



# **RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL**

## **EXERCICE 2010**

# I - ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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.

Marc REBOUAH  
Président Directeur Général

## II - ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2010

### 1. Chiffre Clés du premier semestre 2010

En milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009
Chiffre d'affaires	117 921	109 832
Résultat opérationnel courant	22 150	17 422
Plus ou moins values de cessions	14	75
Résultat opérationnel	22 164	17 497
Coût de l'endettement financier net	-187	-295
Charges et produits financiers	-97	6
Résultat net des activités poursuivies	14 560	11 178
Résultat net des activités destinées à être cédées ou arrêtées		-48
Résultat net (Part du Groupe)	13 181	9 688

### 2. Analyse du chiffre d'affaires consolidé

***Sur le semestre, la croissance organique s'inscrit à 7,4%***

Toutes les activités affichent une croissance forte par rapport à l'année dernière :

- Tessi Moyens de Paiement à 55,1 M€ progresse de 5,3% avec une contribution de 25 M€ de CPoR Devises qui croît de 4,8% et une progression de 5,8% des activités de Moyens de Paiement Scripturaux.
- Tessi Traitement de Documents maintient sa forte dynamique avec une croissance de 12,4% à 39,2 M€.

- Tessi Marketing Services affiche une hausse de 3,2% à 20,6 M€
- Les autres activités non affectées progressent de 12,9% passant de 2,7 M€ l'année dernière à 3,0 M€

Sur le semestre, l'activité progresse de 7,4% à 117,9 M€

### **3. Tendances de résultats**

#### *Marge Opérationnelle à 18,8%*

Sur la période Tessi enregistre une croissance profitable avec un résultat opérationnel à 22,2 M€ en hausse de 27,1%. Ce résultat bénéficie d'une très forte activité Traitement de Documents, ainsi que d'une bonne tenue des autres activités, toutes étant contributives aux résultats. La marge opérationnelle ressort à 18,8% contre 15,9% au 30 juin 2009.

Le résultat net avant impôt à 21,9 M€ intègre un cout de l'endettement financier net de 0,2 M€ (vs 0,3 M€ en 2009).

#### *Rentabilité nette à 12,3%*

Le résultat net atteint 14,6 M€, après prise en compte d'une charge d'impôt de 7,3 M€, et fait ressortir une rentabilité nette de 12,3%.

### **4. Une structure bilantielle très solide**

Au 30 juin 2010, Tessi dispose d'une structure de bilan très saine avec des fonds propres qui s'élèvent à 93,7 M€ et une position de cash net excédentaire de 41,5 M€. La trésorerie de 60,4 M€ reste supérieure aux dettes financières de 18,9 M€.

Sur la période le cash flow d'exploitation progresse de 25,4% et s'inscrit à 23,0 M€. Après paiement des dividendes, le cash flow libre ressort à 7,7 M€.

### **5. Perspectives 2010**

Les perspectives sont excellentes, et ce sur toutes les activités. Les résultats enregistrés sur le 1<sup>er</sup> semestre 2010 confortent Tessi dans ses stratégies métiers ainsi que dans son objectif de marge opérationnelle élevée sur l'ensemble de l'exercice.

### **6. Tessi SA**

Tessi SA a réalisé sur le premier semestre 2010 un chiffre d'affaires, avant élimination des écritures internes, de 6 555 642 euros pour un résultat net de 1 182 225 euros.

