

Rapport d'activité semestriel

Exercice 2021



tessi

SOMMAIRE

Chapitre I.	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	3
Chapitre II.	ACTIVITÉS DE TESSI	4
Chapitre III.	COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AUX 31 DÉCEMBRE 2020, 30 JUIN 2020 ET AU 30 JUIN 2021	8
Chapitre IV.	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	27

Chapitre I.

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint 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 avec les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Claire Fistarol
Présidente du Directoire

Chapitre II.

ACTIVITÉS DE TESSI

Tessi est une entreprise spécialisée dans la digitalisation, l'optimisation des processus métiers et l'expérience client des entreprises.

Tessi est un groupe reconnu sur ses marchés de référence comme un acteur majeur du Business Process Outsourcing (BPO), c'est à dire l'externalisation des processus métier back-office (tâches internes à l'entreprise, telles que la facturation, les processus RH...) ou front-office (services à la clientèle telles que la relation client ou l'assistance technique)

Métier de base du Groupe, ce dernier a évolué au fil des ans pour y intégrer des solutions à forte valeur ajoutée technologique, en complément de ses prestations de front ou back office métier.

Depuis longtemps déjà, Tessi a fait le choix d'éditer de nombreuses solutions autour de ses métiers de la digitalisation des processus. Aujourd'hui, plus de 70 offres composent sa proposition de valeur commerciale, dont la reconnaissance automatique de documents, des solutions de paiement ou signature électroniques, la dématérialisation de contrats, l'archivage électronique...

À travers les dernières acquisitions, le Groupe a continué à renforcer ses propositions initiales : Centre de Relation Clients (appels entrants ou sortants via ADM Value), gestion et traçabilité des moyens de paiement et des flux documentaires entrants (Orone), délégation de gestion du marché assurantiel (Owliance), cloud computing (Todo En Cloud) ou cybersécurité (Certigna)...

Au fil des années, le Groupe Tessi se transforme pour devenir un acteur majeur dans le monde des Entreprises de Services du Numérique (ESN), se positionnant comme un prestataire alliant expertises humaines, technologies et innovations.

II.1. Faits marquants du premier semestre

1. Cession d'activités en Espagne et mouvements de périmètre

Le 8 janvier 2021, Tessi a finalisé la cession de ses participations dans les sociétés Graddo II, BPO Solutions Spain, et Diagonal Company Services et Solutions au groupe espagnol Servinform. Le prix de cession brut s'élève à 19,1 millions d'euros sur lequel sont imputés des frais en lien avec l'opération.

De plus, en début d'année 2021, le groupe Tessi a acquis une participation majoritaire dans la filiale Proformation, expert en formation professionnelle.

2. Distribution de dividendes

L'Assemblée Générale de Tessi du 21 juin 2021 a autorisé la distribution d'un dividende exceptionnel de 3,40 euros par action. Le dividende a été mis en paiement le 28 juin 2021, ce qui représente une somme totale de 11 091 327 euros prélevée sur le poste "Primes".

3. Évolution du système d'information

Le Groupe s'est engagé dans un processus de transformation de ses systèmes d'informations. Le Groupe a ainsi déployé dès janvier 2021, un nouvel ERP (Enterprise Resources Planning) couvrant les fonctions finance, administration des ventes et achats mais également fait évoluer son environnement SIRH avec un nouveau logiciel de gestion de paie ainsi que la généralisation d'un outil de gestion des temps et de l'activité et ce sur la majorité des entités françaises.

La mise en production du nouveau progiciel de gestion intégré sur la majorité des entités opérationnelles françaises a engendré un retard de facturation et de recouvrement qui s'est traduit au 30 juin par une hausse des créances clients et une dégradation du DSO. La réussite de ces projets conséquents implique une conduite du changement qui se poursuit sur l'année 2021.

4. Actionnariat de Tessi SA

Au cours du mois de juin, Pixel Holding, actionnaire majoritaire de Tessi, a procédé au rachat de blocs d'actions représentant 15,1 % du capital. A l'issue de ces acquisitions, Pixel Holding détient 97,4 % du capital et 96,9 % des droits de vote, et a annoncé son intention de déposer auprès de l'AMF un projet d'offre publique de retrait suivi d'un retrait obligatoire sur les actions Tessi au prix de 172 euros par action (dividende exceptionnel 2020 attaché).

5. Incidences de la crise sanitaire liée à l'épidémie de Covid-19

Dans un contexte de pandémie de Covid-19 toujours existant sur le premier semestre 2021, le Groupe Tessi, ayant montré en 2020 une forte résilience et une absence de remise en cause de son business model, poursuit ses actions afin d'assurer la continuité de ses opérations et la qualité de ses services, dans le respect des règles sanitaires préconisées par les autorités.

II.2. Chiffres Clés du premier semestre 2021

En milliers d'euros	30/06/2021	30/06/2020 *	31/12/2020
Chiffre d'affaires	234 944	199 931	412 643
Résultat opérationnel courant	30 527	19 538	48 260
Résultat net des activités poursuivies	16 240	8 004	22 225
Résultat net des activités destinées à être cédées ou abandonnées	49	-3 368	-19 638
Résultat net de l'ensemble consolidé	16 289	4 636	2 587
Dont part du Groupe	15 054	4 282	1 063

* retraité de l'application d'IFRS 5

En milliers d'euros	30/06/2021	31/12/2020
Trésorerie nette / Endettement net	-200 696	-200 175
Total capitaux propres (part du Groupe)	184 802	178 730

II.3. Analyse du chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires s'élève à 234,9 millions d'euros au 30 juin 2021 contre 199,9 millions d'euros au 30 juin 2020, soit une progression de + 17,5%.

