



IPSOS SA

Société anonyme au capital de 11 109 058,75 euros
35, rue du Val de Marne 75013 Paris
304 555 634 RCS Paris

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Semestre clos le 30 juin 2018

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

I. Rapport semestriel d'activité

Le chiffre d'affaires d'Ipsos au premier semestre 2018 est de 786 millions d'euros, en baisse de 5,7 % par comparaison avec la même période de 2017.

En l'absence d'effets de périmètre, le niveau d'activité d'Ipsos, exprimé en euros, est la résultante de deux facteurs qui jouent en sens inverse. La croissance organique est positive à + 1,5 %. Les effets de change à l'inverse pèsent pour - 7,3 %. L'euro s'est renforcé contre toutes les monnaies, surtout celles des pays émergents, mais pas seulement. À titre d'exemple, la valeur moyenne du dollar américain vis-à-vis de l'euro a baissé de près de 12 % en un an, à peine plus que celle du dollar australien (- 9 %), à peine moins que le rouble russe (- 15 %). Seule la livre anglaise qui avait, il est vrai, beaucoup baissé après le référendum qui a déclenché le Brexit, s'est presque maintenue en face de l'euro. En un an, l'écart livre/euro n'est que de - 2 %.

Pour le seul deuxième trimestre, le chiffre d'affaires est de 419 millions d'euros, en baisse de 5,6 % par comparaison avec la période avril-juin de 2017. Les effets de change sont négatifs de 6,5 % à peine moins qu'au premier trimestre (- 8 %) et les effets de changement des normes comptables (IFRS 15) sont aussi négatifs de 0,3 %. La croissance organique du trimestre (+ 1,2 %) vient, en partie seulement, compenser ces éléments négatifs.

Évolution de l'activité par région et lignes de métier

Contribution au Chiffre d'affaires consolidé par zone géographique (en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017	Évolution 2018/2017	Croissance organique
Europe, Moyen Orient et Afrique	352,5	360,4	- 2,2 %	1,5 %
Amériques	280,5	318,5	- 11,9 %	0 %
Asie-Pacifique	153,0	154,9	- 1,2 %	5 %
Chiffre d'affaires semestriel	786,0	833,8	- 5,7 %	1,5 %

Contribution au Chiffre d'affaires consolidé par ligne de métier (en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017	Évolution 2017/2016	Croissance organique
Études Médias et Expression des marques	166,4	177,7	- 6,3 %	1 %
Études Marketing	416,7	444,0	- 6,1 %	1,5 %
Études d'Opinion et Recherche sociale	89,9	92,5	- 2,8 %	5 %
Études pour la gestion de la Relation Client / Salarié	112,9	119,7	- 5,6 %	0,5 %
Chiffre d'affaires semestriel	786,0	833,8	- 5,7 %	1,5 %

Par zones géographiques comme par lignes de métiers, les évolutions enregistrées au cours du premier semestre 2018 sont peu différentes de celles constatées lors des périodes précédentes.

Le chiffre d'affaires d'Ipsos progresse de façon régulière en Asie-Pacifique qui aujourd'hui représente près de 20 % de l'activité totale ainsi que dans les secteurs de l'opinion et de la

recherche sociale. Les « Nouveaux Services » affichent eux aussi une progression significative à 12 %.

Performances financières

Compte de résultat résumé

<i>En millions d'euros</i>	S1 2018	S1 2017	Variation S1 2018 / S1 2017
Chiffre d'affaires	786,0	833,8	- 5,7 %
Marge brute	512,7	544,2	- 5,8 %
<i>Marge brute / CA</i>	<i>65,2 %</i>	<i>65,3 %</i>	-
Marge opérationnelle	45,6	50,7	- 10 %
<i>Marge opérationnelle / CA</i>	<i>5,8 %</i>	<i>6,1 %</i>	-
Autres charges et produits non courants / récurrents	(1,4)	(7,9)	-
Charge de financement	(9,4)	(9,7)	- 2,6 %
Impôts	(8,6)	(7,9)	8,6 %
Résultat net ajusté* part du groupe	34,1	36,0	- 5,4 %

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

Impact sur le chiffre d'affaires du passage à la norme IFRS 15

IFRS 15 a remplacé, à compter du 1er janvier 2018, les normes IAS 18, Produits des activités ordinaires et IAS 11, et comprend de nouveaux principes de reconnaissance du chiffre d'affaires, notamment au titre du fait générateur de comptabilisation du chiffre d'affaires, de l'identification des obligations de performance, de la prise en compte des revenus variables ou de l'allocation du prix de la transaction pour les contrats à éléments multiples.

Les revenus issus des contrats conclus avec les clients d'Ipsos restent comptabilisés à l'avancement sous la norme IFRS 15, le transfert de contrôle en continu au titre de la prestation effectuée étant démontré. Les méthodes ne reflétant pas le pourcentage d'avancement des études ont été abandonnées dans le cadre d'IFRS 15, au bénéfice de la méthode linéaire, dans la mesure où celle-ci reflète de manière fiable le pourcentage d'avancement.

Ipsos a par ailleurs choisi d'appliquer la méthode rétrospective de transition simplifiée qui consiste à retraiter uniquement les revenus des contrats impactés par le changement de norme et encore en cours au 1er janvier 2018. L'impact de ce changement est comptabilisé dans les capitaux propres consolidés d'ouverture au 1er janvier 2018. L'année 2017 présentée en comparatif n'est donc pas retraitée.

Durant toute l'année 2018, pour le calcul de la croissance organique 2018 et pour les besoins d'informations qui seront communiqués dans les annexes des comptes publiés au titre de l'impact du changement de méthode, les revenus (et autres postes impactés) ont continué d'être suivis - dans le reporting interne du Groupe uniquement - selon l'ancienne norme (IAS 18).

Comme annoncé, ce changement de principes comptables n'a pas d'impact significatif sur le chiffre d'affaires d'Ipsos en normes IFRS 15. Il n'est que de + 0,3 millions d'euros sur le premier semestre 2018 par rapport à l'ancienne méthode IAS 18.

Autres postes du compte de résultat

La **marge brute** (qui se calcule en retranchant du chiffre d'affaires des coûts directs variables et externes liés à l'exécution des contrats) s'établit à 65,2 % contre 65,3 % au premier semestre 2017 (et 65,0 % pour l'ensemble de l'année 2017). La baisse du ratio de marge brute de semestre à semestre est à relier à un mix moins favorable compte tenu de la baisse du dollar contre euro et du fait que le taux de marge brute le plus élevé dans le groupe se trouve aux Etats-Unis (impact de 16 points de base). Sans cette évolution des changes, le ratio de marge brute aurait été stable, sachant que, comme l'année dernière, le poids des grands contrats (dont les marges brutes sont souvent plus basses mais ce qui ne présage en rien du niveau de marge opérationnelle de ces contrats) vient compenser les effets positifs de la digitalisation de la collecte de données et de la croissance des Nouveaux Services.

En ce qui concerne les coûts d'exploitation, la **masse salariale** est en baisse de 4,2 %, les effectifs du groupe étant en progression de 0,5 %, principalement dans les pays émergents, soit un personnel permanent de 16 664 au 30 juin 2018.

Le coût des **rémunérations variables en action** est en légère baisse à 4,9 millions d'euros.

Les **frais généraux** sont contrôlés et diminuent de 9,4 %, notamment en raison d'économies sur les postes Transports, Informatique et loyers.

Les autres charges et produits opérationnels sont en légère baisse nette, ils incluent principalement des effets de change transactionnels sur les postes du compte d'exploitation.

Au total, la **marge opérationnelle** du Groupe s'établit à 45,6 millions d'euros, soit un taux de 5,8 % rapporté au chiffre d'affaires, une baisse de 30 points de base par rapport à la même période de l'an dernier, en raison principalement des effets négatifs des changes, qui jouent à double titre : d'une part, un mix moins favorable des pays et, d'autre part, une couverture moins bonne des coûts centraux libellés en grande partie en euros. A taux de change constants, la marge opérationnelle aurait été de 6,16%.

Rappelons aussi qu'en raison de la saisonnalité de l'activité, le niveau de marge opérationnelle du premier semestre n'est pas prédictif de celui de l'ensemble de l'année.

En dessous de la marge opérationnelle, les **dotations aux amortissements des incorporels** liées aux acquisitions concernent la partie des écarts d'acquisition affectée aux relations clients au cours des 12 mois suivant la date d'acquisition et faisaient l'objet d'un amortissement au compte de résultat selon les normes IFRS sur plusieurs années. Cette dotation s'élève à 2,2 millions d'euros contre 2,4 millions précédemment.

Le solde du poste **autres charges et produits non courants et non récurrents** s'établit à - 1,4 millions d'euros contre - 8,0 millions d'euros l'an dernier. Il prend en compte des éléments à caractère inhabituel non liés à l'exploitation et inclut les coûts d'acquisition ainsi que les coûts liés aux plans de restructuration en cours.

Il enregistre en particulier, au premier semestre 2018, un produit net de 7,6 millions d'euros lié à la décision d'activer depuis ce premier janvier 2018 les coûts internes de développement. Jusqu'à présent le Groupe n'activait que ses coûts de développement externes lorsque les conditions définies dans ses méthodes comptables étaient réunies. Suite à l'amélioration de son système de suivi interne, Ipsos peut activer selon ces mêmes conditions ses coûts de développement internes qui sont constitués des charges de personnel de ses équipes travaillant sur ses plateformes et projets. Cette décision permet une meilleure appréhension des coûts totaux

des efforts de Recherche & Développement entrepris par Ipsos. Elle a entraîné un changement d'estimation comptable des montants qui seront à présent activés. Conformément à la règle IAS8, la méthode prospective est appliquée à compter du 1^{er} janvier 2018 pour comptabiliser ces impacts. Au titre du premier semestre 2018, le montant des charges de personnels capitalisées s'élève à 9,1 millions d'euros et les amortissements relatifs à cette capitalisation s'élèvent à 0,5 million d'euros.

Par ailleurs, afin de ne pas créer de distorsion dans la lecture de la marge opérationnelle du fait de la reconnaissance d'un produit de capitalisation non compensé par des amortissements au cours des premiers exercices de mise en œuvre de ce changement d'estimations comptables, les effets positifs sur le résultat opérationnel de cette première période de reconnaissance d'actifs incorporels ont été classés dans le poste « autres charges et produits non courants et non récurrents », en dessous de la marge opérationnelle. Le même traitement sera appliqué au 31 décembre, et sur les années à venir, jusqu'au moment où la mise en œuvre de la capitalisation atteindra sa vitesse de croisière, en 2022 compte tenu d'une durée d'amortissement générale de cinq ans pour ce type d'actifs.

Pour plus de détails, se reporter à la note 5.2 des états financiers consolidés semestriels.

Les charges de financement. La charge d'intérêt nette s'élève à 9,4 millions d'euros contre 9,7 millions d'euros, en baisse de 2,6 % principalement en raison de la baisse de son endettement par rapport au premier semestre 2017.

Impôts. Le taux effectif d'imposition au compte de résultat en norme IFRS s'établit à 25,7 % contre 26,8 % l'an dernier. Il intègre une charge d'impôts différés passifs de 0,6 millions d'euros (contre une charge de 1,3 millions au premier semestre 2017) qui vient annuler l'économie d'impôts réalisée grâce à la déductibilité fiscale des amortissements d'écarts d'acquisition dans certains pays, alors même que cette charge d'impôts différés ne serait due qu'en cas de cession des activités concernées (et qui est par conséquent retraitée dans le résultat net ajusté).

La principale raison de cette baisse est la diminution du taux d'impôt sur les sociétés aux Etats-Unis.

Le Résultat net, part du Groupe, s'établit à 24,9 millions d'euros contre 21,7 millions au premier semestre 2017.

