait pris la décision dès 2023 de déprécier l'actif net en Russie en raison des restrictions liées aux sanctions et du projet de loi en préparation, l'impact de cette loi devrait être limité sur les comptes du Groupe.

Nos activités en Russie représentent moins de 2% du chiffre d'affaires du Groupe.

Le 4 juillet 2025, les Etats-Unis ont promulgué une loi budgétaire se dénommant « One Big Beautiful Bill ». Les potentiels impacts de cette loi seront analysés sur le second semestre 2025.

## 7. Périmètre de consolidation au 30 juin 2025

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

### Sociétés consolidées en intégration globale

Entreprises consolidées	Forme	% des droits de vote	% d'intérêt 2025	Pays	Adresse
Ipsos	SA	Consolidante	100 %	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
<b>Europe</b>					
Ipsos Group GIE	GIE	100.00 %	100.00 %	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Ipsos (France)	SAS	100.00 %	100.00 %	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Ipsos Observer	SAS	100.00 %	100.00 %	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Popcorn Media	SAS	100.00 %	100.00 %	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
GIE Ipsos	GIE	100.00 %	100.00 %	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Ipsos Ocean Indien	SARL	100.00 %	100.00 %	France	158, rue Juliette Dodu 97400 Saint Denis - La Réunion
Synthesio	SAS	100.00 %	100.00 %	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
ESPACES TV COMMUNICATION	SAS	100.00 %	100.00 %	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Askia	SAS	100.00 %	100.00 %	France	25 rue d'Hauteville, 75010 Paris, France
XPage Group (1)	SAS	100.00 %	100.00 %	France	75, rue Saint-Jean, 31130 Balma
Ipsos MORI UK Ltd	Ltd	100.00 %	100.00 %	Royaume-Uni	3 Thomas More Square, London E1W 1YW
Price Search	Ltd	100.00 %	100.00 %	Royaume-Uni	3 Thomas More Square, London E1W 1YW
Ipsos Interactive Services Ltd	Ltd	100.00 %	100.00 %	Royaume-Uni	3 Thomas More Square, London E1W 1YW
Market & Opinion Research International Ltd	Ltd	100.00 %	100.00 %	Royaume-Uni	3 Thomas More Square, London E1W 1YW
MORI Ltd	Ltd	100.00 %	100.00 %	Royaume-Uni	3 Thomas More Square, London E1W 1YW
Ipsos EMEA Holdings Limited	Ltd	100.00 %	100.00 %	Royaume-Uni	3 Thomas More Square, London E1W 1YW
Ipsos Pan Africa Holdings Limited	Ltd	100.00 %	100.00 %	Royaume-Uni	3 Thomas More Square, London E1W 1YW
Synovate Healthcare Limited	Ltd	100.00 %	100.00 %	Royaume-Uni	3 Thomas More Square, London E1W 1YW
Ipsos Research Limited	Ltd	100.00 %	100.00 %	Royaume-Uni	3 Thomas More Square, London E1W 1YW
Data Liberation Ltd	Ltd	100.00 %	100.00 %	Royaume-Uni	3 Thomas More Square E1W 1YW London
Askia UK Limited	Ltd	100.00 %	100.00 %	Royaume-Uni	3 Thomas More Square E1W 1YW London
Intrasonics Limited	Ltd	100.00 %	100.00 %	Royaume-Uni	3 Thomas More Square E1W 1YW London
Information Tools (Europe) Limited	Ltd	100.00 %	100.00 %	Royaume-Uni	5 Braemore Court, Cockfosters Road, Barnet, Herts, England, EN4
Ipsos Limited	Ltd	100.00 %	100.00 %	Irlande	Block 3, Blackrock Business Park, Blackrock, Co Dublin