A données proforma (le CA 2020 étant retraité des sociétés espagnoles cédées et intégrant Proformation), la croissance de CA ressort à +16,3 % sous l'effet de la bonne orientation des activités et d'une base de comparaison favorable, en particulier au 2^e trimestre en raison de l'impact du confinement mis en place à partir de mi-mars 2020.

II.4. Tendances de résultats

4.1 Marge Opérationnelle à 13 %

Sur la période, Tessi enregistre un résultat opérationnel courant de 30,5 millions d'euros en augmentation de +11,0 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2020.

Plusieurs éléments expliquent cette évolution :

- La situation au 30 juin 2020 a été impactée par le 1^{er} confinement en lien avec la crise sanitaire du Covid-19, ce qui avait entraîné une baisse d'activité significative sur le 1^{er} semestre avec une diminution des volumes traités (en moyenne comprise entre -20 et -30 % par rapport aux volumes attendus).
- L'activité Relation Clients poursuit ses très bons résultats sur le premier semestre 2021, elle bénéficie du développement du e-commerce avec la crise sanitaire ainsi que de son bon positionnement dans le secteur.
- Tessi a intégré sur le 1^{er} semestre 2021, l'activité Proformation, acteur majeur de la formation généraliste en visio-formation-classe virtuelle, e-tutorat et en présentiel.

La marge opérationnelle s'améliore et passe de 9,8 % en 2020 à 13 % en 2021.

Les autres charges et produits opérationnels non courants s'élèvent à -0,4 millions d'euros en juin 2021 contre -0,6 millions d'euros en juin 2020.

Le résultat avant impôt à 24,9 millions d'euros intègre un coût de l'endettement financier net de 4,9 millions d'euros (en baisse de -0,4 millions d'euros en raison du remboursement partiel de l'emprunt).

4.2 Rentabilité nette à 6,9 %

Le résultat net de l'ensemble consolidé atteint 16,3 millions d'euros après prise en compte d'une charge d'impôt sur les résultats de 8,5 millions d'euros et fait ressortir une rentabilité nette de 6,9 %.

Le résultat net des activités poursuivies s'élève à 16,2 millions d'euros en juin 2021 et 8 millions d'euros en juin 2020 (soit une rentabilité de 6,9 % en juin 2021 vs 4 % en juin 2020).

II.5. Structure bilancielle au 30 juin 2021

Au 30 juin 2021, la situation de dette nette diminue légèrement par rapport au 31/12/2020 :

En milliers d'euros	30/06/2021	31/12/2020	Variation
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets des avances	43 803	77 987	-34 184
Dettes financières	-244 499	-278 162	33 663
Trésorerie nette / Endettement net	-200 696	-200 175	-520

La variation de dette nette est de -0,5 millions d'euros et s'explique par :

- un cash-flow d'exploitation à +13 millions d'euros qui résulte d'une marge brute d'autofinancement de + 35 millions d'euros (dont 5,7 millions d'euros lié au retraitement IFRS 16) et d'une variation du besoin en fond de roulement de -21,9 millions d'euros. La hausse du besoin en fond de roulement est consécutive à l'augmentation des créances clients qui s'explique d'une part par le niveau d'activité du second trimestre 2021 et d'autre part par la mise en production du nouveau progiciel de gestion intégré sur la majorité des entités opérationnelles françaises qui a engendré un retard de facturation et de recouvrement.
- un cash-flow d'investissement de + 9,2 millions d'euros qui est composé principalement du produit de cession des sociétés espagnoles cédées le 8 janvier 2021 (encaissement de 19,1 millions d'euros) auquel viennent s'imputer les frais en lien avec l'opération, et diminué des investissements opérationnels décaissés pour un montant de -8,9 millions d'euros.
- un cash-flow de financement de -22,7 millions d'euros expliqué principalement par le versement de dividendes pour 12,2 millions d'euros, le paiement des charges d'intérêts pour 3,7 millions d'euros et le flux nets IFRS 16 pour 6,3 millions d'euros.

Le 18 février 2021, Tessi a procédé au remboursement de la ligne de crédit "Senior Revolving Facility" de 30 millions d'euros levée principalement en 2020 dans le cadre de son plan d'action pour faire face à la crise sanitaire.

II.6. Perspectives 2021

Ce premier semestre conforte le plan de marche du Groupe qui entend poursuivre son développement.

II.7. Principaux risques et incertitudes sur le second semestre 2021

La nature et le niveau des risques auxquels est soumis le Groupe n'ont pas changé par rapport aux facteurs de risques présentés dans le Document Universel de Référence 2020.

COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AUX 31 DÉCEMBRE 2020, 30 JUIN 2020 ET AU 30 JUIN 2021

A. COMPTES DE RÉSULTAT CONSOLIDÉS AUX 31 DÉCEMBRE 2020, 30 JUIN 2020 ET 30 JUIN 2021

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/06/2021	30/06/2020 *	31/12/2020
Chiffre d'affaires	5	234 944	199 931	412 643
Autres produits opérationnels	7	2 120	1 110	4 170
Achats consommés		-16 162	-15 766	-29 910
Charges de personnel	6	-140 518	-120 416	-249 489
Autres charges opérationnelles	7	-31 996	-27 864	-54 430
Impôts et taxes		-3 757	-4 244	-7 130
Dotations aux amortissements et aux provisions	8	-14 103	-13 214	-27 593
Résultat opérationnel courant		30 527	19 538	48 260
Autres charges et produits opérationnels non courants	7	-427	-632	-2 001
Résultat opérationnel		30 100	18 906	46 259
Coût de l'endettement financier net		-4 864	-5 301	-10 454
Autres charges et produits financiers		-287	-283	-657
Résultat avant impôt		24 949	13 321	35 149
Impôts sur les résultats		-8 450	-5 453	-13 022
Résultat net des sociétés intégrées		16 499	7 868	22 127
Participation dans des entreprises associées		-259	135	98
Résultat net des activités poursuivies		16 240	8 004	22 225
Résultat net des activités destinées à être cédées ou abandonnées	3	49	-3 368	-19 638
Résultat net de l'ensemble consolidé		16 289	4 636	2 587
Dont intérêts minoritaires		1 235	354	1 524
Dont part du Groupe		15 054	4 282	1 063
Résultat net par action (en €)		4.62	1.31	0.33
Résultat net dilué par action (en €)		4.62	1.31	0.33
Résultat net par action des activités poursuivies (en €)		4.60	2.35	6.35
Résultat net dilué par action des activités poursuivies (en €)		4.60	2.35	6.35