Le Résultat net ajusté, part du Groupe, qui est l'indicateur pertinent et constant utilisé pour la mesure de la performance, s'établit à 34,0 millions d'euros en baisse de 5,4 % par rapport au premier semestre 2017, en ligne avec la baisse du chiffre d'affaires.

La structure financière

Flux nets de trésorerie libre. La capacité d'autofinancement s'établit à 64 millions d'euros, en amélioration de 7,4 millions d'euros notamment du fait de l'impact de la capitalisation des coûts internes de développement.

Par ailleurs, le besoin en fonds de roulement connaît une variation positive de 8,6 millions d'euros.

Enfin, les investissements courants en immobilisations corporelles et incorporelles sont principalement constitués d'investissements informatiques. Ce poste est en hausse de 12,6 millions d'euros, en raison des charges de personnels capitalisés de 9,1 millions d'euros et marginalement de l'investissement dans la rénovation de certains bureaux.

En ce qui concerne les investissements non courants, Ipsos a investi 8,8 millions d'euros sur le semestre dans son programme d'acquisition, procédant notamment au rachat de minoritaires dans une société américaine et dans certains pays émergents (Vietnam notamment).

Par ailleurs, Ipsos a encaissé 1,2 millions d'euros en relation avec les levées de son plan de stock option IPF 2020. La dilution potentielle des 61 341 actions souscrites a été compensée par l'annulation d'un même nombre d'actions propres parmi celles détenues en autocontrôle et qui avaient été rachetées en 2016 à cette fin. Il est rappelé qu'Ipsos avait investi en 2016 dans son programme de rachat d'actions 65 millions d'euros en novembre 2016 dans le contexte du rachat d'un bloc de titres à sa holding de contrôle LT Participations, opération préalable à la Fusion entre Ipsos et LT Participations intervenue le 29 décembre 2016.

Au 30 juin 2018, Ipsos possède un solde de 858 916 actions propres (1,9 % de son capital) affectés à la livraison de ses plans d'association au capital de ses salariés.

Les capitaux propres s'établissent à 948 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 966 millions publiés au 31 décembre 2017, après déduction des 38,3 millions d'euros de dividendes mis en paiement le 4 juillet 2018.

Les dettes financières nettes s'élèvent à 464,0 millions d'euros au 30 juin 2018 stable par rapport au 31 décembre 2017 (464,2 millions d'euros), incluant un effet négatif de change sur la dette financière brute en devises de l'ordre de 10 millions d'euros (impact de la variation des cours entre le 31 décembre 2017 et le 30 juin 2018).

Le ratio d'endettement net est de 49 % contre 48 % au 31 décembre 2017 et 55 % au 30 juin 2017.

Position de liquidité. La trésorerie en fin de semestre s'établit à 103 millions d'euros contre 137 millions d'euros au 31 décembre 2017, assurant une bonne position de liquidité à Ipsos qui dispose par ailleurs de plus de 300 millions d'euros de lignes de crédit disponibles.

Perspectives 2018

La mise en œuvre du projet « Total Understanding »

Les données du premier semestre 2018 sont le reflet d'un marché complexe dans lequel Ipsos se comporte un peu mieux que ses concurrents les plus directs. Pour Ipsos, ces dernières années l'émergence des Nouveaux Services a joué un rôle positif. Le renforcement des équipes là où les perspectives de croissance sont les plus fortes notamment en Asie et dans les activités relevant de l'opinion publique, de la recherche sociale et de l'évaluation des politiques publiques est aussi un facteur de soutien.

En même temps, Ipsos se doit de relever les défis générés par une demande d'information et de services associés qui se transforme. Les raisons de cette transformation sont connues : les entreprises et les institutions ont besoin de plus d'informations, plus fraîches, plus accessibles, plus opérationnelles, plus utiles pour faciliter la conduite de leurs affaires dans une société et des marchés exigeants, concurrentiels, volatiles, parfois difficiles à lire, toujours complexes à anticiper.

Les sociétés d'études établies, dont Ipsos, font face à une concurrence traditionnelle principalement représentée par des « boutiques » c'est-à-dire des structures plutôt petites incarnées par un professionnel ou un groupe de professionnels très séniors et très impliqués à titre personnel dans les relations avec un nombre limité de clients. Dans ce segment existe aussi depuis longtemps, des sociétés locales et/ou régionales, plus ou moins généralistes, plus ou moins connues, bénéficient de contrats locaux, de coûts et de prix assez bas, dans un registre dans lequel la proximité, l'habitude jouent aussi un rôle important.

Au-delà de ces concurrents connus et bien établis, la transformation du marché, les nouvelles exigences qui la définissent ont généré deux types nouveaux de concurrents. D'un côté, les

sociétés de consulting stratégique et/ou opérationnel interviennent plus souvent qu'auparavant sur des problématiques spécifiques qui étaient autrefois l'apanage de sociétés d'études telles qu'Ipsos. Elles sont présentes entre autres dès qu'il s'agit de comprendre la structure des marchés et leur évolution, la gestion de la relation client, l'évaluation des politiques publiques, leur légitimité est dans l'importance de ces questions aux yeux des directions générales dont elles sont, souvent, les interlocuteurs sur d'autres sujets. Leur force est dans la confiance qu'elles ont su établir avec les directions des entreprises. Leur faiblesse est dans leur faible connaissance des méthodes et techniques qui permettent de construire et d'analyser des stocks et des flux de données. Leur positionnement prix est élevé.

D'un autre côté, les entreprises nouvelles, bien financées, centrées sur le développement, la commercialisation et l'exploitation de plateformes se sont installées dans des segments de prestation où les technologies permettent, de standardiser les protocoles de travail, d'automatiser les processus de production afin de satisfaire des exigences du type « mieux / plus vite / moins cher » et aussi de faciliter la diffusion de données, d'indicateurs via des systèmes de tableaux de bord faits pour être accessibles, visuellement plaisants.

Les entreprises et les institutions clientes de sociétés d'études de marché cherchent à mieux comprendre comment elles peuvent avoir accès à des utilisations de sciences nouvelles telles que les neurosciences, à des technologies différentes telles que le machine learning ou l'Intelligence Artificielle, ou tout simplement à des bases de données plus volumineuses associées à des modèles analytiques plus puissants.

Le marché est enfin transformé par une sorte de rotation sectorielle au terme de laquelle certains clients – comme les entreprises de la grande consommation – dépendent moins ou d'une façon moins récurrente et automatique tandis que d'autres clients, dans d'autres secteurs tels que la pharmacie, les fintechs, les constructeurs automobiles et leurs associés dépendent davantage.

Fort de ces constats, Ipsos depuis un an a travaillé à la définition et la mise en place d'une nouvelle organisation. Le projet, appelé « Total Understanding » a mobilisé plusieurs centaines de cadres dirigeants de la société dans tous les marchés où elle intervient.

Depuis le 1^{er} juillet, Ipsos opère dans une configuration différente.

Une nouvelle organisation clients a été créée avec des équipes dédiées au niveau global mais aussi dans les marchés locaux. Ces équipes sont la voix du client au sein d'Ipsos et la voix d'Ipsos auprès des clients. Elles comprennent plusieurs centaines de professionnels de haut niveau et de grande expérience. Elles travaillent en permanence avec toutes les Lignes de Service et apportent des approches client spécifiques dont elles comprennent les défis et parlent le langage.

17 Lignes de Service ont été mises en place pour remplacer les 5 lignes de métier à partir desquelles Ipsos a opéré depuis 2005. Les Lignes de Service, plus nombreuses et plus spécialisées sont chargées de développer une offre plus ciblée et compétitive, intégrant un savoir-faire et une expertise technique du plus haut niveau, et reconnue comme tel sur le marché. Elles ont au cœur de leur mission le renforcement de leur spécialisation et le développement et l'exécution de Services spécifiques.

En outre, Ipsos est déterminé à développer les meilleures capacités, incluant les technologies, les sciences applicables aux univers de l'information, les opérations et l'accès aux répondants. Les besoins de chaque Ligne de Service sont plus spécifiques et précis que ceux des anciennes lignes de métier. L'objectif est, de façon simultanée, d'améliorer la performance opérationnelle d'Ipsos et d'accélérer l'innovation.

Ensemble, quatre Lignes de Service illustrent l'ambition d'Ipsos : *Public Affairs* assure une réelle compréhension de la Société ; c'est également le cas de *Market Strategy and Understanding* pour les Marchés dans lesquels nos clients opèrent ; et enfin *Ipsos UU* et *Social Intelligence Analytics*

offrent une profonde connaissance des Individus. Ces quatre Lignes de Service ont un fort potentiel de croissance, une position concurrentielle favorable et un déploiement mondial. Ensemble, elles offrent aux clients une compréhension totale de la Société, des Marchés et des Individus.

Les pays dans lesquels Ipsos est présent disposent de plus d'autonomie mais aussi doivent assumer davantage de responsabilités : ils connaissent leurs clients, leurs marchés et leurs équipes mieux que quiconque. Désormais, ils auront à gérer le compte d'exploitation de leur marché plutôt que d'en partager la responsabilité avec les Lignes de Services globales.

Ipsos est une équipe unie par une vision commune, des valeurs et des règles uniques, un positionnement, un plan et un budget. « Total Understanding » est un plan de croissance au plus près des besoins des clients.

Pour l'ensemble de l'exercice 2018, Ipsos connaîtra une croissance organique comprise entre 2 et 3 % un peu supérieure à celle constatée au premier semestre. La marge opérationnelle sera elle aussi en légère progression.

II. Comptes consolidés semestriels condensés

1. Compte de résultat consolidé

Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2018

en milliers d'euros	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Chiffre d'affaires	3	786 000	833 794	1 780 453
Coûts directs	4.1	(273 294)	(289 583)	(623 787)
Marge brute		512 706	544 211	1 156 666
Charges de personnel - hors rémunération en actions		(358 583)	(374 309)	(747 500)
Charges de personnel - rémunération en actions	5.6.3	(4 944)	(5 104)	(10 094)
Charges générales d'exploitation		(101 280)	(111 727)	(210 865)
Autres charges et produits opérationnels	4.2	(2 272)	(2 355)	(5 931)
Marge opérationnelle	3	45 628	50 716	182 275
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions		(2 240)	(2 405)	(4 668)
Autres charges et produits non courants	4.3	(1 355)	(7 973)	(14 364)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		(8)	69	217
Résultat opérationnel		42 026	40 407	163 460
Charges de financement	4.4	(9 428)	(9 682)	(20 380)
Autres charges et produits financiers	4.4	913	(1 134)	633
Résultat net avant impôts		33 511	29 591	143 713
Impôts - hors impôts différés sur amortissement du goodwill	4.5	(8 027)	(6 622)	(39 118)
Impôts différés sur amortissement du goodwill		(585)	(1 308)	24 482
Impôt sur les résultats	4.5	(8 612)	(7 930)	(14 636)
Résultat net		24 900	21 660	129 076
Dont part du Groupe		24 719	21 558	128 507
Dont part des minoritaires		181	103	569
Résultat net part du Groupe par action de base (en euros)	4.6	0,59	0,50	2,99
Résultat net part du Groupe par action dilué (en euros)	4.6	0,57	0,50	2,94

2. Etat du résultat global consolidé

Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2018

en milliers d'euros	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Résultat net	24 900	21 660	129 076
Autres éléments du résultat global			
Investissements nets à l'étranger et couvertures afférentes	(7 398)	(282)	(432)
Variation des écarts de conversion	969	(38 147)	(67 357)
Impôts différés sur investissements nets à l'étranger	1 602	(745)	(1 849)
Total des autres éléments reclassables en résultat	(4 826)	(39 173)	(69 638)
Gains et pertes actuariels	-	-	181
Impôts différés sur gains et pertes actuariels	-	-	95
Total des autres éléments non reclassables en résultat	-	-	276
Total des autres éléments du résultat global	(4 826)	(39 173)	(69 362)
Total résultat global	20 072	(17 513)	59 715
Dont part du Groupe	19 501	(16 162)	61 086
Dont part des minoritaires	572	(1 351)	(1 372)

