

Rapport d'activité semestriel

Exercice 2012

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.

Marc REBOUAH
Président Directeur Général

II. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2012

1. Chiffre Clés du premier semestre 2012

En milliers d'euros	30/06/2012	30/06/2011
Chiffre d'affaires	127 242	124 788
Résultat opérationnel courant	19 283	20 753
Plus ou moins-values de cessions	-293	-5
Résultat opérationnel	18 990	20 748
Coût de l'endettement financier net	-71	-105
Autres charges et produits financiers	-70	34
Résultat net de l'ensemble consolidé	12 607	14 037
Dont part du Groupe	11 319	12 638

2. Analyse du chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires augmente de 2,4 M€ soit +2% par rapport au 1^{er} semestre 2011.

Les activités affichent les évolutions suivantes par rapport à l'année dernière :

- Tessi documents services enregistre une croissance de 4,2% à 82,8 M€ ;
- CPoR Devises à 26,9 M€ est en hausse de 5,1%.
- Tessi marketing services affiche une baisse de 11,2% à 17,5 M€

3. Tendances de résultats

3.1. Marge Opérationnelle à 15,2%

Sur la période Tessi enregistre un résultat opérationnel de 19,3 M€. Le résultat opérationnel ressort à un niveau élevé, bien qu'en diminution par rapport au 1^{er} semestre 2011.

Les résultats par business unit sont contrastés :

- Malgré une pression sur les prix et une concurrence vive, la rentabilité opérationnelle courante de l'activité documents services reste élevée et s'inscrit à 11,7% (vs 13,4% au S1 2011).
- Les performances de l'activité marketing services sont principalement pénalisées par une forte baisse de l'activité logistique : la rentabilité opérationnelle s'affiche à -0,3 M€ contre 0,2 M€ au S1 2011.
Les mesures de restructuration prises en 2011 n'ont pas suffi à compenser la baisse des volumes constatée sur ce secteur d'activité. Des mesures correctives ont été engagées afin de permettre à l'activité logistique de Tessi marketing services de renouer avec la rentabilité à l'horizon 2013.
- La rentabilité opérationnelle de CPoR Devises reste à un très bon niveau, 36,6% (vs 38,7% au S1 2011).

La marge opérationnelle ressort à 15,2% contre 16,6% au 30 juin 2011.

Le résultat net avant impôt à 18,8 M€ intègre un coût de l'endettement financier net de 0,1 M€ (vs 0,1 M€ en 2011).

3.2. Rentabilité nette à 9,9%

Le résultat net de l'ensemble consolidé atteint 12,6 M€, après prise en compte d'une charge d'impôt de 6,2 M€, et fait ressortir une rentabilité nette de 9,9%.

4. Une structure bilantielle très solide

Au 30 juin 2012, Tessi dispose d'une structure de bilan extrêmement solide avec des fonds propres qui s'élèvent à 129,2 M€ et une position de cash net excédentaire de 61,8 M€. La trésorerie de 84,2 M€ reste supérieure aux dettes financières de 22,4 M€.

Sur la période le cash flow d'exploitation s'inscrit à 20,5 M€

Après paiement des dividendes, le cash flow libre ressort à 6,9 M€.

5. Perspectives 2012

Les perspectives de Tessi restent bien orientées malgré un contexte économique et financier qui génère toujours des tensions sur les marchés, impactant ainsi les entreprises et les administrations.

Les performances de Tessi sur le 3ème trimestre 2012 seront cependant pénalisées par une base de comparaison fortement défavorable du fait d'un niveau exceptionnellement élevé au T3 2011.

6. Tessi SA

Tessi SA a réalisé sur le premier semestre 2012 un chiffre d'affaires, avant élimination des écritures internes, de 7 213 581 euros pour un résultat net de 18 605 175 euros.