Behaviour & Attitudes	Ltd	100.00 %	100.00 %	Irlande	Milltown House, Milltown, Dublin 6
Employee Pulsecheck Limited	Ltd	100.00 %	100.00 %	Royaume-Uni	3 Thomas More Square E1W 1YW London
Karian Communication Group Limited	Ltd	100.00 %	100.00 %	Royaume-Uni	3 Thomas More Square E1W 1YW London
Karian & Box Limited	Ltd	100.00 %	100.00 %	Royaume-Uni	3 Thomas More Square E1W 1YW London
Jarmany Ltd	Ltd	100.00 %	100.00 %	Royaume-Uni	3 Thomas More Square E1W 1YW London
Datasmoothie Ltd.	Ltd	100.00 %	100.00 %	Royaume-Uni	3 Thomas More Square E1W 1YW London
Ipsos GmbH	GmbH	100.00 %	100.00 %	Allemagne	Sachsenstrasse 6, 20097 Hamburg
Trend.test GmbH	GmbH	100.00 %	100.00 %	Allemagne	Kolonnenstrasse 26, 2,Hof,1,OG 10829 Berlin
Askia GmbH	GmbH	100.00 %	100.00 %	Allemagne	Besselstraße 25, 68219 Mannheim
Ipsos DACH Holding AG	GmbH	100.00 %	100.00 %	Allemagne	Sachsenstraße 6, c/o Ipsos GmbH, 20097 Hamburg
Infas Holding AG	AG	100.00 %	97.00 %	Allemagne	Kurt-Schumacher-Str. 24, 53113 Bonn
Infas Institut GmbH	GmbH	100.00 %	97.00 %	Allemagne	Kurt-Schumacher-Str. 24, 53113 Bonn
Infas 360 GmbH	GmbH	100.00 %	97.00 %	Allemagne	Ollenhauerstraße 1, 53113 Bonn
Infas Quo GmbH	GmbH	100.00 %	97.00 %	Allemagne	Prinzregentenufer 3, 90489 Nürnberg
Infas Cati Lab GmbH	GmbH	100.00 %	97.00 %	Allemagne	Kurt-Schumacher-Str. 24, 53113 Bonn
Infas PI Health Solutions GmbH	GmbH	100.00 %	72.75 %	Allemagne	Biotech Park Berlin-Buch, Robert-Rössle-Str. 10, 13125 Berlin
Ipsos S.R.L	SRL	100.00 %	100.00 %	Italie	Via Tolmezzo 15, 20132 Milano
Ipsos Iberia S.A.U	SA	100.00 %	100.00 %	Espagne	Avenida de llano Castellano, 13, 3a Planta, 28034 Madrid
Ipsos Holding Belgium SA	SA	100.00 %	100.00 %	Belgique	Grote Steenweg 110-2600, Berchem
Ipsos NV	SA	100.00 %	100.00 %	Belgique	Grote Steenweg 110-2600, Berchem
Social Karma	SA	100.00 %	100.00 %	Belgique	51-53 Rue du Belliard 1040 Bruxelles
IPSOS Média-, Reklám-, Piac- és Véleménykutató Zrt.	pvt llc	100.00 %	100.00 %	Hongrie	76 Váci ut. 1133 Budapest
Synovate - Investigação de Mercado, Lda	Lda	100.00 %	100.00 %	Portugal	Rua Ramalho Ortigão No. 8-2º Dto., 1070-230 Lisboa
Ipsos Sp z o.o	sp z.o.o.	100.00 %	100.00 %	Pologne	ul. Domaniewska 34A, 02-672, Warsaw
Ipsos AB	AB	100.00 %	100.00 %	Suède	Franzégatan 6 63, Box 12236, 102 26 Stockholm
Ipsos Norm AB	AB	100.00 %	100.00 %	Suède	Franzégatan 6 63, Box 12236, 102 26 Stockholm
Ipsos AS	AS	100.00 %	100.00 %	Norvège	Sjølyst plass 2 20,F1 4 6 - SKØYEN, 0278 Oslo
Ipsos A/S	AS	100.00 %	100.00 %	Danemark	Store Kongensgade 1, 1. 1264 Copenhagen K
Ipsos Interactive Services S.R.L.	SRL	100.00 %	100.00 %	Roumanie	159 Calea Plevnei, Sector 6, Building A, 2nd Floor, 060014 Bucharest
Ipsos Research S.R.L.	SRL	100.00 %	100.00 %	Roumanie	159 Calea Plevnei, Sector 6, Building A, 2nd Floor, 060014 Bucharest
Ipsos Digital S.R.L.	SRL	100.00 %	100.00 %	Roumanie	42 Calea Craiovei Room 8, 5th Floor, Argeş County 110207 Pitesti