3. Etat de la situation financière consolidée

Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2018

en milliers d'euros	Notes	30/06/2018	31/12/2017
ACTIF			
Goodwills	5.1	1 164 083	1 159 352
Autres immobilisations incorporelles	5.2	66 517	59 964
Immobilisations corporelles		33 426	32 228
Participation dans les entreprises associées		1 009	916
Autres actifs financiers non courants	5.3	30 623	21 425
Impôts différés actifs		19 897	21 252
Actifs non courants		1 315 555	1 295 136
Clients et comptes rattachés	5.4	506 680	617 660
Impôts courants		19 415	13 517
Autres actifs courants	5.5	83 328	75 802
Instruments financiers dérivés	5.7	84	1 462
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.7	103 481	137 267
Actifs courants		712 987	845 708
TOTAL ACTIF		2 028 542	2 140 844
PASSIF			
Capital	5.6	11 109	11 109
Primes d'émission		516 049	516 130
Actions propres		(23 051)	(35 235)
Ecarts de conversion		(117 735)	(112 515)
Autres réserves		543 007	569 717
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société		929 380	949 208
Intérêts minoritaires		18 184	17 290
Capitaux propres		947 563	966 498
Emprunts et autres passifs financiers non courants	5.7	541 253	577 432
Provisions non courantes	5.8	8 986	8 964
Provisions pour retraites	5.8	27 737	26 918
Impôts différés passifs		63 505	66 450
Autres passifs non courants	5.9	20 848	18 183
Passifs non courants		662 329	697 948
Fournisseurs et comptes rattachés		210 334	259 432
Emprunts et autres passifs financiers courants	5.7	26 338	25 527
Impôts courants		6 343	14 658
Provisions courantes	5.8	7 087	7 189
Autres passifs courants	5.9	168 548	169 592
Passifs courants		418 650	476 398
TOTAL PASSIF		2 028 542	2 140 844

4. Tableau des flux de trésorerie consolidés

Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2018

en milliers d'euros	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
OPERATIONS D'EXPLOITATION				
RESULTAT NET		24 900	21 660	129 076
Eléments sans incidence sur la capacité d'autofinancement				
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles		12 705	12 796	24 910
Résultat net des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus		8	(69)	(217)
Moins-value (plus-value) sur cessions d'actifs		40	(118)	(43)
Variation nette des provisions		1 587	25	(511)
Rémunération en actions		4 585	4 747	9 549
Autres produits et charges calculés		2 157	(109)	(778)
Frais d'acquisition de sociétés consolidées		9	132	178
Charge de financement		9 428	9 682	20 380
Charge d'impôt		8 612	7 930	14 636
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT CHARGES DE FINANCEMENT ET IMPOT		64 029	56 676	197 182
Variation du besoin en fonds de roulement	6.1	16 004	7 383	(37 771)
Intérêts financiers nets payés		(8 332)	(9 715)	(21 245)
Impôts payés		(22 349)	(24 707)	(38 975)
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		49 352	29 637	99 191
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	6.2	(20 406)	(7 850)	(17 518)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels		96	200	285
Augmentation / (diminution) d'immobilisations financières		(5 047)	1 024	(1 201)
Acquisitions de sociétés et d'activités consolidés		(3 987)	-	(2 212)
FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		(29 343)	(6 627)	(20 647)
OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Augmentation / (Réduction) de capital		-	-	-
(Achats) / Ventes nets d'actions propres		1 198	3 790	6 399
Augmentation / (diminution) des emprunts à long terme		(43 341)	(57 170)	(53 315)
Augmentation / (diminution) des découverts bancaires		(838)	(338)	86
Rachats d'intérêts minoritaires		(8 779)	(5 441)	(12 785)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-	-	(36 414)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		(841)	-	-
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT		(52 601)	(59 159)	(96 030)
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE		(32 592)	(36 149)	(17 485)
Incidence des variations des cours des devises sur la trésorerie		(1 195)	(5 662)	(10 140)
TRESORERIE A L'OUVERTURE		137 267	164 892	164 892
TRESORERIE A LA CLOTURE		103 481	123 082	137 267

5. Tableau des variations des capitaux propres consolidés

en milliers d'euros	Capital	Primes d'émission	Titres d'auto- contrôle	Autres réserves	Ecart de conversion	Capitaux propres		
						Attribuables aux actionnaires de la société	Intérêts minoritaires	Total
Situation au 1er janvier 2017 publiée	11 109	516 489	(55 905)	492 738	(44 819)	919 612	19 805	939 417
Variation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribution dividendes	-	-	-	(35 993)	-	(35 993)	(20)	(36 013)
Effet des acquisitions et des engagements de rachats d'intérêts minoritaires	-	-	-	(264)	-	(264)	(984)	(1 248)
Livraison d'actions propres concernant le plan d'attribution d'actions gratuites 2015	-	-	10 427	(10 427)	-	-	-	-
Autres mouvements sur les actions propres	-	(214)	3 931	65	-	3 782	-	3 782
Rémunérations en actions constatées directement en capitaux propres	-	-	-	4 747	-	4 747	-	4 747
Autres mouvements	-	-	-	(434)	-	(434)	(38)	(468)
Transactions avec les actionnaires	-	(214)	14 358	(42 306)	-	(28 162)	(1 042)	(29 200)
Résultat de l'exercice	-	-	-	21 631	-	21 631	30	21 660
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Investissements nets à l'étranger et couverture afférentes</i>	-	-	-	-	(598)	(598)	316	(282)
<i>Impôts différés sur investissements nets à l'étranger</i>	-	-	-	-	(745)	(745)	-	(745)
<i>Variation des écarts de conversion</i>	-	-	-	-	(36 450)	(36 450)	(1 697)	(38 147)
<i>Gains et pertes actuariels</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Impôts différés sur gains et pertes actuariels</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des autres éléments du résultat global	-	-	-	-	(37 793)	(37 793)	(1 381)	(39 173)
Résultat global	-	-	-	21 631	(37 793)	(16 162)	(1 351)	(17 513)
Situation au 30 Juin 2017	11 109	516 275	(41 547)	472 063	(82 611)	875 289	17 412	892 701
Situation au 1er janvier 2018	11 109	516 130	(35 235)	569 719	(112 515)	949 208	17 290	966 498
IFRS15, Changement de méthode comptable	-	-	-	(6 977)	-	(6 977)	(22)	(6 998)
Distribution dividendes	-	-	-	(37 484)	-	(37 484)	(841)	(38 325)
Effet des acquisitions et des engagements de rachats d'intérêts minoritaires	-	-	-	(317)	-	(317)	1 007	690
Livraison d'actions propres concernant le plan d'attribution d'actions gratuites 2016	-	-	10 905	(10 905)	-	-	-	-
Autres mouvements sur les actions propres	-	(81)	1 279	-	-	1 198	-	1 198
Rémunérations en actions constatées directement en capitaux propres	-	-	-	4 585	-	4 585	-	4 585
Autres mouvements	-	-	-	(334)	-	(334)	177	(157)
Transactions avec les actionnaires	-	(81)	12 184	(44 455)	-	(32 352)	343	(32 009)
Résultat de l'exercice	-	-	-	24 719	-	24 719	180	24 900
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Investissements nets à l'étranger et couverture afférentes</i>	-	-	-	-	(7 267)	(7 267)	(131)	(7 398)
<i>Impôts différés sur investissements nets à l'étranger</i>	-	-	-	-	1 602	1 602	-	1 602
<i>Variation des écarts de conversion</i>	-	-	-	-	447	447	523	969
<i>Gains et pertes actuariels</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Impôts différés sur gains et pertes actuariels</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des autres éléments du résultat global	-	-	-	-	(5 218)	(5 218)	392	(4 826)
Résultat global	-	-	-	24 719	(5 218)	19 501	572	20 072
Situation au 30 Juin 2018	11 109	516 049	(23 051)	543 007	(117 734)	929 380	18 184	947 564

Notes aux états financiers consolidés

Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2018

1. Informations relatives à la société et méthodes comptables significatives

1.1. Informations relatives à la société

Ipsos est un groupe mondial qui propose des solutions Etudes aux entreprises et aux institutions. Il se situe aujourd'hui au 3^{ème} rang mondial sur son marché, avec des filiales consolidées dans 89 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 25 juillet 2018, le Conseil d'administration d'Ipsos a arrêté et autorisé la publication des états financiers semestriels consolidés condensés d'Ipsos au 30 juin 2018.

1.2. Principales méthodes comptables

1.2.1. Base de préparation des informations financières semestrielles 2018

Les comptes semestriels consolidés condensés du Groupe au 30 juin 2018 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 2018 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe publiés au 31 décembre 2017.

Les principes comptables appliqués par le Groupe pour établir les comptes consolidés condensés semestriels au 30 juin 2018 sont identiques à ceux appliqués par le Groupe au 31 décembre 2017. Ces principes comptables sont décrits dans la note 1 des comptes consolidés du document de référence 2017 et sont conformes aux normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'approuvées par l'Union Européenne.

2. *Normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB, dont l'application est obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018*

- Norme IFRS15 :

La norme IFRS 15 (« Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients ») remplace, à compter du 1er janvier 2018, les normes IAS 18, Produits des activités ordinaires et IAS 11, Contrats de constructions, et toutes les interprétations liées.

Ipsos a débuté son projet de mise en œuvre de la norme IFRS 15 en 2017 par une phase de diagnostic durant laquelle les différentes catégories de contrats conclus avec les clients, représentatives de l'activité de Ipsos, ont été analysées par durées et types de contrats dans les principaux pays. En parallèle, dans le cadre d'un groupe de réflexion et de travail de l'industrie des études de marchés animé par ESOMAR (le syndicat professionnel mondial des praticiens en études de marchés), le Groupe Ipsos a participé à des réunions avec deux sociétés des études de marchés membres également d'ESOMAR, afin de déterminer des recommandations et « meilleures pratiques » de place. Celles-ci ont été diffusées sur le site Esomar. Six thèmes se dégagent de cette réflexion : la reconnaissance du revenu à l'avancement ou l'achèvement ; l'interprétation des clauses contractuelles de résiliation ; la mesure de l'avancement ; la séparation d'un contrat en plusieurs composants ; la capitalisation des coûts ; la présentation des états financiers : créances clients ou études en cours. Ipsos suit l'ensemble des recommandations issues de ce groupe de travail.

Le Groupe a été en mesure d'établir ses premières conclusions en interne au deuxième semestre et les a présentées au Comité d'audit dédié à cet effet le 12 décembre 2017.

Les contrats qu'Ipsos signe avec ses clients sont conclus soit individuellement soit dans le cadre d'accords-cadres dits MSA (« Master Service Agreement »). Dans les deux cas, les clauses contractuelles des conditions générales de vente ont été amendées pour répondre aux exigences d'IFRS 15, en particulier s'agissant de la possibilité pour le

client de résilier le contrat avant terme pour convenance. Ces clauses ont été mises en application dans le Groupe à compter de début 2018.

Le Groupe Ipsos a également mis en place de nouvelles règles de facturations standards des clients à compter de début 2018, consistant à facturer les contrats avec les clients selon un rythme de facturation mensuelle et à l'avance. Ceci est conforme à ce qui se pratique dans d'autres secteurs des services et conseils aux entreprises.