# III - ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2010 ÉTABLIS CONFORMÉMENT AUX NORMES IFRS

## 1. Comptes consolidés au 30 juin 2010

### A. Comptes de résultat consolidés aux 31 décembre 2009, 30 juin 2009 et 30 juin 2010

En milliers d'euros	Notes	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Chiffre d'affaires	3	117 921	109 832	224 230
Autres produits opérationnels		2 447	1 280	2 896
Achats consommés		-5 797	-5 573	-10 857
Charges de personnel		-55 406	-53 235	-105 877
Autres charges opérationnelles		-28 777	-26 470	-55 200
Impôts et taxes		-3 639	-3 801	-7 770
Dotations aux amortissements et aux provisions		-4 599	-4 611	-9 027
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>22 150</b>	<b>17 422</b>	<b>38 395</b>
Autre charges et produits opérationnels non courants		14	75	-27
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>22 164</b>	<b>17 497</b>	<b>38 368</b>
Coût de l'endettement financier net		-187	-295	-474
Autres charges et produits financiers		-97	6	-99
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>21 880</b>	<b>17 208</b>	<b>37 795</b>
Impôts sur les résultats		-7 320	- 6 030	-10 382
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>		<b>14 560</b>	<b>11 178</b>	<b>27 413</b>
Participation dans des entreprises associées				
Résultat net des activités poursuivies		14 560	11 178	27 413
Résultat net des activités destinées à être cédées ou abandonnées			-48	-123
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>14 560</b>	<b>11 130</b>	<b>27 289</b>
Dont intérêts minoritaires		1 379	1 442	3 367
Dont part du Groupe		13 181	9 688	23 922
<b>Résultat net par action de l'ensemble consolidé</b>		<b>4,52</b>	<b>3,33</b>	<b>8,22</b>
<b>Résultat net dilué par action de l'ensemble consolidé</b>		<b>4,44</b>	<b>3,26</b>	<b>8,06</b>
<b>Résultat net par action des activités poursuivies</b>		<b>4,52</b>	<b>3,35</b>	<b>8,26</b>
<b>Résultat net dilué par action des activités poursuivies</b>		<b>4,44</b>	<b>3,28</b>	<b>8,10</b>

## B. Etats du résultat global consolidés aux 31 décembre 2009, 30 juin 2009 et 30 juin 2010

En milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Résultat net de l'ensemble consolidé	14 560	11 130	27 289
Gains et pertes actuariels			-576
Ecarts de conversion	-65	-53	19
Autres charges et produits enregistrés directement en capitaux propres	-65	-53	-557
<b>Résultat global de la période</b>	<b>14 495</b>	<b>11 077</b>	<b>26 732</b>
Dont part du Groupe	13 092	9 642	23 392
Dont intérêts minoritaires	1 403	1 435	3 340

## C. Bilans consolidés aux 31 décembre 2009 et 30 juin 2010

En milliers d'euros	Notes	30/06/2010	31/12/2009
<b>Actif</b>			
<b>Actif non courant</b>			
Goodwill		39 274	37 907
Immobilisations incorporelles		875	945
Immobilisations corporelles		19 099	16 175
Immeuble de placement		146	148
Titres mis en équivalence			
Actifs financiers non courants		2 564	2 763
Impôts différés		5 326	6 107
<b>Total actif non courants</b>		<b>67 284</b>	<b>64 045</b>
<b>Actif courant</b>			
Stocks et en-cours		1 078	1 124
Clients et comptes rattachés		53 052	55 081
Autres créances et comptes de régularisation		14 046	13 523
Impôt courant actif		2 425	2 010
Valeurs mobilières de placement		15 697	27 464
Disponibilités des activités commerciales		25 046	15 133
Disponibilités des activités financières		111 793	96 227
Actifs destinés à être cédés ou abandonnés			
<b>Total actif courant</b>		<b>223 137</b>	<b>210 562</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>290 421</b>	<b>274 607</b>