Ipsos Askia S.R.L	SRL	100.00 %	100.00 %	Roumanie	159 Calea Plevnei, Sector 6, Building A, 2nd Floor, 060014 Bucharest
Ipsos Eood	EOOD	100.00 %	100.00 %	Bulgarie	47, Cherni Vrah Blvd., 4th floor - 1407 Sofia
Ipsos Comcon LLC	LLC	100.00 %	100.00 %	Russie	3, Bld.2, Verhn. Krasnoselskaya St., 107140, Moscow, Russia
Ipsos s.r.o.	pvt llc	100.00 %	100.00 %	République tchèque	1591 Topolská, Slovansky dum, Entrance E, Na Prikope 20, Praha 1, 110 00, 25828 Černošice
Ipsos s.r.o	pvt llc	100.00 %	100.00 %	Slovaquie	Heydukova 12, 811 08 Bratislava
MGE DATA, spol.s.r.o.	pvt llc	100.00 %	100.00 %	Slovaquie	769-41 U Šalamounky 158 00 Prague
Ipsos GmbH	pvt llc	100.00 %	100.00 %	Autriche	Rotenturmstraße 5-9 / 7th floor, Vienna, 1010
Ipsos LLC	LLC	100.00 %	100.00 %	Ukraine	6A Volodimirska street, office 1, 01025 Kiev, Ukraine
Ipsos SA	S.A.	100.00 %	100.00 %	Suisse	11 Chemin du Château-Bloch, 1219 Le Lignon, Geneva
Ipsos Arastirma ve Danismanlik Hizmetleri AS	A.S.	100.00 %	100.00 %	Turquie	Centrum Is Merkezi Aydindevler No 3-34854 Sanayi St.Kucukyali - Maltepe, Istanbul
Oakleigh Investments	Pty Ltd	100.00 %	100.00 %	Afrique du Sud	Building 3 & 4, Prism 2055 Fourways, 2191 Johannesburg
Ipsos Markinor	Pty Ltd	100.00 %	100.00 %	Afrique du Sud	Building 3 & 4, Prism 2055 Fourways Johannesburg
Synovate (Holdings) South Africa Pty Ltd	Pty Ltd	100.00 %	100.00 %	Afrique du Sud	Building 3 & 4, Prism 2055 Fourways Johannesburg
Ipsos (Pty) Ltd	Pty Ltd	100.00 %	100.00 %	Afrique du Sud	Building 3 & 4, Prism 2055 Fourways Johannesburg
Conexus (Pty) Ltd	Pty Ltd	100.00 %	100.00 %	Afrique du Sud	Building 3 & 4, Prism 2055 Fourways Johannesburg
Ipsos Strategic Marketing Doo	d.o.o	100.00 %	100.00 %	Serbie	Gavrila Principa 8, 11000 Belgrade
Ipsos d.o.o.	d.o.o	100.00 %	100.00 %	Croatie	Šime Ljubića 37, 21000 Split
Fistnet d.o.o.	d.o.o	100.00 %	100.00 %	Croatie	Budmanijeva 1, 10000 Zagreb
Ipsos d.o.o.e.l.	d.o.o.e.l.	100.00 %	100.00 %	Macédoine	31/1/2-4 Makedonija str. 1000 Skopje
Ipsos d.o.o.	d.o.o.	100.00 %	100.00 %	Monténégro	Bulevar Svetog Petra Cetinjskog 149, Podgorica
Ipsos d.o.o	d.o.o.	100.00 %	100.00 %	Slovénie	Leskoškova 9E, 1000 Ljubljana
Ipsos d.o.o.	d.o.o.	100.00 %	100.00 %	Bosnie	Hamdije Kreševljakovića 7c, Sarajevo, BIH
Ipsos shpk	Sh.P.K.	100.00 %	100.00 %	Albanie	Rr. Frosina Plaku. Godina 8 kate, apt.7, kati 2, 1020 Tirana
Ipsos DOOEL - Dega Ne Kosove	Branch	100.00 %	100.00 %	Kosovo	Emin Duraku No.: 16 10000 Prishtina
Ipsos Nigeria Limited	Ltd	100.00 %	100.00 %	Nigeria	No.70 Adeniyi Jones Avenue, Ikeja, Lagos
Ipsos Ltd	Ltd	100.00 %	100.00 %	Kenya	Acorn House, 97 James Gichuru Road, Lavington P.O. Box 68230 – 00200 City Square, Nairobi
Ipsos Limited	Ltd	100.00 %	100.00 %	Ghana	Farrar Avenue 4, Asylum Down, PMB7, Kanda, Accra
Ipsos S.A.R.L.U	S.A.R.L	100.00 %	100.00 %	Côte d'Ivoire	Les Deux Plateaux Cité 7ème Tranche - La vallée face au commissariat du 30ème arrondissement, Lot 3985, BP 2280 Abidjan
Omédia Côte d'Ivoire	S.A.R.L	100.00 %	78.45 %	Côte d'Ivoire	1 BP 2279 Abidjan 18, Abidjan-Cocodi, Rivera 3 Cité les Coteaux
Omedia SARL	S.A.R.L	100.00 %	78.45 %	Mali	Avenue du Mali – Immeuble Baykoro, 2000 Hamdalay, Bamako
Ipsos Mozambique Ltda	Ltda	100.00 %	100.00 %	Mozambique	AV Francisco Orlando Magumbwe No 528, Maputo
Ipsos Ltd	Ltd	100.00 %	100.00 %	Uganda	Padre Pio House, Plot 32 Lumumba Road, PO Box 21571, Kampala