Les revenus issus des contrats conclus avec les clients restent comptabilisés à l'avancement sous IFRS 15, le transfert de contrôle en continu au titre de la prestation effectuée étant démontré.

Les méthodes ne reflétant pas le pourcentage d'avancement des études ont été abandonnées dans le cadre d'IFRS 15, au bénéfice de la méthode linéaire, dans la mesure où celle-ci reflète de manière fiable le pourcentage d'avancement.

Le Groupe applique la norme IFRS 15 depuis le 1er janvier 2018 et a choisi d'appliquer la méthode rétrospective de transition simplifiée qui consiste à retraiter uniquement les revenus des contrats impactés par le changement de norme et encore en cours au 1er janvier 2018, ceci compte tenu du caractère non significatif de l'impact de ce changement de méthode sur le chiffre d'affaires et en conformité avec les options proposées par la norme IFRS15.

L'impact de ce changement est comptabilisé dans les capitaux propres consolidés d'ouverture au 1er janvier 2018. L'année 2017 présentée en comparatif n'est donc pas retraitée.

Sur une base de capitaux propres publiés au 31 décembre 2017 de 966,5 millions d'euros, le montant des ajustements en capitaux propres du bilan d'ouverture s'élève à – 6,9 millions d'euros.

Par ailleurs, pour les besoins de calcul de la croissance organique du chiffre d'affaires, c'est l'ancienne norme (IAS 18) qui continue d'être appliquée et suivie pour l'année 2018 dans le reporting interne du Groupe. L'impact sur le chiffre d'affaires semestriel de l'application de la norme IFRS15 est de 322k Euros.

Les impacts de la norme IFRS15 sur le bilan d'ouverture sont les suivants :

en milliers d'euros	Notes	31/12/2017	Ajustements IFRS 15	01/01/2018 retraité
ACTIF				
Impôts différés actifs		21 252	2 399	23 651
Actifs non courants		1 295 136	2 399	1 297 535
Clients et comptes rattachés	5.3	617 660	(21 383)	596 277
Actifs courants		845 708	(21 383)	824 325
TOTAL ACTIF		2 140 844	(18 984)	2 121 860
PASSIF				
Autres réserves		569 717	(6 998)	562 719
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société		949 208	(6 998)	942 210
Fournisseurs et comptes rattachés		259 432	(11 986)	247 446
Passifs courants		476 398	(11 986)	464 412
TOTAL PASSIF		2 140 844	(18 984)	2 121 860

Les impacts de la norme IFRS15 sur le compte de résultat du 30 juin 2018 sont les suivants :

en milliers d'euros	Notes	30/06/2018 hors IFRS15	Ajustements IFRS 15	30/06/2018 publié
Chiffre d'affaires	3	785 678	322	786 000
Coûts directs	4.1	(273 219)	(75)	(273 294)
Marge brute		512 458	247	512 706
Marge opérationnelle	3	45 381	247	45 628
Impôts - hors impôts différés sur amortissement du goodwill	4.5	(7 901)	(126)	(8 027)
Résultat net		24 779	121	24 900
Dont part du Groupe		24 594	125	24 719
Dont part des minoritaires		(185)	(3)	181

- Norme IFRS 9

La norme IFRS 9 a été structurée selon trois grandes thématiques : classification et évaluation des actifs et passifs financiers, dépréciation et comptabilité de couverture.

Cette norme, approuvée par l'Union Européenne, est applicable de manière obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018.

Le Groupe Ipsos a appliqué la norme IFRS 9 à compter du 1er janvier 2018 et compte tenu de la nature de ses activités, les impacts sont non significatifs.

- Classification et évaluation des actifs et passifs financiers : La norme permet de faire le choix irrévocable, lors de la comptabilisation initiale de chaque actif financier ayant la nature d'instrument de capitaux propres au sens de IAS 32, de le comptabiliser en juste valeur en contrepartie des autres éléments du résultat global non recyclable (FVOCI) ou en juste valeur par le résultat. Dans les autres actifs financiers sont comptabilisés les titres non consolidés pour 2 179k€ au 31 décembre 2017. Le Groupe Ipsos a classé une partie de ces titres en juste valeur en contrepartie des autres éléments du résultat global (FVOCI) pour 1 256k€ et une autre partie en juste valeur par le résultat pour 923k€. Au 30 juin 2018 les titres non consolidés s'élèvent à 6 706k€ dont 5 254k€ en juste valeur en contrepartie des autres éléments du résultat global (FVOCI) et 1 452k€ en juste valeur par le résultat.
- Dépréciation des actifs financiers : IFRS9 impose la comptabilisation d'une dépréciation à hauteur des pertes attendues sans impact significatif pour le Groupe Ipsos.
- Comptabilité de couverture : IFRS9 n'a aucun impact dans les comptes consolidés d'Ipsos. Seul le swap de taux d'intérêt mis en place pour couvrir un tiers de l'emprunt obligataire de 300 millions de dollars US répond aux critères de la comptabilité de couverture de juste valeur au sens de la norme IAS 39, et IFRS9 n'a aucun impact sur ce type de relation de couverture.

- Amendement à IFRS2

L'amendement a 3 volets et n'a aucun impact sur les comptes du Groupe Ipsos.

3. Normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB, dont l'application n'est pas obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018

- Norme IFRS 16

L'IASB a publié en janvier 2016 la norme IFRS 16, Contrats de Location, qui aligne la comptabilisation des contrats de location simple sur celle des contrats de location financement (i.e. : comptabilisation au bilan d'une dette au titre des loyers futurs et d'un actif au titre du droit d'utilisation). La mise en œuvre de cette norme entraînera, également un changement de présentation de la charge de loyers au compte de résultat (ie. Dotation aux amortissements et charge d'intérêts) et dans le tableau des flux de trésorerie (le montant affecté au remboursement de la dette sera

présenté en flux de trésorerie liés aux activités de financement et celui affecté à l'actif sera présenté en flux de trésorerie liés aux activités d'investissement).

La norme est applicable pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019. L'analyse des impacts de cette norme est en cours.

1.2.2 Recours à des estimations

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

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

- des provisions pour retraite (qui font l'objet d'une extrapolation de la dernière évaluation actuarielle disponible),
- de la charge d'impôts du Groupe qui est déterminée sur la base d'un taux d'impôt estimé au titre de l'exercice 2017 (cf. note 4.5 – Impôts sur les résultats),
- des goodwill qui font l'objet d'une revue des indicateurs de perte de valeur des actifs sans réalisation de tests de dépréciations (cf. note 5.1.1 – tests de valeur des goodwill),
- des variations de la juste valeur des engagements de rachat des intérêts minoritaires et des compléments de prix.

2. Evolution du périmètre de consolidation

Les principaux mouvements de périmètre du premier semestre 2018 sont résumés dans le tableau suivant :

Nom de l'entité concernée	Nature de l'opération	Variation du % des droits de vote	Variation du % d'intérêts	Date d'entrée / sortie de périmètre	Pays de réalisation
Ipsos MMA Inc	Rachat d'intérêts minoritaires	2.6%	2.6%	2ème trimestre 2018	Etats-Unis
Ipsos LLC	Rachat d'intérêts minoritaires	49%	49%	1er trimestre 2018	Vietnam

3. Information sectorielle

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

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

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

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

3.1 Information sectorielle au 30 juin 2018

en milliers d'euros	Europe, Moyen Orient, Afrique	Amériques	Asie Pacifique	Autres	Total
Chiffre d'affaires	363 495	290 807	162 799	(31 100)	786 000
<i>dont chiffre d'affaires externe</i>	<i>352 491</i>	<i>280 475</i>	<i>152 704</i>	<i>330</i>	<i>786 000</i>
<i>dont chiffre d'affaires inter-secteurs</i>	<i>11 004</i>	<i>10 332</i>	<i>10 095</i>	<i>(31 430)</i>	<i>(0)</i>
Marge opérationnelle	14 920	13 879	11 570	5 258	45 628
Dotations aux amortissements	(7 883)	(3 072)	(1 750)	(0)	(12 705)
Actifs sectoriels ⁽¹⁾	828 160	815 257	315 448	(104 910)	1 854 034
Passifs sectoriels	317 355	122 951	80 950	(130 427)	390 883
Investissements corporels et incorporels de la période	9 018	9 341	2 046	0	20 406

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

3.2 Information sectorielle au 30 juin 2017

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

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

3.3 Information sectorielle au 31 décembre 2017

en milliers d'euros	Europe, Moyen Orient, Afrique	Amériques	Asie Pacifique	Autres	Total
Chiffre d'affaires	792 985	712 939	348 138	(73 609)	1 780 453
<i>dont chiffre d'affaires externe</i>	<i>767 543</i>	<i>688 490</i>	<i>325 146</i>	<i>(795)</i>	<i>1 780 383</i>
<i>dont chiffre d'affaires inter-secteurs</i>	<i>25 442</i>	<i>24 449</i>	<i>22 992</i>	<i>(72 814)</i>	<i>70</i>
Marge opérationnelle	71 861	84 331	30 353	(4 269)	182 275
Dotations aux amortissements	(15 087)	(6 385)	(3 434)	(4)	(24 910)
Actifs sectoriels ⁽¹⁾	863 780	855 978	331 742	(106 496)	1 945 006
Passifs sectoriels	354 891	148 220	92 573	(174 952)	420 739
Investissements corporels et incorporels de la période	11 686	2 732	3 097	3	17 518

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

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

en milliers d'euros	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Actifs sectoriels	1 854 034	1 907 515	1 945 006
Actifs financiers	31 631	20 558	22 341
Actifs d'impôts	39 312	45 394	34 769
Instruments financiers dérivés	84	2 898	1 462
Trésorerie et équivalent de trésorerie	103 481	123 082	137 267
Total des actifs du Groupe	2 028 542	2 099 448	2 140 844

4. Notes sur le compte de résultat

4.1. Coûts directs

en milliers d'euros	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Masse salariale des enquêteurs	(40 407)	(45 120)	(89 105)
Autres coûts directs	(232 887)	(244 463)	(534 682)
Total	(273 294)	(289 583)	(623 787)

4.2. Autres charges et produits opérationnels

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

4.3. Autres charges et produits non courants

en milliers d'euros	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Frais d'acquisition		(132)	(151)
Charges et provisions pour litiges sociaux relatifs à Ipsos Brésil	(1 422)	(2 638)	(12 278)
Coûts de réorganisation et de rationalisation	(7 054)	(6 761)	(4 582)
Variations des engagements de rachats de minoritaires	(438)	1 558	2 648
Capitalisation des coûts internes de développement *	7 559		
Total	(1 355)	(7 973)	(14 364)

* Voir note 5.2 sur l'activation des dépenses internes de développement

4.4. Charges et produits financiers

en milliers d'euros	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Charges d'intérêts sur emprunts et découverts bancaires	(10 323)	(11 064)	(22 819)
Variation de la juste valeur des dérivés	229	169	390
Produits d'intérêts de la trésorerie et des instruments financiers	666	1 213	2 049
Charges de financement	(9 428)	(9 682)	(20 380)
Pertes et gains de change	1 095	(924)	526
Autres charges et produits financiers	(181)	(210)	107
Autres charges et produits financiers	913	(1 134)	633
Total charges et produits financiers nets	(8 514)	(10 816)	(19 747)

4.5. Impôt sur les résultats

La charge d'impôt de la période arrêtée au 30 juin 2018 est calculée sur la base du taux effectif d'impôt projeté pour 2018 sur l'ensemble du Groupe Ipsos. Sur la base de ces projections, le taux effectif d'impôt ressort à 25,7 % pour cette année comme indiqué ci-après :

en milliers d'euros	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Résultat net avant impôts	33 511	29 591	143 713
Déduction de la quote-part dans les résultats des entreprises associées	8	(69)	(26)
Résultat net avant impôt des entreprises intégrées	33 519	29 522	143 687
Impôt sur les résultats	(8 612)	(7 930)	(14 636)
Taux effectif d'impôt	25,7%	26,8%	10,2%