III. COMPTES CONSOLIDÉS AUX 30 JUIN 2011, 31 DÉCEMBRE 2011 ET AU 30 JUIN 2012

A. COMPTES DE RÉSULTAT CONSOLIDÉS AUX 31 DÉCEMBRE 2011, 30 JUIN 2011 ET 30 JUIN 2012

En milliers d'euros	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Chiffre d'affaires	3	127 242	124 788	261 767
Autres produits opérationnels		1 140	2 007	3 104
Achats consommés		-6 062	-5 985	-11 903
Charges de personnel		-63 326	-61 343	-124 030
Autres charges opérationnelles		-30 364	-30 422	-64 243
Impôts et taxes		-4 567	-4 095	-8 693
Dotations aux amortissements et aux provisions		-4 780	-4 197	-8 954
Résultat opérationnel courant		19 283	20 753	47 048
Autres charges et produits opérationnels non courants		-293	-5	-787
Résultat opérationnel		18 990	20 748	46 261
Coût de l'endettement financier net		-71	-105	-249
Autres charges et produits financiers		-70	34	-153
Résultat avant impôt		18 849	20 676	45 859
Impôts sur les résultats		-6 242	-6 639	-13 082
Résultat net des sociétés intégrées		12 607	14 037	32 777
Participation dans des entreprises associées				
Résultat net de l'ensemble consolidé		12 607	14 037	32 777
Dont intérêts minoritaires		1 288	1 399	3 994
Dont part du Groupe		11 319	12 638	28 783
Résultat net par action de l'ensemble consolidé (en €)		4,06	4,31	9,82
Résultat net dilué par action de l'ensemble consolidé (en €)		4,03	4,26	10,24

B. ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ AUX 31 DÉCEMBRE 2011, 30 JUIN 2011 ET 30 JUIN 2012

En milliers d'euros	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Résultat net de l'ensemble consolidé	12 607	14 037	32 777
Gains et pertes actuariels			-220
Écarts de conversion	10	-30	20
Autres charges et produits enregistrés directement en capitaux propres	10	-30	-200
Résultat global de la période	12 617	14 007	32 577
Dont part du Groupe	11 329	12 617	28 575
Dont intérêts minoritaires	1 288	1 390	4 002

C. BILANS CONSOLIDÉS AUX 31 DÉCEMBRE 2011 ET 30 JUIN 2012

1. Actif

En milliers d'euros	Notes	30/06/2012	31/12/2011
Actif non courant			
Écarts d'acquisition	4	45 744	45 744
Autres immobilisations incorporelles		1 916	2 280
Immobilisations corporelles		22 389	23 319
Immeuble de placement		137	139
Titres mis en équivalence			
Actifs financiers non courants		2 556	2 462
Impôts différés		12 134	12 571
Total actif non courant		84 876	86 515
Actif courant			
Stocks et en-cours		1 291	1 767
Clients et comptes rattachés		54 108	59 645
Autres créances et comptes de régularisation		30 605	18 356
Impôt courant actif		408	2 369
Valeurs mobilières de placement	5	44 121	39 977
Disponibilités et équivalents de trésorerie des activités commerciales	5	25 994	18 024
Disponibilités et équivalents de trésorerie liés aux activités financières CPoR Devises	5	151 399	137 681
Total actif courant		307 926	277 819
Total de l'actif		392 802	364 334

2. Passif

En milliers d'euros	Notes	30/06/2012	31/12/2011
Capitaux propres (part du Groupe)			
Capital		5 583	5 573
Primes	E	770	562
Réserves et résultat consolidé	E	112 524	106 846
Total capitaux propres (part du Groupe)	E	118 877	112 981
Intérêts minoritaires	E	10 300	11 179
Total capitaux propres		129 177	124 160
Passif non courants			
Provisions et avantages au personnel		7 693	7 382
Emprunts et autres dettes financières		17 051	18 635
Impôts différés		487	629
Total passif non courant		25 231	26 646
Passif courant			
Provisions		1 689	1 457
Dettes financières à court terme		10 012	8 396
Dettes liées aux activités financières CPoR Devises	5	104 533	90 391
Fournisseurs et comptes rattachés		15 947	20 739
Impôt courant passif		2 006	5 199
Autres passifs courants		104 207	87 346
Total passif courant		238 394	213 528
Total du passif		392 802	364 334

D. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS AUX 30 JUIN 2012, 31 DECEMBRE 2011 ET 30 JUIN 2011