Ipsos Tanzania Limited	Ltd	100.00 %	100.00 %	Tanzanie	Plot 172 Regent Estate, PO Box 106253 Mikocheni, Dar Es Salaam
Ipsos Limited	Ltd	100.00 %	100.00 %	Zambie	Plot 9632 Central Street, Chudleigh, PO Box 36605, Lusaka
Ipsos SASU	SASU	100.00 %	100.00 %	Sénégal	Agora VDN Villa N°7, Fann Mermoz Dakar Fann BP 25582
Ipsos SARL	SARL	100.00 %	78.45 %	Sénégal	Sacré-Cœur III, Villa n°8785, 29 086 Dakar Yoff
Ipsos SASU	SASU	100.00 %	100.00 %	Cameroun	Centre d'affaires Flatters - 96 rue Flatters Bonanjo Douala
Synovate Holdings B.V	BV	100.00 %	100.00 %	Pays-Bas	Amstelveenseweg 760, 1081JK, Amsterdam
Ipsos B.V.	BV	100.00 %	100.00 %	Pays-Bas	Amstelveenseweg 760, 1081JK, Amsterdam
I & O Research B.V.	BV	100.00 %	100.00 %	Pays-Bas	Zuiderval 7543 EZ Enschede
Ipsos AE	A.E.	100.00 %	100.00 %	Grèce	8 Kolokotroni Street 10561 Athens
Synovate (Cyprus) Ltd	Ltd	100.00 %	100.00 %	Chypre	2-4, Archiepiskopou Makariou III, 9th Floor 1065 Nicosia
Ipsos Market Research Ltd	Ltd	100.00 %	100.00 %	Chypre	2-4, Archiepiskopou Makariou III, 9th Floor 1065 Nicosia
Synovate EMEA	Ltd	100.00 %	100.00 %	Chypre	2-4, Archiepiskopou Makariou III, 9th Floor 1065 Nicosia
Interactive Solutions S.A.	SA	100.00 %	100.00 %	Luxembourg	14 rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg
Intrasonic S.à.r.l.	SARL	100.00 %	100.00 %	Luxembourg	14 rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg
Amérique du Nord					
Ipsos America, Inc.	Inc.	100.00 %	100.00 %	États-Unis	501 Merritt 7, CT 06851 Norwalk
Ipsos-Insight, LLC	L.L.C.	100.00 %	100.00 %	États -Unis	501 Merritt 7, CT 06851 Norwalk
Ipsos Interactive Services U.S., LLC	L.L.C.	100.00 %	100.00 %	États -Unis	501 Merritt 7, CT 06851 Norwalk
Ipsos Public Affairs, LLC	L.L.C.	100.00 %	100.00 %	États -Unis	501 Merritt 7, CT 06851 Norwalk
Ipsos MMA, Inc.	Inc.	100.00 %	100.00 %	États -Unis	501 Merritt 7, CT 06851 Norwalk
Askia U.S., LLC	L.L.C.	100.00 %	100.00 %	États -Unis	501 Merritt 7, CT 06851 Norwalk
Information Tools, Inc.	Inc.	100.00 %	100.00 %	États -Unis	501 Merritt 7, CT 06851 Norwalk
Xperiti, Inc.	Inc.	100.00 %	100.00 %	États -Unis	12 E. 49th St., New York, NY 10017, United States of America
Ipsos-Insight Corporation	Inc.	100.00 %	100.00 %	Canada	160 Bloor Street East, Suite 300, ON M4W 1B Toronto
Ipsos NPD Inc.	Inc	100.00 %	100.00 %	Canada	160 Bloor Street East, Suite 300, ON M4W 1B Toronto
Ipsos Corp.	Inc	100.00 %	100.00 %	Canada	160 Bloor Street East, Suite 300, ON M4W 1B Toronto
Ipsos Operations Canada LP	LP	100.00 %	100.00 %	Canada	1075 W Georgia St, 17th Floor Vancouver BC V6E 3C9
Ipsos Interactive Services Limited Partnership	LP	100.00 %	100.00 %	Canada	160 Bloor Street East, Suite 300, ON M4W 1B Toronto
Ipsos Limited Partnership	LP	100.00 %	100.00 %	Canada	160 Bloor Street East, Suite 300, ON M4W 1B Toronto
CRG Mystery Shopping	LTD	100.00 %	100.00 %	Canada	160 Bloor Street East, Suite 300, ON M4W 1B Toronto
Amérique latine					
Ipsos Argentina SA	SA	100.00 %	100.00 %	Argentine	991 Av. Córdoba ,Piso 6 A, C1054AAI Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina
Information Tools Limited (Argentina Branch)	Ltda	100.00 %	100.00 %	Argentine	384 Malabia, 1st floor, apartment 7, Buenos Aires, Argentina