4.6. Résultat net par action

4.6.1. Résultat net par action

Nombre moyen pondéré d'actions	30/06/2018	31/12/2017
Solde à l'ouverture de l'exercice	42 980 742	44 625 512
Augmentation / Réduction de capital	(61 341)	(271 304)
Levée d'options	61 341	271 304
Actions propres	(1 105 005)	(1 644 770)
Nombre d'actions servant au calcul du résultat par action de base	41 875 737	42 980 742
Nombre d'actions supplémentaires à créer au titre des instruments dilutifs	1 238 009	738 148
Nombre d'actions servant au calcul du résultat par action dilué	43 113 746	43 718 890
Résultat net - part du groupe (en milliers d'euros)	24 719	128 507
Résultat net part du groupe par action de base (en euros)	0.59	2.99
Résultat net part du groupe par action dilué (en euros)	0.57	2.94

4.6.2. *Résultat net ajusté par action*

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Résultat net ajusté			
Résultat net - part du groupe	24 719	21 558	128 507
<i>Eléments exclus :</i>			
- Charges de personnel - rémunération en actions	4 944	5 104	10 094
- Amortissement des incorporels liés aux acquisitions	2 240	2 405	4 668
- Autres charges et produits non courants	1 355	7 973	14 364
- Impacts non monétaires sur variations de puts	188	265	(1 814)
- Impôts différés sur amortissement du goodwill	585	1 308	(24 482)
- Impôts sur résultat sur éléments exclus	479	(2 336)	(3 507)
- Intérêts minoritaires sur éléments exclus	(416)	(246)	(446)
Résultat net ajusté - part du groupe	34 092	36 031	127 384
Nombre moyen d'actions	41 875 737	42 757 389	42 980 742
Nombre moyen d'actions dilué	43 113 746	43 410 148	43 718 890
Résultat net ajusté part du groupe par action de base (en euros)	0,81	0,84	2,96
Résultat net ajusté part du groupe par action dilué (en euros)	0,79	0,83	2,91

4.7. Résultat net ajusté

en milliers d'euros	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Chiffre d'affaires	786 000	833 794	1 780 453
Coûts directs	(273 294)	(289 583)	(623 787)
Marge brute	512 706	544 211	1 156 666
Charges de personnel - hors rémunération en actions	(358 583)	(374 309)	(747 500)
Charges de personnel - rémunération en actions *	(4 944)	(5 104)	(10 094)
Charges générales d'exploitation	(101 280)	(111 727)	(210 865)
Autres charges et produits opérationnels	(2 272)	(2 355)	(5 931)
Marge opérationnelle	45 628	50 716	182 275
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions *	(2 240)	(2 405)	(4 668)
Autres charges et produits non courants *	(1 355)	(7 973)	(14 364)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(8)	69	217
Résultat opérationnel	42 026	40 407	163 460
Charges de financement	(9 428)	(9 682)	(20 380)
Autres charges et produits financiers *	913	(1 134)	633
Résultat net avant impôts	33 511	29 591	143 713
Impôts - hors impôts différés sur amortissement du goodwill	(8 027)	(6 622)	(39 118)
Impôts différés sur amortissement du goodwill *	(585)	(1 308)	24 482
Impôt sur les résultats	(8 612)	(7 930)	(14 636)
Résultat net	24 900	21 660	129 076
Dont part du Groupe	24 719	21 558	128 507
Dont part des minoritaires	181	103	569
Résultat net ajusté *	34 689	36 380	128 400
Dont Part du Groupe	34 092	36 031	127 384
Dont Part des minoritaires	597	349	1 015
Résultat net ajusté, part du groupe par action	0,81	0,84	2,96
Résultat net ajusté dilué, part du groupe par action	0,79	0,83	2,91

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

4.8. Dividendes payés et proposés

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

Les montants par action payés et proposés sont les suivants :

Au titre de l'exercice	Dividende net par action (en euro)
2017 ⁽¹⁾	0,87
2016	0,85
2015	0,80
2014	0,75

⁽¹⁾ Distribution proposée à l'assemblée générale annuelle du 4 mai 2018 pour un montant total de 37,8 millions d'euros (après l'élimination des dividendes sur actions auto-détenues au 31 décembre 2017). Le dividende a été mis en paiement le 4 juillet 2018.

5. Notes sur l'état de la situation financière

5.1. Goodwills

5.1.1. Tests de valeur des goodwills

Au 31 décembre 2017, sur la base des évaluations réalisées en interne et en application des principes comptables figurant en note 1.2.15 des états financiers consolidés de l'exercice 2017, la direction d'Ipsos a conclu que la juste valeur des goodwills ainsi que leur valeur d'utilité basée sur les flux de trésorerie actualisés de chaque groupe d'unités génératrices de trésorerie excédaient leur valeur comptable.

Au 30 juin 2018, suite à la sensibilité observée les années précédentes sur la zone Amérique Latine, des travaux complémentaires de suivi ont été effectués sur la base de multiples de transaction ainsi que de prévisions 2018 actualisées. Il est prévu que la marge retrouve progressivement un étiage plus normal d'au moins 8% (8,5% en l'occurrence en 2022 – année terminale).

Au 30 juin 2018, les travaux réalisés sur la zone Amérique Latine, ainsi que sur le reste du groupe, ne conduisent pas à identifier des indices de perte de valeur et à remettre en cause les conclusions du 31 décembre 2017.

5.1.2. Mouvements au 30 juin 2018

en milliers d'euros	01/01/2018	Augmentations	Diminutions	Variation des engagements de rachat de titres de minoritaires	Variation de change	30/06/2018
Goodwills	1 159 352	-	-	(167)	4 899	1 164 083

5.2. Autres immobilisations incorporelles

en milliers d'euros	01/01/18	Augmentations	Diminutions	Variation de change	Variation de périmètre et autres mouvements	30/06/2018
Marques	1 965	0	0	17	0	1 983
Panels on line	26 868	1 594	0	(91)	0	28 371
Panels off line	6 578	11	(679)	146	0	6 057
Customer relationships	68 868	0	0	15	0	68 883
Autres immobilisations incorporelles (1)	89 963	12 741	(1 319)	674	(2)	102 058
Valeur brute	194 243	14 346	(1 998)	762	(2)	207 352
Marques	(670)	0	0	(8)	0	(677)
Panels on line	(18 788)	(1 405)	0	(26)	0	(20 220)
Panels off line	(5 059)	0	679	(124)	0	(4 505)
Customer relationships	(33 417)	(2 240)	0	88	0	(35 569)
Autres immobilisations incorporelles	(76 345)	(4 304)	1 311	(526)	(1)	(79 864)
Amortissement et Dépréciation	(134 279)	(7 948)	1 990	(596)	(1)	(140 835)
Valeur nette	59 964	6 398	(8)	165	(3)	66 517

(1) Activation des dépenses internes de développement

Jusqu'à présent le Groupe n'activait que ses coûts de développement externes lorsque les conditions définies en note 1.2.11 de l'annexe consolidée du 31.12.2017 de ses principes et méthodes comptables étaient réunies.

Suite à l'amélioration de son système de suivi interne, Ipsos peut activer selon ces mêmes conditions ses coûts de développement internes qui sont constitués des charges de personnel de ses équipes travaillant sur ses plateformes et projets.

Cette décision a entraîné un changement d'estimation comptable des montants qui seront à présent activés.

Conformément à la règle IAS8 c'est la méthode prospective qui a été appliquée à compter de cet exercice 2018 pour comptabiliser ces impacts.

Au titre de ce premier semestre 2018, les montants de charges de personnels capitalisés s'élèvent à 9 141 k€ et les amortissements relatifs à cette capitalisation s'élèvent à 533 k€.

Les impacts de ce changement dans les comptes au 30 juin 2018 sont les suivants :

Au bilan, le poste autres immobilisations incorporelles est augmenté de 8 608 k€ et les impôts différés actifs sont diminués de 2 212 k€.

L'impact sur le résultat net s'élève à + 6 396k€ dans le compte de résultat au 30 juin 2018.

Au 30 juin 2018, afin de ne pas créer de distorsion dans la lecture de la marge opérationnelle par la reconnaissance d'un produit de capitalisation non compensé par des amortissements au cours d'une première période, les effets positifs sur le résultat de cette première année de reconnaissance de l'actif ont été reclassés de la marge opérationnelle au résultat non récurrent. Le même traitement sera appliqué au 31 décembre, et sur les années à venir, jusqu'au moment où la mise en œuvre de la capitalisation atteindra sa vitesse de croisière.

L'impact sur le résultat net avant impôts au 30 juin 2018 s'élève à + 8 608 k€ et se décompose ainsi :

- Impact net sur les charges de personnel 2018 si la méthode avait été continuellement appliquée +1 049 k€.
- L'impact exceptionnel de l'application de la méthode prospective a été comptabilisé en net dans les autres charges et produits non courants pour un montant positif de 7 559 k€.

Le Groupe Ipsos a évalué les impacts sur les exercices ultérieurs de ce changement d'estimation comptable.

Dans la mesure où le Groupe estime que le montant capitalisé serait constant pendant les prochaines années, les impacts au compte de résultat des exercices ultérieurs seraient les suivants :

en milliers d'euros	30/06/2018	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Charges de personnel - hors rémunération en actions	1 049	1 842	974	402	82	0
Autres charges et produits non courants	7 559	14 586	11 769	8 657	5 292	1 689
Résultat opérationnel (*)	8 608	16 428	12 743	9 058	5 374	1 689
Impôts	(2 212)	(4 222)	(3 275)	(2 328)	(1 381)	(434)
Résultat net	6 396	12 206	9 468	6 731	3 993	1 255

(*) y compris dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles

Et les impacts dans le bilan des exercices ultérieurs seraient les suivants :

en milliers d'euros	30/06/2018	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Valeur nette des autres immobilisations incorporelles	8 608	16 428	29 171	38 230	43 604	45 293
Impôts différés actifs	(2 212)	(4 222)	(7 497)	(9 825)	(11 206)	(11 640)

5.3. Autres actifs financiers non courants

en milliers d'euros	01/01/2018	Augmentations	Diminutions	Variation de périmètre, reclassements et écart de change	30/06/2018
Prêts	(1 050)	4 450	(12)	(5)	5 483
Autres actifs financiers	19 025	5 510	(922)	(286)	23 899
Valeurs brutes	20 075	9 960	(935)	(282)	29 381
Dépréciation des autres actifs financiers	1 350	-	-	(109)	1 242
Dépréciations	1 350	-	-	(109)	1 242
Valeur nette	21 425	9 960	(935)	173	30 623

5.4. Clients et comptes rattachés

en milliers d'euros	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Valeur brute	513 273	531 288	624 801
Dépréciation	(6 593)	(6 741)	(7 141)
Valeur nette	506 680	524 548	617 660

5.5. Autres actifs courants

en milliers d'euros	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Avances et acomptes versés	5 582	3 705	3 666
Créances sociales	4 824	4 920	3 598
Créances fiscales	39 430	44 314	35 535
Charges constatées d'avance	19 393	20 987	17 334
Autres créances et autres actifs courants	14 098	13 484	15 669
Total	83 328	87 408	75 802

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

5.6. Capitaux propres

5.6.1. Capital

Au 30 juin 2018, le capital social d'Ipsos SA s'élève à 11 109 058,75 euros, se décomposant en 44 436 235 actions d'une valeur nominale de 0,25 euro.