En milliers d'euros	Notes	30/06/2010	31/12/2009
<b>Passif</b>			
<b>Capitaux propres (part du Groupe)</b>			
Capital		5 842	5 836
Primes	E	8 639	8 558
Réserves et résultat consolidé	E	70 709	63 408
<b>Total capitaux propres (part du Groupe)</b>	<b>E</b>	<b>85 190</b>	<b>77 802</b>
Intérêts minoritaires	E	8 484	7 234
<b>Total capitaux propres</b>		<b>93 674</b>	<b>85 036</b>
<b>Passif non courant</b>			
Provisions et avantages au personnel		6 962	6 669
Emprunts et autres dettes financières		11 906	10 889
Impôts différés		724	507
<b>Total passif non courant</b>		<b>19 592</b>	<b>18 065</b>
<b>Passif courant</b>			
Provisions		2 003	2 305
Dettes financières à court terme		9 577	11 796
Dettes liées aux activités financières		71 862	59 234
Fournisseurs et comptes rattachés		15 385	19 877
Impôt courant passif		5 688	2 846
Autres passifs courants		72 640	75 448
<b>Total passif courant</b>		<b>177 155</b>	<b>171 506</b>
<b>Total du passif</b>		<b>290 421</b>	<b>274 607</b>

## D. Tableau des flux de trésorerie consolidés aux 31 décembre 2009, 30 juin 2009 et 30 juin 2010

En milliers d'euros	Notes	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<b>Flux liés à l'activité</b>				
Résultat net (part du Groupe)	A	13 181	9 668	23 922
Intérêts minoritaires	A	1 379	1 442	3 367
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>A</b>	<b>14 560</b>	<b>11 130</b>	<b>27 289</b>
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	A			
Dotations et reprises des amortissements et provisions		3 020	2 209	6 086
Plus ou moins-values de cession		-14	1 032	1 009
Indemnité versée dans le cadre des activités cédées				
Autres produits et charges calculés		9	16	31
Charge d'impôts différés		998	1 657	501
Coût de l'endettement brut		242	559	830
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>		<b>18 815</b>	<b>16 603</b>	<b>35 746</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>		<b>4 135</b>	<b>1 698</b>	<b>9 707</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>		<b>22 950</b>	<b>18 301</b>	<b>45 453</b>
<b>Flux liés aux opérations d'investissement</b>				
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles		-7 184	-1 449	-4 778
Cession d'immobilisations des activités cédées (nette de l'indemnité versée)				317
Diminutions nettes d'immobilisations financières		210	-19	-74
Dividendes reçus (sociétés mises en équivalence, titres non consolidés)				
Incidence des variations de périmètre				
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>		<b>-6 974</b>	<b>-1 468</b>	<b>-4 535</b>
<b>Flux liés aux opérations de financement</b>				
Augmentation de capital ou apports		112	62	384
Distributions de dividendes		-6 018	-7 436	-7 436
Coût de l'endettement brut		-242	-559	-830
Émission / Remboursement d'emprunts		-2 170	-6 011	-11 817
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>		<b>-8 318</b>	<b>-13 945</b>	<b>-19 699</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>7 659</b>	<b>2 888</b>	<b>21 219</b>
Incidences des variations de taux de change		118	-22	-14
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>		<b>52 527</b>	<b>31 322</b>	<b>31 322</b>
Reclassement de trésorerie		43	21	
<b>Trésorerie de clôture</b>		<b>60 347</b>	<b>34 209</b>	<b>52 527</b>

Ce tableau de flux n'intègre pas les flux de trésorerie gérés pour le compte de tiers dans le cadre des activités financières de CPoR Devises et des activités promotionnelles.