* retraité de l'application d'IFRS 5 (voir Note 3)

Autre indicateur de performance :

En milliers d'euros	Notes	30/06/2021	30/06/2020 *	31/12/2020
Résultat opérationnel courant		30 527	19 538	48 260
Dotations aux amortissements et aux provisions	8	14 103	13 214	27 593
Reprises amortissements et provisions	7	-102	-98	-1 199
EBITDA		44 528	32 653	74 654

* retraité de l'application d'IFRS 5

B. ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ AUX 31 DÉCEMBRE 2020, 30 JUIN 2020 ET 30 JUIN 2021

En milliers d'euros	30/06/2021	30/06/2020*	31/12/2020
Résultat net de l'ensemble consolidé	16 289	4 636	2 587
Gains et pertes actuariels	1 570	0	-1 920
Gains et pertes actuariels des activités destinées à être cédées	0	0	0
Impôts sur les éléments non reclassables en résultat des activités poursuivies	-393	0	236
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat	1 178	0	-1 684
Écarts de conversion	432	-442	-1 557
Instruments financiers dérivés	100	378	188
Impôts sur les éléments reclassables en résultat	-25	-106	-67
Éléments susceptibles d'être reclassés en résultat	507	-169	-1 436
Autres charges et produits enregistrés directement en capitaux propres	1 685	-169	-3 121
Résultat global de la période	17 974	4 467	-534
Dont part du Groupe	16 680	4 180	-1 815
Dont intérêts minoritaires	1 294	287	1 280

* retraité de l'application d'IFRS 5

C. BILANS CONSOLIDÉS AUX 31 DÉCEMBRE 2020 ET 30 JUIN 2021

1. Actif

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/06/2021	31/12/2020
Actif non courant			
Écarts d'acquisition	9	269 387	259 603
Autres immobilisations incorporelles		54 111	51 339
Immobilisations corporelles		29 498	29 514
Droit d'utilisation des immobilisations corporelles		44 391	45 969
Immeuble de placement		684	696
Titres mis en équivalence		741	1 562
Actifs financiers non courants		3 273	3 067
Impôts différés		14 118	14 157
Total actif non courant		416 203	405 908
Actif courant			
Stocks et en-cours		1 311	1 446
Clients et comptes rattachés		150 414	111 652
Autres créances et comptes de régularisation		77 788	69 160
Impôt courant actif		3 699	7 350
Valeurs mobilières de placement	11	58	61
Disponibilités et équivalents de trésorerie	11	92 883	130 562
Actifs destinés à être cédés ou abandonnés	3	49	89 464
Total actif courant		326 203	409 696
Total de l'actif		742 405	815 603

2. Passif

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/06/2021	31/12/2020
Capitaux propres (part du Groupe)			
Capital	E	6 524	6 520
Primes	E	47 901	58 992
Réserves et résultat consolidé	E	130 377	113 218
Total capitaux propres (part du Groupe)	E	184 802	178 730
Intérêts minoritaires	E	3 879	4 041
Total capitaux propres		188 681	182 771
Passif non courant			
Provisions pour risques et charges		772	219
Provisions pour retraites et autres avantages		32 406	33 054
Emprunts et autres dettes financières	10	189 433	192 993
Dettes de loyers	10	35 590	37 155
Autres passifs non courants		10 975	119
Impôts différés		8 299	8 138
Total passif non courant		277 476	271 678
Passif courant			
Provisions pour risques et charges		3 642	4 206
Dettes financières à court terme	10	21 740	49 375
Dettes de loyers	10	10 519	10 453
Fournisseurs et comptes rattachés		37 657	34 489
Impôt courant passif		3 415	2 565
Autres passifs courants		199 033	188 115
Passifs destinés à être cédés ou abandonnés	3	243	71 951
Total passif courant		276 249	361 154
Total du passif		742 405	815 603

D. TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS AUX 31 DÉCEMBRE 2020, 30 JUIN 2020 ET 30 JUIN 2021

En milliers d'euros	Notes	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
Flux liés à l'activité				
Résultat net (part du Groupe)	A	15 054	4 282	1 063
Intérêts minoritaires	A	1 235	354	1 524
Résultat net de l'ensemble consolidé	A	16 289	4 636	2 587
<i>Dont activités poursuivies</i>	A	16 240	4 636	22 225
<i>Dont activités destinées à être cédées</i>	A	49	0	-19 638
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	A	259	-135	-98
Dotations et reprises des amortissements et provisions		8 290	8 262	15 458
Plus ou moins-values de cession		-114	-670	-465
Autres produits et charges calculés		-162	-239	38
Charge d'impôts différés		-136	311	611
Coût de l'endettement brut (1)		4 870	5 399	10 508
Dotations et reprises sur les droits d'utilisation		5 653	6 432	11 098
Résultats de cession et retraitements liés aux activités destinées à être cédées		-105	0	18 979
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées		34 843	23 996	58 717
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	12	-21 946	28 519	15 156
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux activités destinées à être cédées		114	-726	284
Flux nets de trésorerie générés par l'activité		13 011	51 789	74 157
<i>Dont activités poursuivies</i>		12 953	52 515	74 532
Flux liés aux opérations d'investissement				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-8 945	-6 750	-16 586
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		32	8	38
Augmentations des immobilisations financières		-230	-119	-269
Diminutions des immobilisations financières		212	1 266	1 562
Autres variations de périmètre		18 168	-2 610	-3 867
Flux d'investissement des activités destinées à être cédées		0	0	-3 115
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		9 237	-8 203	-22 238
<i>Dont activités poursuivies</i>		9 237	-8 203	-19 123
Flux liés aux opérations de financement				
Augmentation de capital ou apports	E	0	0	0
Distributions de dividendes	E	-12 216	-663	-667
Intérêts financiers versés		-3 668	-4 129	-8 288
Encaissements provenant d'emprunts et autres dettes financières	10	386	26 977	26 414
Remboursement d'emprunts et autres dettes financières	10	-34 730	-3 695	-7 352
Acquisition d'actions propres		7	-20	39
Flux de financement - Contrats de locations (2)		-6 303	-6 696	-11 112
Flux de financement des activités destinées à être cédées		0	0	-1 965
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		-56 524	11 774	-2 931
<i>Dont activités poursuivies</i>		-56 524	11 774	-966
Variation de trésorerie		-34 276	55 360	48 988
Dont activités poursuivies		-34 333	56 086	54 443
Incidences des variations de taux de change		91	-282	-831
Trésorerie à l'ouverture	11	77 987	29 830	29 830
Reclassement de trésorerie		0	0	0
Trésorerie de clôture	11	43 803	84 908	77 987

(1) Dont intérêts sur dettes locatives pour un montant de 0,7 millions d'euros au 30 juin 2021 (idem au 30 juin 2020).

(2) Les acquisitions d'actifs financés par location pour un montant de 4,5 millions d'euros au 30 juin 2021 sont sans effet sur les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement et de financement.

Ce tableau de flux n'intègre pas les flux de trésorerie gérés pour le compte de tiers dans le cadre des activités promotionnelles, ceux gérés pour le compte des clients Owlance et Tessi Gestiona.

E. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AUX 31 DÉCEMBRE 2020 ET 30 JUIN 2021

<i>En milliers d'euros</i>	Capital social	Primes	Réserves	Actions propres	Résultat	Écarts de conversion	Capitaux propres du Groupe	Intérêts minoritaires
Capitaux propres au 31 décembre 2019	6 520	58 992	82 397	-135	34 837	-608	182 003	4 740
Résultat net de la période					4 282		4 282	354
Résultats enregistrés directement en capitaux propres			273			-375	-102	-68
Résultat global de la période	0	0	273	0	4 282	-375	4 180	287
Transactions avec les minoritaires			-2 484			-71	-2 555	-1 316
Augmentation / diminution de capital							0	
Titres d'autocontrôle				-20			-20	
Affectation résultat 2019			34 837		-34 837		0	
Dividendes versés							0	-663
Paiements fondés sur des actions			536				536	
Capitaux propres au 30 juin 2020	6 520	58 992	115 558	-155	4 282	-1 053	184 145	3 048
Résultat net de la période					-3 219		-3 219	1 170
Résultats enregistrés directement en capitaux propres			-1 832			-945	-2 776	-177
Résultat global de la période	0	0	-1 832	0	-3 219	-945	-5 995	993
Transactions avec les minoritaires			-70			-3	-73	
Variation de Périmètre								
Augmentation / diminution de capital							0	
Titres d'autocontrôle				58			58	
Dividendes versés							0	
Paiements fondés sur des actions			595				595	
Capitaux propres au 31 décembre 2020	6 520	58 992	114 251	-96	1 063	-2 001	178 730	4 041
Résultat net de la période					15 054		15 054	1 235
Résultats enregistrés directement en capitaux propres			1 251			376	1 626	58
Résultat global de la période	0	0	1 251	0	15 054	376	16 680	1 294
Transactions avec les minoritaires							0	-328
Variation de Périmètre								
Augmentation / diminution de capital	4		-4				0	
Titres d'autocontrôle				7			7	
Affectation résultat 2020			1 063		-1 063		0	
Dividendes versés		-11 092	4				-11 088	-1 128
Paiements fondés sur des actions			472				472	
Capitaux propres au 30 juin 2021	6 524	47 901	117 036	-89	15 054	-1 625	184 802	3 879

NOTE - 1 Faits marquants

1. Cession d'activités en Espagne et mouvements de périmètre

Le 8 janvier 2021, Tessi a finalisé la cession de ses participations dans les sociétés Graddo II, BPO Solutions Spain, et Diagonal Company Services et Solutions au groupe espagnol Servinform. Le prix de cession brut s'élève à 19,1 millions d'euros sur lequel sont imputés des frais en lien avec l'opération.

De plus, en début d'année 2021, le groupe Tessi a acquis une participation majoritaire dans la filiale Proformation, expert en formation professionnelle.

2. Distribution de dividendes

L'Assemblée Générale de Tessi du 21 juin 2021 a autorisé la distribution d'un dividende exceptionnel de 3,40 euros par action. Le dividende a été mis en paiement le 28 juin 2021, ce qui représente une somme totale de 11 091 327 euros prélevée sur le poste "Primes".

3. Évolution du système d'information

Le Groupe a déployé dès janvier 2021, son nouvel ERP (Enterprise Resources Planning) opérationnel ainsi que son nouveau logiciel de gestion de paie concernant la majorité des entités opérationnelles basées en France. La mise en production du nouveau progiciel de gestion intégré sur la majorité des entités opérationnelles françaises a engendré un retard de facturation et de recouvrement qui s'est traduit au 30 juin par une hausse des créances clients. La réussite de ces projets conséquents implique une conduite du changement qui se poursuit sur l'année 2021.