Le nombre d'actions composant le capital social et le portefeuille d'actions propres a évolué comme suit au cours du 1^{er} semestre 2018 :

Nombre d'actions (valeur nominale 0,25 euro)	Actions émises	Actions propres	Actions en circulation
Au 31 décembre 2017	44 436 235	(1 350 841)	43 085 394
Augmentation de capital (Levée d'options de souscription d'actions)	61 341		61 341
Réduction de capital (par voie d'annulation d'actions propres)	(61 341)	61 341	-
Transfert (livraison du plan d'attribution gratuite d'actions d'avril 2015)		415 397	415 397
Achats / ventes (hors contrat de liquidité)		-	-
Mouvements dans le cadre du contrat de liquidité		(10 652)	(10 652)
Au 30 juin 2018	44 436 235	(884 755)	43 551 480

5.6.2. Plans d'attribution d'actions

5.6.2.1. Plans d'options de souscription d'actions

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

Date d'allocation aux bénéficiaires	Date de départ d'exercice des options	Date limite de levée des options	Prix d'exercice	Nombre de personnes concernées	Nombre d'options attribué initialement	Nombre d'options en vigueur au 01/01/2018	Accordées au cours de l'exercice	Annulées au cours de l'exercice	Exercées au cours de l'exercice	Expirées au cours de l'exercice	Nombre d'options en vigueur au 30/06/2018
04/09/2012	04/09/2015	04/09/2020	24,63	129	1 545 380	714 936	-	(15 680)	(59 741)	-	639 515
04/09/2012	04/09/2016			27	423 990	238 270	-	-	(1 600)	-	236 670
Total Plan IPF 2012-2020				156	1 969 370	953 206	-	(15 680)	(61 341)	-	876 185

5.6.2.2. Plan d'attribution gratuite d'actions

Le Conseil d'administration d'Ipsos SA a procédé, chaque année depuis 2006, à la mise en place de plans d'attribution gratuite d'actions de la Société au bénéfice de résidents français et de non-résidents français, mandataires sociaux et salariés du groupe Ipsos. Ces actions ne sont acquises par les bénéficiaires qu'après un délai d'acquisition de deux ans, et à condition que le bénéficiaire soit encore salarié ou mandataire social du groupe Ipsos à cette date. Au terme de cette période, pour les plans antérieurs à celui mis en œuvre en 2016, ces actions restent indisponibles pour les résidents français pendant une nouvelle période de deux ans.

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

Date d'allocation aux bénéficiaires	Nature du plan	Nombre de personnes concernées	Nombre d'actions attribuées initialement	Date d'acquisition	Nombre d'actions en vigueur au 01/01/2018	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 30/06/2018
28/04/2016	France	65	64 903	28/04/2018	54 844				(54 844)	-
28/04/2016	Etranger	730	386 212	28/04/2018	368 885		(8 332)		(360 553)	-
Sous-Total 2016 Plan		795	451 115		423 729	-	(8 332)	-	(415 397)	-
28/04/2017	France/Etranger	851	397 878	28/04/2019	390 290		(10 383)			379 907
Sous-Total 2017 Plan		851	397 878		390 290	-	(10 383)	-	-	379 907
04/05/2018	France/Etranger	1 006	394 398	04/05/2021	-	394 398	(544)			393 854
Sous-Total 2018 Plan		1 006	394 398		-	394 398	(544)	-	-	393 854
Total des plans d'attribution gratuite d'actions					814 019	394 398	(19 259)	-	(415 397)	773 761

5.6.3. Analyse de la charge relative aux rémunérations en actions

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

en milliers d'euros	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Plan Ipsos Partnership Funds 2020 du 04 Septembre 2012		222	201
Plan d'attribution gratuite d'actions du 24 avril 2015		1 312	1 391
Plan d'attribution gratuite d'actions du 28 avril 2016	1 540	2 370	4 711
Plan d'attribution gratuite d'actions du 28 avril 2017	2 573	843	3 245
Plan d'attribution gratuite d'actions du 4 mai 2018	472		
Total (hors contributions)	4 585	4 747	9 549
Contribution patronale 20% France et Royaume-Uni	359	357	545
Total (avec contributions)	4 944	5 104	10 094

5.7. 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	30/06/2018				31/12/2017			
	Total	Échéance			Total	Échéance		
		inf. à un an	entre 1 et 5 ans	sup. à 5 ans		inf. à un an	entre 1 et 5 ans	sup. à 5 ans
Emprunt obligataire	176 847	-	176 848	-	173 106	-	173 106	-
Emprunts auprès des établissements de crédit	384 847	20 819	290 007	74 021	423 808	20 813	330 038	72 958
Instruments financiers dérivés - passif	64	64	1	-	216	216	1	-
Dettes relatives aux contrats financements	587	318	270	-	598	220	379	-
Autres dettes financières	133	26	108	-	136	14	123	-
Intérêts courus sur dettes financières	3 872	3 872	-	-	2 938	2 938	1	-
Concours bancaires courants	1 239	1 239	-	-	2 158	1 327	833	-
Emprunts et autres passifs financiers (a)	567 590	26 338	467 232	74 021	602 959	25 527	504 474	72 958
Instruments financiers dérivés - actif (b)	84	84			1 462	1 462		
Placements à court terme dans des instruments monétaires	4 308	4 308			6 495	6 495		
Disponibilités	99 172	99 172			130 771	130 771		
Trésorerie et équivalent de trésorerie (c)	103 481	103 481	-	-	137 267	137 267	-	-
Endettement net (a - b - c)	464 026	(77 227)	467 232	74 021	464 231	(113 201)	504 474	72 958

5.8. Provisions courantes et non courantes

en milliers d'euros	Montant au 01/01/2018	Dotations	Reprises de provisions utilisées	Reprises de provisions non utilisées	Variation de périmètre et autres reclassements	Variation de change	Montant au 30/06/2018
Provisions pour litiges	5 431	205	(273)	0	(25)	(423)	4 915
Provisions pour autres charges et risques	10 726	750	(374)	0	80	(15)	11 167
Provisions pour retraites	26 918	1 243	(197)	12	(238)	0	27 737
Total	43 075	2 198	(844)	12	(183)	(438)	43 819
Dont provisions courantes	7 189						7 087
Dont provisions non courantes	8 964						8 986

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

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

5.9. Autres passifs courants et non courants

en milliers d'euros	30/06/2018			31/12/2017		
	< 1 an	> 1 an	Total	< 1 an	> 1 an	Total
Prix et compléments de prix ⁽¹⁾	161	3 329	3 490	154	3 241	3 395
Rachat d'intérêts minoritaires ⁽¹⁾	723	14 252	14 975	9 575	13 500	23 075
Clients avances et acomptes	16 829	-	16 829	16 134	-	16 134
Autres dettes fiscales et sociales	100 884	-	100 884	128 964	-	128 964
Produits constatés d'avance ⁽²⁾	8 645	-	8 645	8 686	-	8 686
Autres dettes et autres passifs	41 300	3 274	44 573	6 079	1 442	7 520
Total	168 541	20 855	189 396	169 592	18 183	187 775

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

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

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

6.1. Variation du besoin en fonds de roulement

en milliers d'euros	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Diminution (augmentation) des créances clients	89 690	72 644	(47 933)
Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs	(38 899)	(23 527)	17 573
Variation des autres créances et autres dettes	(34 786)	(41 734)	(7 411)
Variation du besoin en fonds de roulement	16 004	7 383	(37 771)

6.2. Flux de trésorerie liés aux acquisitions d'immobilisations

en milliers d'euros	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Acquisitions d'immobilisations incorporelles ⁽¹⁾	(14 346)	(4 060)	(8 298)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(6 074)	(3 792)	(8 918)
Total acquisitions de la période	(20 420)	(7 853)	(17 216)
Décalage de décaissement	15	3	(302)
Investissements incorporels et corporels décaissés	(20 406)	(7 850)	(17 518)

(1) La variation par rapport au 30 juin 2017 s'explique principalement par la capitalisation des coûts internes de développement pour 8,6 millions d'euros au 30 juin 2018 détaillé dans la note 5.2.

6.3. Engagements

6.3.1. Engagements liés aux acquisitions

Les engagements de rachat de minoritaires, les prix différés et compléments de prix actualisés qui sont enregistrés en autres passifs non courants et autres passifs courants au 30 juin 2018, se détaillent de la manière suivante :

en milliers d'euros	≤ 1 an	de 1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Prix différés et compléments de prix				
Europe, Moyen Orient et Afrique	113			113
Amérique	48			48
Asie Pacifique			3 329	3 329
Sous-total	161		3 329	3 490
Engagements de rachat de minoritaires				
Europe, Moyen Orient et Afrique	723	2 367		3 090
Amérique		11 885		11 885
Asie Pacifique				
Sous-total	723	14 252		14 975
Total	884	14 252	3 329	18 466

6.3.2. Autres engagements et litiges

Le Groupe n'est pas engagé dans des litiges significatifs au 30 juin 2018.

6.4. Passifs éventuels

Dans le cadre normal de l'activité, il existe dans certains pays des risques que l'administration remette en cause les pratiques fiscales ou sociales de la Société, ce qui pourrait se traduire par des notifications de redressement ou des procédures judiciaires. Le Groupe est engagé dans plusieurs contrôles fiscaux et litiges sociaux, dans un certain nombre de pays, et notamment le Brésil. Les risques probables identifiés sont provisionnés (cf. note – 5.8 – Provisions courantes et non courantes).

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

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

6.5. Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées n'ont pas de caractère significatif au 30 juin 2018.

6.6. Facteurs de risques

Aucune évolution majeure n'est à relever au niveau des facteurs de risques décrits dans le document de référence 2017 au paragraphe 4. *Facteurs de risques*.