Ipsos Brasil Pesquisas de Mercado Ltda.	Ltda	100.00 %	100.00 %	Brésil	7221 Avenue Dra Ruth Cardoso, 10th floor, Room 1, 05425-070, São Paulo, Brazil
Ipsos 2011 Brasil Pesquisas de Mercado Ltda	Ltda	100.00 %	100.00 %	Brésil	7221 Avenue Dra Ruth Cardoso, 10th floor, Room 1, 05425-070, São Paulo, Brazil
Inteligencia Em Pesquisa e Consultoria Ltda	Ltda	100.00 %	100.00 %	Brésil	Av, Dra Ruth Cardoso, 7221, 10º andar, Pinheiros, 09550-900 San Paolo
Ipsos C.A.	C.A.	100.00 %	100.00 %	Venezuela	Av. Libertador, Edificio Multicento Empresarial Del Este, Torre Libertador, Piso 11, Oficina A-115, 1060 Municipio Chacao, Caracas
Ipsos SA de CV	SA de CV	100.00 %	100.00 %	Mexique	535 Avenida Xola , Piso 27, Colonia del Valle, Alcaldía Benito Juárez, 3100 Mexico City
Field Research de Mexico SA de CV	SA de CV	100.00 %	100.00 %	Mexique	535 Avenida Xola , Piso 27, Colonia del Valle, Alcaldía Benito Juárez, 3100 Mexico City
Ipsos CCA, Inc.	Inc.	100.00 %	100.00 %	Panama	15A Calle 56 Edificio PDC 15th Floor Office 15-A, 56 East Street, Obarrio, Panama City
Ipsos SRL	S.R.L.	100.00 %	100.00 %	République Dominicaine	Calle Frank Felix Miranda 47, Ensanche Naco, Santo Domingo, D.N., República Dominicana
Ipsos Guatemala	S.A.	100.00 %	100.00 %	Guatemala	13 Calle 2-60, Zona 10 - Edificio Topacio Azul Nivel 8, Of. 803 01010 Guatemala
Ipsos Inc.	Inc.	100.00 %	100.00 %	Puerto Rico	463 Fernando Calder St. 00918 San Juan, Puerto Rico
Ipsos TMG Panama SA	S.A.	100.00 %	100.00 %	Panama	15A Calle 56 Edificio PDC 15th Floor Office 15-A, 56 East Street, Obarrio, Panama City
Ipsos TMG	Panama Stock Corporation	100.00 %	100.00 %	Panama	15A Calle 56 Edificio PDC 15th Floor Office 15-A, 56 East Street, Obarrio, Panama City
Ipsos Opinión y Mercado	S.A.	100.00 %	100.00 %	Pérou	Av. Reducto 1363, Urb. Leuro (Piso 7) , Lima 15074
Premium Data SAC	S.A.C.	100.00 %	99.95 %	Pérou	Av. Reducto 1363, Urb. Leuro (Piso 7) , Lima 15074
Ipsos Opinion y Mercado SA	S.A.	100.00 %	100.00 %	Bolivie	7854 Calle 10, Edificio Ballivián, 2do Piso, Of. 5, Zona de Caloto, Caloto, La Paz
Ipsos Ecuador SA	S.A.	100.00 %	100.00 %	Équateur	Javier Araújo N 36-15 y German Alemán
Ipsos S.A.S.	S.A.S	100.00 %	100.00 %	Équateur	Arauz N36-15 y Aleman, 170504 Quito
Ipsos Herrarte SA de CV	SA de CV	99.98 %	50.99 %	Salvador	79 Avenida Norte y 7 Calle PTE, No. 4109 Cote Escalon, San Salvador.
Herrarte SA	Trading	99.00 %	50.49 %	Nicaragua	Managua, Nicaragua Managua, Nicaragua <del>Managua, Nicaragua</del>
Herrarte, S.A. DE C.V.	Trading	99.00 %	50.90 %	Honduras	Col. Loma Linda Sur, Segunda Calle, Trece Avenida, Casa No. 32, Bloque H, Atrás de la Iglesia Cristo Viene Tegucigalpa, M.D.C. Honduras, C.A. R. T. N. - 08019008184302
Ipsos SA	S.A.	100.00 %	100.00 %	Costa Rica	Trejos Montealegre, San Rafael de Escazú. WeWork, Escazú Village II, San José WeWork, Escazú Village II, San José
Synovate (Costa Rica) SA	S.A.	100.00 %	100.00 %	Costa Rica	Barrio Escalante, de la iglesia Santa Teresita 300 metros este, 100 norte y 25 este, San José
Ipsos (Chile) SpA	SpA	100.00 %	100.00 %	Chili	Avenida Pedro de Valdivia 555, Piso 10, Providencia, Santiago
Ipsos Observer (Chile) SA	SA	100.00 %	100.00 %	Chili	Avenida Pedro de Valdivia 555, Piso 7, Providencia, Santiago.
Ipsos Napoleon Franco & Cia S.A.S.	S.A.S	100.00 %	100.00 %	Colombie	Calle 74 No 11 – 81 Piso 5. Bogotá, Colombia
<b>Asie-Pacifique</b>					
Ipsos (China) Consulting Co., Ltd	Ltd.	100.00 %	100.00 %	Chine	218 No. 5 An'ding Road, 12B-16F, Tower A, China Overseas International Center, No. 5 An'ding Road, Chaoyang District, Beijing
Focus RX Research Consulting Co., Ltd	Ltd	100.00 %	100.00 %	Chine	Room 103, Building 45, No.48 Xinzha Road, Chongming District, Shanghai
Ipsos Radar Market Consulting Company Ltd	Ltd	100.00 %	100.00 %	Chine	Xiangmihu Street, 1201B, Building B, Donghai International Center, No. 7888, Shennan Avenue, Donghai Community, Xiangmihu Street, Futian District, Shenzhen