4. Actionnariat de Tessi SA

Au cours du mois de juin, Pixel Holding, actionnaire majoritaire de Tessi, a procédé au rachat de blocs d'actions représentant 15,1 % du capital. A l'issue de ces acquisitions, Pixel Holding détient 97,4 % du capital et 96,9 % des droits de vote et a annoncé son intention de déposer auprès de l'AMF un projet d'offre publique de retrait suivi d'un retrait obligatoire sur les actions Tessi au prix de 172 euros par action (dividende exceptionnel 2020 attaché).

5. Incidences de la crise sanitaire liée à l'épidémie de Covid-19

Dans un contexte de pandémie de Covid-19 toujours existant sur le premier semestre 2021, le Groupe Tessi, ayant montré en 2020 une forte résilience et une absence de remise en cause de son business model, poursuit ses actions afin d'assurer la continuité de ses opérations et la qualité de ses services, dans le respect des règles sanitaires préconisées par les autorités.

NOTE - 2 Base de préparation des comptes

Les états financiers consolidés semestriels résumés du Groupe Tessi au 30 juin 2021 ont été établis en conformité avec les dispositions de la norme IAS 34 « information financière intermédiaire » adoptée dans l'Union Européenne.

S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels du Groupe Tessi, pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. Le groupe a appliqué les mêmes principes comptables que ceux utilisés pour la préparation des états financiers annuels 2020.

Ces états financiers consolidés ont été arrêtés par le Directoire du 10 septembre 2021 et présentés au Conseil de surveillance le 14 septembre 2021.

1. Normes et amendements applicables en 2021

Les amendements aux normes IFRS 9, IAS 39, IFRS 7 et IFRS 16 dans le cadre de la phase 2 de la réforme des taux d'intérêt de référence et d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2021, n'ont pas eu d'impact significatif sur les états financiers du groupe.

L'IFRS Interpretation Committee (IFRIC) a pris une décision définitive sur le 1^{er} semestre 2021 concernant l'attribution des avantages postérieures à l'emploi aux périodes de services (IAS19). Le groupe est en-cours d'évaluation de l'impact potentiel de cette décision sur les états financiers.

NOTE - 3 Activités destinés à être cédés ou abandonnés

Le 8 janvier 2021, Tessi a finalisé la cession de ses participations dans les sociétés Graddo II, BPO Solutions Spain, et Diagonal Company Services et Solutions au groupe espagnol Servinform.

Au 31 décembre 2020, les actifs et passifs de ces sociétés ont été reclassés en Actifs et Passifs destinés à être cédés et évalués à leur juste valeur, ce qui a conduit à la dépréciation des actifs à hauteur de 16,8 millions d'euros.

Les actifs et passifs restants au 30 juin 2021 sont liés à des transactions résiduelles avec des tiers. Celles-ci seront soldées au cours de l'exercice.

Au 30 juin 2021, le résultat net des activités destinées à être cédées ou abandonnées est issu des différences entre les produits de cession nets de frais des actifs et passifs destinés à être cédés et l'évaluation de leur juste valeur réalisée au 31 décembre 2020.

Au 31 décembre 2020, ce résultat est composé essentiellement du résultat net après impôts de l'activité non poursuivie ainsi que la perte de valeur reflétant la juste valeur diminuée des coûts de ventes des sociétés en-cours de cession.

Les tableaux ci-dessous présentent les résultats et les actifs et passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées.

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2021	30/06/2020
Chiffre d'affaires		30 422
Autres produits opérationnels		97
Achats consommés		-2 634
Charges de personnel		-23 323
Autres charges opérationnelles		-4 910
Impôts et taxes		-81
Dotations aux amortissements et aux provisions		-1 972
Résultat opérationnel courant	0	-2 401
Autres charges et produits opérationnels non courants	49	-407
Résultat opérationnel	49	-2 808
Coût de l'endettement financier net		-65
Autres charges et produits financiers		-58
Résultat avant impôt	49	-2 931
Impôts sur les résultats		-437
Participation dans des entreprises associées	0	0
Résultat net des activités destinées à être cédées avant dépréciation	49	-3 368
Dépréciation des actifs destinés à être cédés		0
Résultat net des activités destinées à être cédées	49	-3 368
Autres charges et produits enregistrés directement en capitaux propres	0	0
Résultat global des activités destinées à être cédées	49	-3 368
Résultat net par action des activités destinées à être cédées (en €)	0.01	-1.03
Résultat net dilué par action des activités destinées à être cédées (en €)	0.01	-1.03

En milliers d'euros	30/06/2021	31/12/2020
Écarts d'acquisition (1)		755
Autres immobilisations incorporelles		2 114
Immobilisations corporelles		2 022
Droit d'utilisation des immobilisations corporelles		6 039
Titres mis en équivalence		31
Actifs financiers non courants		550
Impôts différés		1 852
Clients et comptes rattachés		18 525
Autres créances et comptes de régularisation		2 310
Impôt courant actif	49	331
Disponibilités et équivalents de trésorerie		54 935
Actifs destinés à être cédés	49	89 464
Dettes de loyers non courant		4 347
Impôts différés		100
Provisions pour risques et charges	64	192
Dettes financières à court terme		3 014
Dettes de loyers courant		1 830
Fournisseurs et comptes rattachés		7 593
Impôt courant passif		140
Autres passifs	179	54 735
Passifs liés aux activités abandonnées	243	71 951

NOTE - 4 Variation du périmètre de consolidation au 30 juin 2021

Variations du périmètre de consolidation et des pourcentages d'intérêts

Sur le premier semestre 2021, acquisitions et créations des sociétés suivantes :

- Complément d'acquisition de titres de la société Proformation le 26 février 2021 par souscription par le groupe de 100% de l'augmentation de capital en numéraire. Le pourcentage de participation du Groupe est passé de 36,6% à 50,01%. Dans ce contexte, Proformation et sa filiale Phonytel sont consolidées par intégration globale en 2021 (mise en équivalence en 2020). L'opération est assortie d'une promesse croisée de rachat des titres minoritaires conduisant à constater un écart d'acquisition complet de 9,9 millions d'euros et une dette évaluée à 10,9 millions d'euros.