6.7. Evénements postérieurs à la clôture

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

Périmètre de consolidation au 30 juin 2018

6.8. Périmètre consolidé

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

Sociétés consolidées en intégration globale

Entreprises Consolidées	Forme	% de contrôle	% d'intérêt	Pays	Adresse
Holding					
Ipsos SA	SA	100	100	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Ipsos Group Gie	GIE	100	100	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Europe					
Ipsos France	SAS	100	100	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Ipsos Observer	SA	100	100	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Popcorn Media	SA	100	100	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
GIE IPSOS	GIE	100	100	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Ipsos Ocean Indien	SARL	100	100	France	158, rue Juliette Dodu 97400 Saint Denis - La Réunion
Ipsos Antilles	SAS	100	100	France	Les Hauts de Californie, Morne Pavillon, 97232 Le Lamentin- Martinique
Espaces TV	SA	100	100	France	30, rue d'Orléans, 92200 Neuilly sur Seine
Ipsos MORI UK Ltd	Ltd	100	100	United Kingdom	3 Thomas More Square, London E1W 1YW
Price Search	Ltd	100	100	United Kingdom	3 Thomas More Square, London E1W 1YW
Ipsos Interactive Services Ltd	Ltd	100	100	United Kingdom	3 Thomas More Square, London E1W 1YW
M&ORI Limited	Ltd	100	100	United Kingdom	3 Thomas More Square, London E1W 1YW
MORI Ltd	Ltd	100	100	United Kingdom	3 Thomas More Square, London E1W 1YW
Ipsos EMEA Holding Limited	Ltd	100	100	United Kingdom	3 Thomas More Square, London E1W 1YW
Ipsos Pan Africa Holdings Limited	Ltd	100	100	United Kingdom	3 Thomas More Square, London E1W 1YW
Synovate Healthcare Limited	Ltd	100	100	United Kingdom	3 Thomas More Square, London E1W 1YW
Ipsos Retail Performance Ltd	Ltd	100	100	United Kingdom	Beech House, Woodlands Business Park, Milton Keynes - MK14 6ES
Ipsos Limited	Ltd	100	100	Ireland	Block 3, Blackrock Business Park, Blackrock, Co Dublin
Ipsos GmbH	GmbH	100	100	Germany	Sachsenstrasse 6, 20097 Hamburg
IPSOS Operations GmbH	GmbH	100	100	Germany	Sachsenstrasse 6, 20097 Hamburg
Ipsos Loyalty	GmbH	100	100	Germany	Sachsenstrasse 6, 20097 Hamburg
Trend.test GmbH	GmbH	100	100	Germany	Kolonnenstrasse 26, 2,Hof,1,OG 10829 Berlin
Ipsos Marktforschung GmbH	GmbH	100	100	Germany	Hahnstraße 40, 60528 Frankfurt
Ipsos Bahnreisenforschung GmbH	GmbH	100	100	Germany	Elektrastraße 6, 81925 München
Ipsos Srl	SRL	100	100	Italy	Via Tolmezzo 15, 20132 Milano
Ipsos Iberia, SA	SAU	100	100	Spain	Avenida de llano castellano, 13, 3a planta, 28034 Madrid
IPSOS UNDERSTANDING UNLTD.,SAU	SAU	100	100	Spain	Avenida de llano castellano, 13, 3a planta, 28034 Madrid
Ipsos Holding Belgium	SA	100	100	Belgium	Paepsemleaan 11, 1070 Anderlecht
Ipsos NV (Belgium)	SA	100	100	Belgium	Grote Steenweg 110-2600, Berchem
IPSOS HUNGARY ZRT	Zrt.	100	100	Hungary	Pap Károly u. 4-6, Budapest, H-1139
Synovate – Investigação de Mercado, Lda	Lda	100	100	Portugal	Rua Ramalho Ortigão No. 8-2° Dto., 1070-230 Lisboa
Ipsos Sp. z o. o.	sp z.o.o.	100	100	Poland	ul. Domaniewska 34A, 02-672, Warsaw
Ipsos AB	AB	100	100	Sweden	S:t Göransgatan 63, Box 12236, 102 26 Stockholm
Ipsos AS	AS	100	100	Norway	Karenslyst Allé 20, 0278 Oslo , Postal: Postboks 64 Skøyen, 0212 Oslo

Ipsos A/S	AS	100	100	Denmark	Store Kongensgade 1, 1. 1264 Copenhagen K - Denmark
Ipsos interactive Services SRL	SRL	100	100	Romania	319G Splaiul Independentei, Atrium House, Ground floor, 060044 Bucharest, 6th district, Romania
Ipsos Research S.R.L.	SRL	100	100	Romania	Str. Siriiului Nr.20, Zona A. Copr A, ET.1.014354, Bucharest, 1st district, Romania
Ipsos Eood	EOOD	100	100	Bulgaria	119 Europa Boulevard, 5th Floor, Sofia 1324
Ipsos Comcon LLC	LLC	100	100	Russia	3, Bld.2, Verhn. Krasnoselskaya St., 107140, Moscow, Russia
IPSOS s.r.o.	s.r.o	78,7	78,7	Czech Republic	Slovansky dum, entrance E, Na Prikope 22, Praha 1, 110 00
IPSOS s. r. o.	s.r.o	78,7	78,7	Slovakia	Heydukova 12, 811 08 Bratislava
Ipsos GmbH	S.A.R.L	78,7	78,7	Austria	Rotenturmstraße 16-18 / 7th floor, Vienna, 1010
Ipsos LLC	LLC	100	100	Ukraine	6A Volodimirskaya street, office 1, 01025 Kiev, Ukraine
Ipsos SA	S.A.	100	100	Switzerland	11 Chemin du Château-Bloch, 1219 Le Lignon, Geneva
Ipsos	A.S.	100	100	Turkey	Centrum Is Merkezi Aydinlevler No 3- 34854 Kucukyali, Istanbul
Synovate (Holdings) South Afri	Pty Ltd	100	100	South Africa	Building 3 & 4, Prism 2055 Fourways Johannesburg
Ipsos (PTY) LTD	Pty Ltd	100	100	South Africa	Building 3 & 4, Prism 2055 Fourways Johannesburg
Ipsos Strategic Puls SAS	SAS	90,8	90,8	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
IPSOS STRATEGIC MARKETING DOO.	d.o.o	90,8	90,8	Serbia	Gavrila Principa 8, 11000 Belgrade
Ipsos d.o.o	d.o.o	90,8	90,8	Croatia	Šime Ljubića 37, 21000 Split
IPSOS dooel Skopje	d.o.o.e.l.	90,8	90,8	Macedonia	Kairska 31, Skopje
IPSOS D.O.O.	d.o.o.	90,8	90,8	Montenegro	BULEVAR SVETOG PETRA CETINJSKOG 149, PODGORICA
Ipsos d.o.o.	d.o.o.	90,8	90,8	Slovenia	Šmartinska 152, 1000 Ljubljana
Ipsos d.o.o.	d.o.o.	90,8	90,8	Bosnia	Hamdije Kreševljakovića 7c, Sarajevo, BIH
STRATEGIC PULS RESEARCH	Sh.P.K.	90,8	90,8	Albania	Rr.Frederik Shiroka Kulla 1, Sh. 2 Ap.32 Shk., Tirane
Ipsos DOOEL - Branch Office	Branch	90,8	90,8	Kosovo	Emin Duraku Nr. 2, 10000 Prishtine
Ipsos Nigeria Limited	Ltd	100	100	Nigeria	No.70 Adeniyi Jones Avenue, Ikeja- Lagos, Nigeria
Ipsos (East Africa) Limited	Ltd	60	60	Kenya	Parklands Plaza, Chiromo Lane PO Box 1324 00606 Nairobi
Ipsos Limited	Ltd	100	100	Kenya	Acorn House, 97 James Gichuru Road, Lavington P.O. Box 68230 - 00200 City Square, Nairobi
Ipsos Limited	Ltd	100	100	Ghana	H/NO. 4, Farrar Avenue, Asylum Down, PMB7, Kanda, Accra
Ipsos Senegal	Ltd	100	100	Senegal	AGORA VDN Villa 7 Fann Mermoz - BP 25582 Dakar Fann
Ipsos SARL	S.A.R.L	100	100	Ivory Coast	Cocody 2 plateaux, Boulevard Latrille Carrefour Macaci, 11 BP 2280, Abidjan 11
Ipsos Moçambique, LDA	Ltd	100	100	Mozambique	AV Francisco Orlando Magumbwe No 528, Maputo, Mozambique
IPSOS LTD	Ltd	100	100	Uganda	Padre Pio House, Plot 32 Lumumba Road, PO Box 21571, Kampala
IPSOS TANZANIA LIMITED	Ltd	100	100	Tanzania	Plot 172 Regent Estate, PO Box 106253 Mikocheni,Dar Es Salaam
Ipsos Limited	Ltd	100	100	Zambia	Plot 9632 Central Street, Chudleigh, PO Box 36605, Lusaka
Synovate Holdings BV	BV	100	100	Netherlands	Amstelveenseweg 760, 1081JK, Amsterdam
Ipsos B.V.	BV	100	100	Netherlands	Amstelveenseweg 760, 1081JK, Amsterdam
Ipsos A.E.	A.E.	100	100	Greece	8 Kolokotroni Street 10561 Athens
Ipsos Market Research LTD	Ltd	100	100	Cyprus	2-4 Arch. Makarios III Avenue, Capital Center, 9th Floor, 1065 Nicosia
Portdeal Ltd	Ltd	100	100	Cyprus	Themistokli, Dervi 3 Julia House, P.C. 1066, Nicosia, Cyprus
Regional Financing Company S.A..	SA	100	100	Luxembourg	15, avenue Emile Reuter L-2420 Luxembourg
Amérique du Nord					
Ipsos America	Inc.	100	100	USA	301 Merritt 7, Norwalk, CT 06851

Ipsos Insight	L.L.C.	100	100	USA	301 Merritt 7, Norwalk, CT 06851
Ipsos Insight Corporation	Corp.	100	100	USA	301 Merritt 7, Norwalk, CT 06851
Ipsos Interactive Services US	Inc.	100	100	USA	301 Merritt 7, Norwalk, CT 06851
Ipsos Public Affairs, LLC.	Inc.	100	100	USA	301 Merritt 7, Norwalk, CT 06851
Ipsos MMA, Inc.	Inc.	97,55	97,55	USA	301 Merritt 7, Norwalk, CT 06851
Research Data Analysis, Inc.	Inc.	100	100	USA	450 Enterprise Court Bloomfield Hills, MI 48302
Ipsos NPD Inc.	Inc	100	100	Canada	240 Duncan mill Road, suite 2240, Toronto, Ontario
Ipsos Corp.	Inc	100	100	Canada	1285 West Pender Street, Suite 200, Vancouver, BC V6E 4B1
Ipsos Interactive Services Limited Partnership	LP	100	100	Canada	1075 W Georgia St, 17th Floor Vancouver BC V6E 3C9 Canada
Ipsos Limited Partnership	LP	100	100	Canada	1075 W Georgia St, 17th Floor Vancouver BC V6E 3C9 Canada
América latina					
Ipsos Argentina	SA	100	100	Argentina	Olazábal 1371 – C1428DGE , Buenos Aires, Argentina
Ipsos Observer SA	SA	51	51	Argentina	Olazábal 1371 – C1428DGE , Buenos Aires, Argentina
Ipsos Brasil Pesquisas de Mer.	Ltda	100	100	Brazil	Av. 9 de Julho, 4865, 7. Andar – Jardim Paulista - CEP 01407-200 Sao Paulo, Estado de São Paulo.
Ipsos Brazil 2011 Pesquisas de Mercado Ltda	Ltda	100	100	Brazil	Calçada Antares 264 - Alphaville - Centro de Apoio 2 - CEP 06541-065 - Santana do Parnaíba, Sao Paulo.
Ipsos CA	C.A.	100	100	Venezuela	Av. Francisco de Miranda entre primera avenida y avenida Andrés Bello, Edf. Mene Grande I Piso 1 oficina 1-3 Urb. Los Palos Grandes – Caracas (Chacao) Zona Postal 1060
Ipsos SA de CV	SA de CV	100	100	Mexico	Paseo de las Palmas 500 piso 1. Col Lomas de Chapultepec. Miguel Hidalgo CP 11000 Mexico DF
Field Research de Mexico SA de CV	SA de CV	100	100	Mexico	Av Ingenieros Militares #85 interior 101 col. Nueva Argentina Delg. Miguel Hidalgo, CP 11230 (DF)
Ipsos CCA Inc	Inc.	100	100	Panama	816 Edificio Century Tower Avenida Ricardo J Alfaro Panama City Panama
Ipsos SRL	S.R.L.	90	90	Dominican Republic	Frank Félix Miranda 47, Naco, Santo Domingo, Rep. Dom.
Ipsos, S.A.	S.A.	100	100	Guatemala	13 Calle 2-60 Zona10, Edificio Topacio Azul, nivel 8o. oficina 803. Ciudad Guatemala
Ipsos, Inc. (Puerto Rico)	Inc.	100	100	Puerto Rico	Calle Fernando Calder #463 San Juan, Puerto Rico 00918
Ipsos TMG Panama SA	S.A.	100	100	Panama	816 Edificio Century Tower Avenida Ricardo J Alfaro Panama City Panama
Ipsos TMG SA	Panama Stock Corporation	100	100,0	Panama	816 Edificio Century Tower Avenida Ricardo J Alfaro Panama City Panama
Ipsos Opinión y Mercado S.A.	S.A.	100	100	Peru	Av. Reducto 1363, Miraflores, Lima 18
Premium Data SAC	S.A.C.	100	100	Peru	Av. Republica de Panama 6352, Miraflores, Lima 18
Ipsos Opinion y Mercado SA	S.A.	96,8	96,8	Bolivia	Calle Waldo Ballivian No.540 - Sopocachi, La Paz
Ipsos Ecuador SA	S.A.	100	100	Ecuador	Arauz N36-15 y Alemán, Quito
Servicios Ecuatorianos Atika Sa	S.A.	65,27	65,28	Ecuador	Arauz N36-15 y Alemán, Quito
Ipsos Herrarte SA de CV	Trading	50,5	50,5	Salvador	79 Avenida Norte y 7 Calle PTE, No. 4109 Cote Escalon, San Salvador.
Ipsos Herrarte SA de CV (Nicaragua)	Trading	0	100	Nicaragua	Plaza Julio Martinez 1c. abajo, 3c. al sur, 1c. abajo. Managua, Nicaragua RUC.: J0310000176078
Herrarte, S.A. DE C.V.	Trading	0	100	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	100	Costa Rica	Barrio Escalante, de la iglesia Santa Teresita 300 metros este, 100 norte y 25 este, San José
Synovate (Costa Rica) SA	S.A.	100	100	Costa Rica	Barrio Escalante, de la iglesia Santa Teresita 300 metros este, 100 norte y 25 este, San José