## E. Tableau de variation des capitaux propres consolidés aux 31 décembre 2009 et 30 juin 2010

En milliers d'euros	Capital social	Primes	Réserves	Actions propres	Résultat	Écarts de conversion	Capitaux propres du Groupe	Intérêts minoritaires
Capitaux propres au 31 décembre 2008	5 811	8 229	35 787	-105	8 703	-42	58 382	7 013
<b>Résultat net de la période</b>					<b>23 922</b>		<b>23 922</b>	<b>3 367</b>
Résultats enregistrés directement en capitaux propres			-563			33	-530	-27
<b>Résultat global de la période</b>			<b>-563</b>		<b>23 922</b>	<b>33</b>	<b>23 392</b>	<b>3 340</b>
Acquisitions de titres								-44
Augmentation de capital	25	329					354	
Titres d'autocontrôle								
Affectation résultat 2008			8 703		-8 703			
Dividendes versés			-4 358				-4 358	-3 076
Stock-options			31				31	
Capitaux propres au 31 décembre 2009	5 836	8 558	39 600	-105	23 922	-9	77 802	7 234
<b>Résultat net de la période</b>					<b>13 181</b>		<b>13 181</b>	<b>1 379</b>
Résultats enregistrés directement en capitaux propres			24			-113	-89	24
<b>Résultat global de la période</b>			<b>24</b>		<b>13 181</b>	<b>-113</b>	<b>13 092</b>	<b>1 403</b>
Acquisitions de titres								23
Augmentation de capital	6	81					87	
Titres d'autocontrôle				42			42	
Affectation résultat 2009			23 922		-23 922			
Dividendes versés			-5 842				-5 842	-176
Stock-options			9				9	
Capitaux propres au 30 juin 2010	5 842	8 639	57 713	-63	13 181	-122	85 190	8 484



## **F. Annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2010**

### **NOTE 1 - Règles et méthodes comptables**

Les états financiers consolidés du Groupe Tessi au 30 juin 2010 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne au 30 juin 2010.

Ces comptes consolidés semestriels résumés sont présentés en conformité avec la norme IAS34-Information Financière Intermédiaire. 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 2009.

Les principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2009, présentés dans la Note 1 des comptes consolidés du Rapport Financier 2009.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2010.

Ces états financiers consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 6 septembre 2010.

### **NOTE 2 - Variation du périmètre de consolidation au 30 juin 2010**

#### **Variations du périmètre de consolidation et des pourcentages d'intérêts**

##### **1. Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2010, acquisition et création de la société suivante :**

- Création au 6 novembre 2009 avec souscription au capital en janvier 2010, et consolidation par intégration globale de la société Tessi Tecnologia, immatriculée au Brésil, et spécialisée dans les moyens de paiement.

##### **2. Autres mouvements sur le 1<sup>er</sup> semestre 2010 :**

- Aucun autre mouvement n'a été constaté sur le 1<sup>er</sup> semestre 2010

## NOTE 3 - Information sectorielle

### 1. Secteurs d'activité

En millions d'euros	Moyens de paiement	Traitement de documents	Marketing services	Autre et non affecté	Total
Exercice clos le 30/06/2010					
<b>Compte de résultat</b>					
Chiffre d'affaires brut	57,0	41,3	21,0	3,2	122,5
Dont chiffre d'affaires inter secteurs	1,9	2,1	0,4	0,2	4,6
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>55,1</b>	<b>39,2</b>	<b>20,6</b>	<b>3,0</b>	<b>117,9</b>
Dotations aux amortissements des immobilisations	1,3	1,1	0,5	0,1	3,0
<b>Bilan</b>					
Actifs sectoriels	57,2	36,5	19,1	2,6	115,4
Montant des participations dans les entreprises associées					
Actifs d'impôts					7,7
Autres actifs					167,3
<b>Total des actifs consolidés</b>					<b>290,4</b>
Passifs sectoriels	32,1	30,1	13,4	3,5	79,1
Dettes financières					93,3
Autres dettes (avances sur opérations promotionnelles)					17,9
Passifs d'impôts					6,4
Capitaux propres					93,7
<b>Total des passifs consolidés</b>					<b>290,4</b>
<b>Investissements non financiers</b>	<b>3,3</b>	<b>1,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>5,9</b>
Autres informations					
<b>Effectifs de clôture</b>	<b>1 174</b>	<b>1 739</b>	<b>379</b>	<b>46</b>	<b>3 338</b>