Sur le premier semestre 2021, cessions des sociétés suivantes :

- Réalisation, le 8 janvier 2021, de la cession au groupe espagnol Servinform des participations dans les sociétés Graddo II, BPO Solutions Spain et Diagonal Company Services et Solutions. Le produit de cession s'élève à 19,1 millions d'euros.
- Cession de la participation J3C (société mise en équivalence au 31/12/2020) pour un montant de 0,1 millions d'euros.

NOTE - 5 Information sectorielle

Acteur majeur dans le monde du Business Process Services, Tessi est une société de services et technologies qui accompagne les entreprises dans leurs transformations digitales. L'offre globale qui combine Services et Technologies, la stratégie globale qui est de renforcer ses activités à travers une plus grande diversité géographique et économique et les synergies au sein du Groupe conduisent à l'existence et la présentation d'un seul secteur d'activité.

1. Indicateurs clés par secteur opérationnel

En millions d'euros	30/06/2021	30/06/2020 *
Compte de résultat		
Chiffre d'affaires brut	234.9	199.9
Dont chiffre d'affaires inter secteurs	0.0	0.0
Total chiffre d'affaires	234.9	199.9
Résultat opérationnel courant	30.5	19.5
Dotations aux amortissements des immobilisations	12.8	12.0
Autres informations		
Effectifs de clôture **	12 316	12 429

* retraité de l'application d'IFRS 5 (voir Note 3)

** dont 2 085 effectifs des sociétés espagnoles cédées au 30 juin 2020

En millions d'euros	30/06/2021	31/12/2020
Bilan		
Actifs sectoriels	599.0	542.3
Actifs d'impôts	17.8	21.5
Autres Actifs *	125.6	251.8
Total des actifs consolidés	742.4	815.6
Passifs sectoriels	246.6	233.3
Dettes financières	211.2	242.4
Autres dettes **	84.2	146.4
Passifs d'impôts	11.7	10.7
Capitaux Propres	188.7	182.8
Total des passifs consolidés	742.4	815.6
Investissements non financiers	8.9	16.6

* dont créances liées aux avances clients reçues dans le cadre des activités de Owlance (30,2 M€ en 2021 et 28,9 M€ en 2020), et actifs destinés à être cédés (0,1 M€ en 2021 et 89,5M€ en 2020).

** dont avances sur opérations promotionnelles (5,6 M€ en 2021 et 8,5 M€ en 2020), avances clients dans le cadre des activités de Tessi Gestiona (0,6 M€ en 2021 et 0,2 M€ en 2020), avances clients dans le cadre des activités de Owlance (60,3 M€ en 2021 et 60,4 M€ en 2020) et passifs destinés à être cédés (0,2 M€ en 2021 et 72,0M€ en 2020).

2. Indicateurs clés par zone géographique

- Chiffre d'affaires

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2021	30/06/2020 *
France	206.9	174.9
EMEA hors France	20.6	19.2
Amérique du Sud	7.4	5.9
Chiffre d'affaires	234.9	199.9

* retraité de l'application d'IFRS 5 (voir Note 3)

- Actifs sectoriels non courants

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2021	31/12/2020
France	349.5	337.9
EMEA hors France	47.0	47.2
Amérique du Sud	4.9	5.1
Actifs sectoriels non courants	401.3	390.2

Les actifs sectoriels non courants intègrent les droits d'utilisation sur immobilisations corporelles.

NOTE - 6 Charges de personnel

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2021	30/06/2020*
Salaires et traitements	107 459	91 926
Charges sociales	31 353	27 197
Participation des salariés	1 377	757
Paieement en actions	330	536
Total	140 518	120 416

* retraité de l'application d'IFRS 5 (voir Note 3)

Au cours du 1^{er} semestre 2020, en raison de l'impact du confinement mis en place à partir de mi-mars, le groupe Tessi avait mis en place du chômage partiel.

NOTE - 7 Autres charges et produits opérationnels

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2021	30/06/2020*
Subvention d'exploitation	986	41
Reprises amortissements et provisions	102	98
Autres produits opérationnels	1 032	971
Total autres produits opérationnels	2 120	1 110

* retraité de l'application d'IFRS 5 (voir Note 3)

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2021	30/06/2020*
Autres services extérieurs	19 097	16 185
Autres charges externes	12 516	11 628
Autres charges opérationnelles	383	51
Total autres charges opérationnelles	31 996	27 864

* retraité de l'application d'IFRS 5 (voir Note 3)

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2021	30/06/2020*
Plus ou moins-values de cession	114	675
Coûts de restructuration	-217	-458
Autres charges et produits opérationnels non courants	-324	-849
Total autres charges et produits opérationnels non courants	-427	-632

* retraité de l'application d'IFRS 5 (voir Note 3)

Tessi a dégagé une plus-value de 0,1 millions d'euros sur la cession en 2021 de titres consolidés par la méthode de la mise en équivalence. En 2020, Tessi avait dégagé une plus-value de 0,7 millions d'euros sur la cession de titres non consolidés détenus dans la filiale ADM Value.

En 2021, les charges de restructurations concernent des fermetures de site.

Les autres charges et produits opérationnels non courants correspondent principalement aux coûts des études stratégiques et honoraires liés à l'activité du Groupe ainsi que d'autres charges opérationnelles non récurrentes.

NOTE - 8 Détails des amortissements et provisions

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2021	30/06/2020 *
Amortissements	12 775	12 038
Provisions	1 328	1 176
Total	14 103	13 214

* retraité de l'application d'IFRS 5 (voir Note 3)

Les amortissements incluent 5,7 millions d'euros d'amortissements sur droit d'utilisation des immobilisations corporelles au 30 juin 2021, et 5,5 millions d'euros au 30 juin 2020, relatifs à l'application de la norme IFRS 16 « Contrats de location ».