Ipsos Limited	Ltd	100.00 %	100.00 %	Hong-Kong	7F China Life Center Tower A , One Harbour Gate (Room 701), Hong Kong One Harbour Gate (Room 701), Hong Kong
Ipsos China Limited	Ltd.	100.00 %	100.00 %	Hong-Kong	7F China Life Center Tower A , One Harbour Gate (Room 701), Hong Kong One Harbour Gate (Room 701), Hong Kong
Ipsos Asia Ltd	Ltd	100.00 %	100.00 %	Hong-Kong	7F China Life Center Tower A , One Harbour Gate (Room 701), Hong Kong One Harbour Gate (Room 701), Hong Kong
Ipsos Observer Limited	Ltd	100.00 %	100.00 %	Hong-Kong	7F China Life Center Tower A , One Harbour Gate (Room 701), Hong Kong One Harbour Gate (Room 701), Hong Kong
Ipsos Pte Ltd	Pte. Ltd.	100.00 %	99.99 %	Singapour	152 Beach Road, #37-01/04 Gateway East S189721 Singapore
Synthesio Pty Ltd	Ltd	100.00 %	100.00 %	Singapour	152 Beach Road, #37-01/04 Gateway East S189721 Singapore
Ipsos Limited	Ltd.	100.00 %	100.00 %	Taiwan	25F, No.105, Sec.2, Tun Hwa S. Rd., Da-an District, Taipei 106
Ipsos Co. Ltd	Co. Ltd.	100.00 %	100.00 %	Corée	5F Korea Daily Economic BD 463 Cheongpa-Ro, Chung-Ku, Seoul, Korea 04505
Ipsos (Philippines) Inc.	Inc	100.00 %	100.00 %	Philippines	Rockwell Business Center Sheridan, Sheridan Corner United Streets, 1554 Mandaluyong City
Ipsos Inc	Inc	100.00 %	100.00 %	Philippines	Rockwell Business Center Sheridan, Sheridan Corner United Streets, 1554 Mandaluyong City
Ipsos Ltd	Ltd.	100.00 %	100.00 %	Thaïlande	19th Floor, Empire Tower, 1 South Sathorn Road, Yannawa, Sathorn, Bangkok 10120
IJD Limited	Ltd	100.00 %	100.00 %	Thaïlande	19th Floor, Empire Tower, 1 South Sathorn Road, Yannawa, Sathorn, Bangkok 10120
Synovate Ltd (Thailand)	Ltd.	100.00 %	100.00 %	Thaïlande	19th Floor, Empire Tower, 1 South Sathorn Road, Yannawa, Sathorn, Bangkok 10120
Ipsos Sdn Bhd	Sdn Bhd	100.00 %	100.00 %	Malaisie	Unit A-3-6 TTDI Plaza, Jalan Wan Kadir 3, Taman Tun Dr. Ismail, 60000 Kuala Lumpur
PT Ipsos Market Research Ltd	PT	100.00 %	100.00 %	Indonésie	6 Jl. H.R. Rasuna Said Kav C3, Mega Plaza 6th Fl, 12930 Jakarta Selatan
PT. Field Force Indonesia	PT	100.00 %	100.00 %	Indonésie	Jl Minangkabau Barat No 28, Pasar Manggis, Setiabudi, 65117 Jakarta Selatan
Ipsos LLC	LLC	100.00 %	100.00 %	Vietnam	Level 9A, Nam A Bank Building, 201-203 Cach Mang Thang 8 street, District 3, Ho Chi Minh City
Ipsos Pty Ltd	Pty Ltd	100.00 %	100.00 %	Australie	51 Berry Street, Level 2, North Sydney, NSW 2060 Sydney
Ipsos Public Affairs Pty Ltd	Pty Ltd	100.00 %	100.00 %	Australie	51 Berry Street, Level 2, North Sydney, NSW 2060 Sydney
WHERE TO RESEARCH BASED CONSULTING PTY LTD	Pty Ltd	100.00 %	100.00 %	Australie	200/18 Kavanagh Street, VIC 3006 Southbank
Ipsos Ltd	Ltd	100.00 %	100.00 %	Nouvelle-Zélande	604 Great South Road, Ellerslie, Auckland 1051
Information Tools Limited	Ltd	100.00 %	100.00 %	Nouvelle-Zélande	51 Hurstmere Road, Takapuna, Auckland, 0622, New Zealand
Infotoools Limited.	Ltd	100.00 %	100.00 %	Nouvelle-Zélande	51 Hurstmere Road, Takapuna, Auckland, 0622, New Zealand
Ipsos KK	KK	100.00 %	100.00 %	Japon	1-12-12 Higashitenma, Kita-Ku, Osaka, 530-0044 Japan
Ipsos Japan Holdings KK	KK	100.00 %	100.00 %	Japon	3-5-8 Nakameguro, Meguro-ku, 153-0061 Tokyo
Ipsos Healthcare Japan Ltd	Private company limited by shares	100.00 %	100.00 %	Japon	Hulic Kamiyacho Building, 4-3-13, Toranomon, Minato-ku, Tokyo, 105-0001
Ipsos Research Pvt.Ltd	Pvt Ltd	100.00 %	100.00 %	Inde	1701, F Wing, Off Western Highway, Goregaon East Mumbai 400063
Ipsos Research Limited	Pvt Ltd	100.00 %	100.00 %	Inde	1701, F Wing, Off Western Highway, Goregaon East Mumbai 400063