En millions d'euros	Moyens de paiement	Traitement de documents	Marketing services	Autre et non affecté	Total
Exercice clos le 30/06/2009					
<b>Compte de résultat</b>					
Chiffre d'affaires brut	53,8	36,6	20,6	2,8	113,8
Dont chiffre d'affaires inter secteurs	1,5	1,8	0,6	0,1	4,0
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>52,3</b>	<b>34,8</b>	<b>20,0</b>	<b>2,7</b>	<b>109,8</b>
Dotations aux amortissements des immobilisations	1,4	1,1	0,6	0,1	3,2
<b>Bilan</b>					
Actifs sectoriels *	52,7	35,0	20,5	2,4	110,6
Montant des participations dans les entreprises associées					
Actifs d'impôts					5,7
Autres actifs					162,0
<b>Total des actifs consolidés</b>					<b>278,3</b>
Passifs sectoriels	29,1	27,4	13,5	3,8	73,8
Dettes financières					107,4
Autres dettes (avances sur opérations promotionnelles)					26,6
Passifs d'impôts					1,4
Capitaux propres					69,1
<b>Total des passifs consolidés</b>					<b>278,3</b>
<b>Investissements non financiers</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>1,8</b>
Autres informations **					
<b>Effectifs de clôture</b>	<b>1 119</b>	<b>1 596</b>	<b>368</b>	<b>59</b>	<b>3 142</b>

\* Dont 0,3 millions d'euros d'actifs destinés à être cédés ou abandonnés inclus dans le secteur Moyens de paiement.

\*\* Hors effectifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées (30 salariés au 30 juin 2009).

## 2. CPoR Devises

En milliers d'euros	Exercice clos le 30/06/2010	Exercice clos le 30/06/2009
Intérêts et produits assimilés	54	325
Intérêts et charges assimilés	-414	-414
Commissions (produits/charges)	900	730
Résultat sur opérations des portefeuilles de négociation	14 522	14 073
Autres produits d'exploitation bancaire	9 978	9 227
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>25 040</b>	<b>23 941</b>

## NOTE 4 - Périmètre de consolidation au 30 juin 2010

### Information relative aux filiales consolidées par secteur d'activité

#### 1. Moyens de paiement

Sociétés	Pays	Contrôle	% intérêt	Méthode de consolidation
SMIP-Tessi	France	100,00	100,00	IG
Tessi Chèque Nanterre	France	99,80	99,80	IG
SMTC	France	100,00	100,00	IG
SLTC	France	100,00	100,00	IG
Bordeaux Saisie	France	100,00	100,00	IG
TDC	France	100,00	100,00	IG
RIB Drôme	France	99,80	99,80	IG
RIB Haute Savoie	France	99,80	99,80	IG
Tessi Chèque Normandie	France	100,00	100,00	IG
Tessi Paiements Services	France	100,00	100,00	IG
C2I Production	France	100,00	100,00	IG
SATC	France	100,00	100,00	IG
Synercam	France	100,00	100,00	IG
Prochèque Nord	France	100,00	100,00	IG
GIP-Tessi	France	100,00	100,00	IG
SDIP-Tessi	France	100,00	100,00	IG
Tessi Chèque Ile de France	France	100,00	100,00	IG
Tessi TGD	France	100,00	100,00	IG
Tessi Chèque Conseil	France	100,00	100,00	IG
Tessi Chèque Rennes	France	100,00	100,00	IG
Tessi Chèque Auvergne	France	100,00	100,00	IG
Tessi Chèque Interbancaire	France	100,00	100,00	IG
BIPIO	Ile Maurice	91,50	91,50	IG
Tessi Technologies	France	100,00	100,00	IG
Tigre	France	100,00	100,00	IG
Tigre Madagascar	Madagascar	100,00	100,00	IG
TDI	France	100,00	100,00	IG
Tessi Chèque Bordeaux	France	100,00	100,00	IG
TESCA	France	51,00	51,00	IG
STMP	France	100,00	100,00	IG
CPoR Devises	France	80,00	80,00	IG
Tessi Informatique	France	100,00	100,00	IG
ICSB	France	100,00	100,00	IG
ATIA	Vietnam	60,00	60,00	IG
ATIP	France	100,00	100,00	IG
ISEM	France	49,00	49,00	IG
Tessi Asia	Vietnam	75,00	75,00	IG
Tessi Transactions Services	France	100,00	100,00	IG
Tessi Tecnologia	Brésil	80,00	80,00	IG