NOTE - 9 Écarts d'acquisition

En milliers d'euros

Montant brut au 31 décembre 2020	267 330
Dépréciations cumulées	-7 728
Net au 31 décembre 2020	259 603
Variation de périmètre	9 910
Écarts de conversion	-126
Ecart d'acquisition brut au 30 juin 2021	277 115
Dépréciations	0
Dépréciations cumulées	-7 728
Net au 30 juin 2021	269 387

Les écarts d'acquisition sont constatés à la date d'acquisition sur la base de l'allocation provisoire du prix d'acquisition.

Le Groupe ajuste cette allocation provisoire au cours de la période d'allocation (n'excédant pas un an à compter de la date d'acquisition) pour refléter les valeurs finales de certains actifs et passifs comme les actifs incorporels, les avantages du personnel, les passifs éventuels et les soldes d'impôt courant et différé.

Le Groupe a constaté un écart d'acquisition de 9,9 millions d'euros lors de la prise de participation majoritaire dans Proformation. Il n'a pas été identifié, à ce jour, d'autres actifs et passifs (hors provision).

NOTE - 10 Passifs portant intérêt

Exercice 2021 - en milliers d'euros	1 an au plus	1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Emprunts auprès des établissements de crédit	8 144	187 413		195 557
Obligations locatives	10 519	25 740	9 850	46 109
Dettes financières diverses (participation des salariés incluses)	777	1 935	85	2 797
Découverts bancaires	12 784			12 784
Intérêts courus non échus	35			35
Total des passifs portants intérêts	32 259	215 089	9 935	257 283

Exercice 2021 - en milliers d'euros	Total	Emprunts bancaires	Obligations locatives	Dettes financières diverses	Découverts bancaires	Intérêts courus non échus
Valeur à l'ouverture	289 976	227 702	47 607	2 814	11 813	40
Augmentation des dettes avec impact trésorerie	1 058			386	653	19
Diminution des dettes avec impact trésorerie	-40 412	-34 202	-5 655	-529		-27
Autres variations sans impact trésorerie	3 946	476	3 570	-100		
Variation de Périmètre	2 505	1 007	372	807	315	4
Reclassement de poste à poste	0	580		-580		
Ecart de Conversion	211	-6	215		2	
Valeur à la clôture	257 283	195 557	46 109	2 797	12 784	35

Durant 1^{er} semestre 2021, Tessi a remboursé la ligne de trésorerie complémentaire de 30 millions d'euros, prévue au contrat d'emprunt initial, levée majoritairement dans le cadre de son plan d'action pour faire face à la crise sanitaire .

Dans le cadre du contrat d'emprunt existant mis en place en février 2019, le groupe est soumis à covenants trimestriels.

Au 30 juin 2021, le ratio Endettement Financier Net Consolidé / EBITDA Ajusté consolidé (agrégats définis dans le contrat bancaire et pouvant être différents de ceux présentés dans les états financiers consolidés) est calculé et ne dépasse pas le maximum autorisé.

NOTE - 11 Trésorerie, équivalents de trésorerie et endettement net

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2021	31/12/2020
Valeurs mobilières de placement	58	61
Disponibilités et équivalents de trésorerie	92 883	130 562
Découverts bancaires	-12 784	-11 813
Trésorerie et équivalents de trésorerie	80 157	118 810
Avances reçues pour le compte des opérations promotionnelles	-5 672	-8 545
Compte bancaire non disponible lié à l'acquisition de Diagonal Company et Todo en Cloud	0	-641
Avances reçues pour le compte des clients Tessi Gestiona	-580	-162
Avances nettes pour le compte des clients Owlance	-30 102	-31 475
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets des avances	43 803	77 987
Dettes financières	-244 499	-278 162
Trésorerie nette / Endettement net	-200 696	-200 175

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2021	31/12/2020
Dettes financières inférieures à 1 an	19 475	48 015
Dettes financières supérieures à 1 an et inférieures à 5 ans	215 089	54 240
Dettes financières supérieures à 5 ans	9 935	175 907
Dettes financières	244 499	278 162

NOTE - 12 Variation du besoin en fonds de roulement

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2020	Variation du BFR Activités destinées à être cédées	Variation du BFR Activités Poursuivies	Entrée de périmètre	Sortie de Périmètre	Autres mouvements	30/06/2021
Situation exploitation	5 792	0	27 343	2 573	252	41	36 001
Stock	1 446		-192	57		0	1 311
Créances d'exploitation	142 346		37 585	4 337	280	146	184 695
Dettes d'exploitation	-137 736		-11 350	-2 082	-6	-123	-151 297
Charges et produits constatés d'avance	-264		1 300	261	-23	18	1 292
Situation hors exploitation	-39 901	-114	-948	-508	-252	283	-41 439
Créances hors exploitation	36 997		-1 913	20	4	19	35 128
Dettes hors exploitation	-76 883		965	-528	-256	264	-76 437
Créances et dettes liées aux activités destinées à être cédées *	-15	-114					-130
Besoin en fonds de roulement	-34 109	-114	26 396	2 065	0	324	-5 438
Avances promotionnelles	8 545		-2 873				5 672
Comptes bancaires non disponibles lié aux acquisitions des minoritaires de Diagonal Company et Todo en Cloud	641		-641				0
Avances reçues pour le compte des clients de Tessi Gestiona	162		437			-19	580
Avances reçues pour le compte des clients de Owlance	31 475		-1 373				30 102
Variation du besoin en fonds de roulement		-114	21 946				