Ipsos (Chile) S.A.	S.A.	100	100	Chile	Pedro de Valdivia 555, piso 10, Providencia, Santiago
Ipsos Observer Chile	SA	100	100	Chile	Calle Arzobispo Larrain Gandarillas 65, Providencia, Santiago
Ipsos ASI Andina SAS	S.A.S.	100	100	Colombia	Calle 74 No 11 – 81 Piso 5. Bogotá, Colombia
Ipsos Napoleon Franco&Cia SAS	S.A.	100	100	Colombia	Calle 74 No 11 – 81 Piso 5. Bogotá, Colombia
Synovate Colombia SA	S.A.	100	100	Colombia	Calle 74 No 11 – 81 Piso 5. Bogotá, Colombia
Livra Europe Ltd	Ltd	100	100	United Kingdom	3 Thomas More Square, London E1W 1YW, UK
Livra.com S.A.	SA	100	100	Argentina	Olazábal 1371 – C1428DGE , Buenos Aires, Argentina
Asie Pacifique					
Ipsos Limited	Ltd	100	100	Hong Kong	22F Leighton Centre - 77 Leighton Road, Causeway Bay, Hong Kong
Beijing Ipsos Market Consulting Co.,Ltd	Ltd.	98	98	China	Suite 1201-1204, 12F, Union Plaza, No.20, Chaowai Avenue, Beijing
Ipsos Asia Limited	Ltd.	100	100	Hong Kong	22F Leighton Centre - 77 Leighton Road, Causeway Bay, Hong Kong
Ipsos Pte Ltd	Pte. Ltd.	100	100	Singapore	3 Killiney Road, #05-01, Winsland House 1, Singapore 239519
Ipsos China Limited	Ltd.	100	100	Hong Kong	22F Leighton Centre, 77 Leighton Road, Causeway Bay, Hong Kong
Ipsos Limited	Ltd.	100	100	Taiwan	25F, No.105, Sec.2, Tun Hwa S. Rd., Da-an District, Taipei 106
Ipsos Co., Ltd	Co. Ltd.	100	100	Korea	12F Korea Daily Economic BD 463 Cheongpa-Ro, Chung-Ku, Seoul, Korea 04505
IPSOS (PHILIPPINES), INC.	Inc	100	100	Philippines	Unit 1401B, One Corporate Centre, Julia Vargas Avenue corner Meralco Avenue, Ortigas Center, Pasig City, Philippines.
Ipsos Inc.	Inc	100	100	Philippines	Unit 1401B, One Corporate Centre, Julia Vargas Avenue corner Meralco Avenue, Ortigas Center, Pasig City, Philippines.
Ipsos Ltd	Ltd.	100	100	Thailand	Asia Centre Building, 21st, 22nd Floor, 173 South Sathorn Road, Thungmahamek, Sathorn, Bangkok 10120 Thailand
PT Ipsos Market Research	PT	100	100	Indonesia	Gedung Graha Arda Lt. 3, Jl. H.R. Rasuna Said Kav. B-6, Setiabudi, Jakarta Selatan 12910
IPSOS SDN BHD	Sdn Bhd	100	100	Malaysia	18th Floor, Menara IGB, No. 2 The Boulevard, Midvalley City Lingkaran Syed Putra, 59200 Kuala Lumpur.
Synovate Ltd	Ltd	100	100	Hong Kong	22F Leighton Centre, 77 Leighton Road, Causeway Bay, Hong Kong
Ipsos Observer Limited	Ltd	100	100	Hong Kong	22F Leighton Centre, 77 Leighton Road, Causeway Bay, Hong Kong
IJD Limited	Ltd	100	100	Thailand	Asia Centre Building, 21st, 22nd Floor, 173 South Sathorn Road, Thungmahamek, Sathorn, Bangkok 10120
PT. Field Force Indonesia	PT	100	100	Indonesia	Gedung Graha Arda Lt. 3, Jl. H.R. Rasuna Said Kav. B-6, Setiabudi, Jakarta Selatan 12910
Ipsos Radar Market Consulting	Ltd	100	100	China	Room 1511, ZhongZhou Building, JinTian Road, FuTian District, Shenzhen, China Postal code:518000
Ipsos LLC	LLC	100	100	Vietnam	Level 9A, Nam A Bank Building, 201-203 Cach Mang Thang 8 street, District 3, Ho Chi Minh City
Synovate Ltd Korea Branch	Branch	100	100	Korea	12F Korea Daily Economic BD 463 Cheongpa-Ro, Chung-Ku, Seoul, Korea 04505
Ipsos Pty Ltd	Pty Ltd	100	100	Australia	Level 13, 168 Walker Street, North Sydney NSW 2060, Australia
I-View Pty Ltd	Pty Ltd	100	100	Australia	Level 14, 168 Walker Street, North Sydney NSW 2060, Australia
Ipsos Public Affairs Pty Ltd	Pty Ltd	100	100	Australia	Level 13, 168 Walker Street, North Sydney NSW 2060, Australia
IPSOS LTD.	Ltd	100	100	New Zealand	Level 3 , 8 Rockridge Avenue, Penrose 1061. Auckland, New Zealand
Ipsos KK	KK	100	100	Japan	1-12-12 Higashitenma, Kita-Ku, Osaka, 530-0044 Japan
Japan Marketing Operations Co.	KK	100	100	Japan	5-2-2, Rinkaicho, Edogawa-ku, Tokyo 134-0086
Ipsos Japan Holding co ltd	KK	100	100	Japan	3-5-8 Nakameguro, Meguro-ku, Tokyo 153-0061
Ipsos Healthcare Japan Ltd	Private company limited by shares	100	100	Japan	Hulic Kamiyacho Building, 4-3-13, Toranomon, Minato-ku, Tokyo, 105-0001
Ipsos Research Pvt.Ltd	Pvt Ltd	100	100	India	1701, F Wing, Off Western Highway, Goregaon (E)Mumbai 400063

Ipsos LLP	Limited Liability Partnership	100	100	Kazakhstan	Tole Bi Str. 101, Dalych Business Center, Block "A", Office 5 "A", Almalinskiy Raion, Almaty, 050012 Republic of Kazakhstan
Moyen Orient et Afrique du Nord					
Ipsos STAT SA	SA	52,67	52,67	France	35, rue du Val de Marne 75013 Paris
Ipsos SAL	S.A.L	49,16	49,16	Lebanon	Dekwaneh, Ipsos Building, P.O. Box: 55103 - Sin El Fil
AGB STAT Ipsos SAL	S.A.L	43,76	43,76	Lebanon	Dekwaneh, Ipsos Building, P.O. Box: 55103 - Sin El Fil
Ipsos Mena Offshore s.a.l.	S.A.L	52,67	52,67	Lebanon	Dekwaneh, Ipsos Building, P.O. Box: 55103 - Sin El Fil
Ipsos Stat Jordan (Ltd)	L.L.C.	52,67	52,67	Jordan	Wasfi Al Tal Str, P.O. BOX 830871, Amman-11183
The European Co. for Marketing Research	L.L.C.	52,67	52,67	Kuwait	Beirut Street, PO Box 22417, Safat 13085, Hawally
Ipsos Stat (Emirates) LLC	L.L.C.	42,14	42,14	Emirates	Al Thuraya Tower 1, 8th Floor, Dubai Media City, PO BOX 71283, Dubai, UAE
Ipsos Saudi Arabia LLC	Ltd.	52,67	52,67	Saudi Arabia	Tahlia Street, Yamamah Building- Office 31, P.O Box 122200 Jeddah 21332 KSA
Ipsos WLL	W.L.L.	52,14	52,14	Bahrain	Al Ain Building, Flat 11, Building 92, Road 36,Block 334, Manama/Al Mahooz, Bahrain
Ipsos Egypt For Consultancy Services	S.A.E	52,67	52,67	Egypt	35A Saray ElMaadi Tower, 4th floor, Cornish El-Nile, Maadi, Cairo, Egypt
Iraq Directory for Research and Studies Co.Ltd	Co. Ltd.	36,87	36,87	Iraq	BAGHDAD - Waziriya Area - Antar Square - Architecture Zebrano Furniture - 2th Floor
Synovate The Egyptian Market Research Company LLC	L.L.C.	52,67	52,67	Egypt	537 Houd El Gezira 1 Corniche El Nile, Maadi. CAIRO Egypt
Marocstat	S.A.R.L	52,14	52,14	Morocco	16, Rue des Asphodélles - Maârif-Casablanca 20380
MDCS	S.A.R.L	52,14	52,14	Morocco	16, Rue des Asphodélles - Maârif-Casablanca 20380
Synovate Market Research Sarl	S.A.R.L	52,67	52,67	Morocco	16, Rue des Asphodélles - Maârif-Casablanca 20380
EUURL Synovate	E.U.R.L.	52,67	52,67	Algeria	Lotissement AADL Villa n°13-Saïd HAMDINE. Bir MouradRais. Alger
Ipsos SARL	S.A.R.L	52,66	52,67	Tunisia	Immeube Luxor, 3ème Etage, Centre Urbain Nord, 1082 Tunis
Ipsos Market Research LTD	Ltd.	100	100	Israel	Tuval 13, 525228 Ramat Gan
Ipsos Qatar WLL	Limited Liability Company	50	50	Qatar	IBA Building, 1st floor, C Ring Road, Doha Qatar
Ipsos Pakistan	Pvt. Ltd.	36,9	36,9	Pakistan	4th Floor, Tower 10, MPCHS, E-11/1 Islamabad- Pakistan

Sociétés consolidées par Mise en Equivalence

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

III. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2018

Grant Thornton

Commissaire aux Comptes
29, rue du Pont
92200 Neuilly-sur-Seine

Mazars

Commissaire aux Comptes
61, rue Henri Regnault
92400 Courbevoie

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

(Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018)

Aux actionnaires,

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

- L'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société IPSOS SA relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- La vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I – Conclusion sur les comptes

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

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « 1.2.1. Base de préparation des informations financières semestrielles 2018 » du paragraphe « 1.2. Principales méthodes comptables » de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui expose le changement de méthode comptable résultant de la première application des normes IFRS 15 et IFRS 9.

II – Vérification spécifique

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

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

Fait à Neuilly-Sur-Seine et Courbevoie, le 25 juillet 2018

Les commissaires aux comptes

GRANT THORNTON

Solange Aiache

Gilles Hengoat

MAZARS

Isabelle Massa

IV. Attestation du responsable du document

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

Paris, le 25 juillet 2018

Le Président Directeur Général
Didier Truchot