## 2. Traitement de documents

Sociétés	Pays	Contrôle	% intérêt	Méthode de consolidation
Perfo Service	France	100,00	100,00	IG
SEDI	France	99,80	99,80	IG
CLIP-Tessi	France	99,80	99,80	IG
Tessi Documents Services	France	99,90	99,90	IG
RIB Rhône	France	99,80	99,80	IG
TSI Action Informatique	France	100,00	100,00	IG
RIP-Tessi	France	100,00	100,00	IG
Tessi Encaissements	France	100,00	100,00	IG
BIP-Tessi	France	100,00	99,90	IG
SIP	France	100,00	99,90	IG
ACCES Management	France	100,00	100,00	IG
ACCES Informatiques	France	100,00	100,00	IG
ACCES Développement Interactif	France	100,00	100,00	IG
Atelier Pré St Gervais	France	100,00	100,00	IG
Docubase Services	France	100,00	100,00	IG
SDI	France	100,00	100,00	IG
Tunis Data Services	Tunisie	100,00	100,00	IG
PCL	Ile Maurice	50,00	50,00	IG

## 3. Marketing services

Sociétés	Pays	Contrôle	% intérêt	Méthode de consolidation
TESSI TMS	France	99,93	99,93	IG
Télédirect	France	100,00	100,00	IG
SAMP	France	100,00	100,00	IG
Soft Promo	France	100,00	100,00	IG
TESSI MD	France	100,00	100,00	IG
Tessi Procurement	France	100,00	100,00	IG

## 4. Autres et non affectées

Sociétés	Pays	Contrôle	% intérêt	Méthode de consolidation
Hexagonale Consultants	France	100,00	100,00	IG
Artesia	France	100,00	100,00	IG
Coup de Foudre	France	55,00	55,00	IG
Tessi Services	France	100,00	100,00	IG
Intactus	France	100,00	100,00	IG
XWZ 32	France	100,00	100,00	IG
Docubase Systems	France	100,00	100,00	IG
Docubase Systems Inc.	Etats-Unis	100,00	100,00	IG
ASPOne.fr	France	100,00	100,00	IG
Déclaratis	France	100,00	100,00	IG

## **SOVEC**

Commissaire aux Comptes  
20 rue Fernand Pelloutier  
38130 ECHIROLLES

## **AUDITS ET PARTENAIRES**

Commissaire aux Comptes  
65 Boulevard des Alpes  
38240 MEYLAN

Membres de la Compagnie Régionale de Grenoble

---

## **TESSI SA**

*Société Anonyme au capital de 5 839 216 Euros*  
*Siège social : 177 cours de la Libération*  
*38100 GRENOBLE*  
*071 501 571 RCS GRENOBLE*

...

# **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2010**

∴

# TESSI SA

*Société Anonyme au capital de 5 839 216 Euros  
Siège social : 177 cours de la Libération  
38100 GRENOBLE  
071 501 571 RCS GRENOBLE*

## **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010**

Mesdames et Messieurs les 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 résumés de la société TESSI, relatifs à la période du 01 janvier au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

### 1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques.

Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

## 2. Vérification spécifique

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

Echirolles et Meylan, le 06 septembre 2010

Les Commissaires aux comptes,

### **SOVEC**

Société de Commissaires aux comptes  
représentée par

### **AUDITS ET PARTENAIRES**

Société de Commissaires aux comptes  
représentée par

**Martine PACCOUD**

**René-Charles PERROT**

Membres de la Compagnie Régionale de Grenoble