NOTE - 13 Périmètre de consolidation au 30 juin 2021

Sociétés	Pays	Contrôle (en%)	Intérêt (en%)	Méthode de consolidation
Accès Informatiques	France	100	100	IG
ADM Blue	Madagascar	100	60	IG
ADM Collecting	France	100	50	IG
ADM Processing	France	100	50	IG
ADM V Alarobia	Madagascar	100	100	IG
ADM Value	France	100	100	IG
ADM Value Assurances	France	100	100	IG
ADM Value Barcelona	Espagne	100	100	IG
ADM Value Diego	Madagascar	100	81	IG
ADM Value Gestion	Maroc	100	100	IG
ADM Value Rabat	Maroc	100	90	IG
ADM Value Sénégal	Sénégal	100	90	IG
ADM CALL CENTER	Maroc	100	90	IG
ASP One.fr	France	100	100	IG
ATIA	Vietnam	60	60	IG
A.T.I.P.	France	100	100	IG
BIPIO	Île Maurice	91,5	91,5	IG
BIP-Tessi	France	100	100	IG
Callweb	France	100	50	IG
C2I Production	France	100	100	IG
Certigna	France	100	100	IG
CRM Online	Maroc	100	100	IG
CRM Value	Maroc	100	100	IG
CRM Value Technology	Maroc	50	50	ME
Diagonal Gest Chile	Chili	100	100	IG
Direct Value	Maroc	50	50	ME
Docuplus Ltd	Angleterre	100	100	IG
Gestión Externa	Chili	100	100	IG
Gestiona Agencia Habitacional	Chili	100	100	IG
Gestiona Procesos Chile	Chili	100	100	IG
GIE Hauts de France Editique	France	51	51	IG
GI Qualitas	Chili	100	100	IG
GIP-Tessi	France	100	100	IG

Sociétés	Pays	Contrôle (en%)	Intérêt (en%)	Méthode de consolidation
Gdoc Holding SA	Suisse	100	100	IG
Gdoc España SL	Espagne	100	100	IG
Gdoc Lasercom France	France	100	100	IG
Gdoc Lasercom SA	Suisse	100	100	IG
Holdwin Invest	Maroc	100	80	IG
I.C.S.B.	France	100	100	IG
ID Swiss call	Maroc	50	50	ME
Insynergy Consulting España	Espagne	100	100	IG
ISEM	France	100	100	IG
La Séquanaise	France	100	100	IG
Logidoc Solutions	France	100	100	IG
Mada M Value	Madagascar	100	80,3	IG
Mapreuve	France	100	100	IG
MDC	Maroc	50	50	ME
MTC	France	26	26	ME
Mutua Gestion	France	100	100	IG
Network online	Maroc	100	100	IG
Orien Call	Maroc	100	86,7	IG
Orone France	France	100	100	IG
Owliance SAS	France	100	100	IG
Owliance Bulgaria	Bulgarie	100	100	IG
Owliance SI	France	100	100	IG
Owliance Tunisie	Tunisie	100	99,9	IG
Processure Company Limited	Île Maurice	50	50	IG
Perfo Service	France	100	100	IG
Phoneline Services	Maroc	50	50	ME
Phonytel	Maroc	90	45,01	IG
Prochèque Nord	France	100	100	IG
Proformation	France	50,01	50,01	IG
Rabat.M.Value	Maroc	100	51	IG
RIB Informatique Drôme	France	100	100	IG
RIP-Tessi	France	100	100	IG
SATC	France	100	100	IG
SDIP-Tessi	France	100	100	IG
SEDI	France	100	100	IG
SIP-Tessi	France	100	100	IG
SMIP-Tessi	France	100	100	IG
Servicios Externos Gestiona	Mexique	100	100	IG
Synercam	France	100	100	IG

Sociétés	Pays	Contrôle (en%)	Intérêt (en%)	Méthode de consolidation
Synergie Gestion et Optimisation (1)	France	100	50	IG
T.D.C Tessi	France	100	100	IG
T.D.I	France	100	100	IG
TESCA	France	51	51	IG
Tessi 2M	France	100	100	IG
Tessi Digital Services	France	100	100	IG
Tessi Chèque Île de France	France	100	100	IG
Tessi Chèque Interbancaire	France	100	100	IG
Tessi Chèque Rennes	France	100	100	IG
Tessi Contact Center	France	100	100	IG
Tessi Documents Services	France	100	100	IG
Tessi Documents Services Centre de Relations Clients Avignon	France	100	100	IG
Tessi Documents Services Centre de Relations Clients Lyon	France	100	100	IG
Tessi Documents Services Centre de Relations Clients Metz	France	100	100	IG
Tessi Document Solutions (Switzerland)	Suisse	100	100	IG
Tessi Éditique	France	100	100	IG
Tessi Encaissements	France	100	100	IG
Tessi GED	France	100	100	IG
Tessi Colombia SAS	Colombie	100	80	IG
Tessi Informatique	France	100	100	IG
Tessi Ouest	France	100	100	IG
Tessi Lab	France	100	100	IG
Tessi MD	France	100	100	IG
Tessi Paiements Services	France	100	100	IG
Tessi Peru	Pérou	100	100	IG
Tessi Print	France	100	100	IG
Tessi Services	France	100	100	IG
Tessi Technologies	France	100	100	IG
Tessi Technology Tunis	Tunisie	100	100	IG
Tessi-T.G.D	France	100	100	IG
Tessi TMS	France	100	100	IG
T.I.G.R.E.	France	100	100	IG
Todo En Cloud	Espagne	100	100	IG
TSI Action Informatique	France	100	100	IG
Tunis Data Services	Tunisie	100	100	IG

(1) En cours de liquidation

Chapitre IV.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Période du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021

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 de la société TESSI, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes semestriels consolidés. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

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

I - Conclusion sur les comptes

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

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

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

II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés 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.

Fait à Lyon et Echirolles, le 14 septembre

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit
Thierry Leroux

BDO RHÔNE ALPES
Justine GAIRAUD