Ipsos Data Service Private Limited	Pvt Ltd	100.00 %	100.00 %	Inde	B-501 Lodha I Think Techno Campus, Phokran Road No 2, Majiwada, 5th Floor, Off Pokhran Road No 2, Majiwada, Thane West, Maharashtra, 400601 Thane City
Ipsos LLP	Limited Liability Partnership	100.00 %	100.00 %	Kazakhstan	42 Abay avenue 4 floor 050022 Almaty
Moyen Orient et Afrique du Nord					
Ipsos Stat	SA	78.45 %	78.45 %	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Afrimétrie	SAS	100.00 %	78.45 %	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Ipsos S.a.l.	S.A.L	93.33 %	73.22 %	Liban	Ipsos Building Freeway Street, Dekwaneh Beirut
AGB Stat Ipsos	S.A.L	59.00 %	52.75 %	Liban	Ipsos Building Freeway Street, Dekwaneh Beirut
Ipsos MENA Offshore	S.A.L	100.00 %	78.26 %	Liban	Ipsos Building Freeway Street, Dekwaneh Beirut
Ipsos Stat Jordan	L.L.C.	100.00 %	78.45 %	Jordanie	Arar Street, Complex No.231, Wadi Saqra, P.O. Box 830871, 11183 Amman
The European Company for Marketing Research W.L.L	L.L.C.	100.00 %	78.45 %	Koweït	Amr bin Al Aas Street, Salmiya Block 05, Sama Tower, P.O. Box 22417 , 13085 Safat
Ipsos Stat (Emirates)	L.L.C.	100.00 %	78.45 %	Emirats Arabes Unis	Ontario Tower, Business Bay, Plot 49-0 Office C1702 – 013, Dubai
Ipsos Fz. LLC	L.L.C.	100.00 %	78.45 %	Emirats Arabes Unis	Al Thuraya Tower 1, 8th Floor, Dubai Media City, PO BOX 71283, Dubai
Ipsos (Saudi Arabia) LLC	Ltd.	100.00 %	78.43 %	Arabie Saoudite	Tahlia Street, Yamamah Building– Office 31, P.O Box 122200 Jeddah 21332
Ipsos W.L.L.	W.L.L. (with limited liability company)	99.00 %	78.06 %	Bahreïn	Office 11, Building 111, Road 2807, Block 328 Al Sugayya, Bahrain P.O. Box: 3053 Sugayya
Ipsos Egypt for Consultancy Services S.A.E	S.A.E	100.00 %	78.45 %	Egypte	Opposite Wadi Degla Club Opposite Wadi Degla Club Opposite Wadi Degla Club
Al-Daleel Iraqi Company for Consultancy and General Studies Limited	Co. Ltd.	100.00 %	78.45 %	Irak	Al Waziria - Antar Square, Al-Sidneyan Kitchen Building, P.O. Box 72033, Al-Ahtamia Area, Baghdad
Synovate The market Research Company LLC	L.L.C.	100.00 %	78.45 %	Egypte	Opposite Wadi Degla Club Opposite Wadi Degla Club Opposite Wadi Degla Club
Ipsos	S.A.R.L	99.00 %	78.44 %	Maroc	4 rue Abou Soufiane Attouri, 20380 Casablanca
Synovate Market Research Sarl	S.A.R.L	100.00 %	53.66 %	Maroc	16, Rue des Asphodélles - Maârif- Casablanca 20380, 5e étage
EURL Synovate	E.U.R.L.	100.00 %	100.00 %	Algérie	Lot « G » Villa n° 32, 16016 Algiers
Ipsos SARL	S.A.R.L	100.00 %	78.45 %	Tunisie	Immeuble New Tower, 4ème Etage, Centre Urbain Nord, 1082 Tunis
Ipsos Market Research Ltd	Ltd.	100.00 %	100.00 %	Israël	Tuval 13, 525228 Ramat Gan
IPSOS QATAR WLL	Limited Liability Company	50.00 %	74.53 %	Qatar	Office 3603, Palm Tower B, West Bay, Doha
ASB Associates (PVT) Limited	Pvt. Ltd.	70.00 %	54.92 %	Pakistan	4th Floor, Tower 10, MPCHS, E-11/1 Islamabad- Pakistan

(1) Le périmètre ne tient actuellement pas compte de toutes les entités liées à l'acquisition de The BVA Family fin juin 2025. Le périmètre définitif sera publié le 31 décembre 2025.

## Sociétés consolidées par Mise en équivalence

Entreprises consolidées	Forme	% des droits de vote	% d'intérêt 2025	Pays	Adresse
APEME	Lda	25 %	25 %	Portugal	Avenida Duque de Ávila, nº 26 – 3º andar 1000 – 141 Lisboa
OI Market Research AE	A.E.	30 %	30 %	Grèce	8 Kolokotroni Street 10561 Athens
Zhejiang Oneworld BigData Investment Co Ltd	Ltd	40 %	40 %	Chine	Room 657, No.5. Building, Meishan Avenue business center, Beilun District, Ningbo, Zhejiang.
CIEMCORP	SRL	20 %	20 %	Bolivie	Calle Rosendo Gutierrez Edificio Multicentro Torre B Piso 6 Sopocachi Bajo entre Av Arce y Capitan Ravelo LA PAZ 3816 Bolivia

### **III. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2025**

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

(Période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025)

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 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025, 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.

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

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

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

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

#### **2 Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Neuilly-Sur-Seine et Levallois-Perret, le 25 juillet 2025

Les commissaires aux comptes

**Grant Thornton**  
**Membre français de Grant Thornton**  
**International**

**Forvis Mazars**

Virginie Palethorpe  
Associée

Lionnel Cudey  
Associé

Julien Madile  
Associé

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

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément au corps de normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête du patrimoine, de la situation financière et du résultat d'Ipsos SA, ainsi que 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 les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 23 juillet 2025.

**Le Directeur Général**  
**Ben Page**