En milliers d'euros	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Flux liés à l'activité				
Résultat net (part du Groupe)	A	11 319	12 638	28 783
Intérêts minoritaires	A	1 288	1 399	3 994
Résultat net des sociétés intégrées	A	12 607	14 037	32 777
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	A			
Dotations et reprises des amortissements et provisions		4 147	3 479	7 929
Plus ou moins-values de cession		-166	5	151
Autres produits et charges calculés			8	10
Charge d'impôts différés		295	-527	-3 581
Coût de l'endettement brut		253	261	545
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées		17 136	17 263	37 831
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	6	3 338	-12 534	-1 988
Flux net de trésorerie généré par l'activité		20 474	4 729	35 843
Flux liés aux opérations d'investissement				
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles		-2 324	-6 537	-9 942
Acquisitions / diminutions nettes d'immobilisations financières		-142	-1	-45
Dividendes reçus (sociétés mises en équivalence, titres non consolidés)				
Incidence des variations de périmètre		-39	-7 348	-7 152
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		-2 505	-13 886	-17 139
Flux liés aux opérations de financement				
Augmentation de capital ou apports	E	218	297	373
Réduction ou remboursement de capital	E			-9 118
Distributions de dividendes	E	-7 721	-9 058	-9 032
Coût de l'endettement brut		-253	-261	-545
Émission / Remboursement d'emprunts		-3 279	3 941	8 766
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		-11 035	-5 081	-9 555
Variation de trésorerie				
Incidence des variations de taux de change		-31	-96	14
Trésorerie à l'ouverture	5	77 332	68 197	68 197
Reclassement de trésorerie		-28	-5	-29
Trésorerie de clôture	5	84 207	53 859	77 332

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

E. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AUX 31 DÉCEMBRE 2011 ET 30 JUIN 2012

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 2010	5 864	9 023	57 921	-106	26 497	-36	99 163	10 352
Résultat net de la période					28 783		28 783	3 994
Résultats enregistrés directement en capitaux propres			-192			-16	-208	8
Résultat global de la période			-192		28 783	-16	28 575	4 002
Acquisitions de titres								10
Augmentation de capital	-291	-8 461					-8 752	
Titres d'autocontrôle				-146			-146	
Affectation résultat 2010			26 497		-26 497			
Dividendes versés			-5 874				-5 874	-3 184
Stock-options			15				15	
Capitaux propres au 31 décembre 2011	5 573	562	78 367	-252	28 783	-51	112 981	11 179
Résultat net de la période					11 319		11 319	1 288
Résultats enregistrés directement en capitaux propres			20			-10	10	
Résultat global de la période			20		11 319	-10	11 329	1 288
Acquisitions de titres								
Augmentation / diminution de capital	10	208					218	
Titres d'autocontrôle				-79			-79	
Affectation résultat 2011			28 783		-28 783			
Dividendes versés			-5 573				-5 573	-2 167
Stock-options								
Capitaux propres au 30 juin 2012	5 583	770	101 597	-331	11 319	-61	118 877	10 300

F. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2012

NOTE 1 - Règles et méthodes comptables

Les états financiers consolidés du Groupe Tessi au 30 juin 2012 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne au 30 juin 2012.

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 2011.

Les principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, présentés dans la Note 1 des comptes consolidés du Rapport Financier 2011.

Les normes d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2012 sont sans incidence sur les états financiers du Groupe.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2012.

Ces états financiers consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 3 septembre 2012.

NOTE 2 - Variation du périmètre de consolidation au 30 juin 2012

Variations du périmètre de consolidation et des pourcentages d'intérêts

- Cession en date du 17 avril 2012 de la société Docubase Systems Inc, basée aux Etats-Unis.

NOTE 3 - Information sectorielle

1. Secteurs d'activité

30/06/2012

En millions d'euros	Tessi documents services	CPoR Devises	Tessi marketing services	Total
Compte de résultat				
Chiffre d'affaires brut	81,8	26,9	17,4	126,1
Dont chiffre d'affaires inter secteurs	1,0		0,1	1,1
Total chiffre d'affaires	82,8	26,9	17,5	127,2
Résultat opérationnel courant	9,7	9,9	-0,3	19,3
Dotations aux amortissements des immobilisations	2,6	0,6	0,4	3,6
Bilan				
Actifs sectoriels	96,1	16,5	14,7	127,3
Montant des participations dans les entreprises associées				
Actifs d'impôts				12,5
Autres actifs				253,0
Total des actifs consolidés				392,8
Passifs sectoriels	64,1	24,2	12,8	101,1
Dettes financières				131,6
Autres dettes (avances sur opérations promotionnelles)				28,4
Passifs d'impôts				2,5
Capitaux propres				129,2
Total des passifs consolidés				392,8
Investissements non financiers	1,3	0,8	0,3	2,4
Autres informations				
Effectifs de clôture	3 158	159	284	3 601

30/06/2011

En millions d'euros	Tessi documents services	CPoR Devises	Tessi marketing services	Total
Compte de résultat				
Chiffre d'affaires brut	78,2	25,7	19,5	123,4
Dont chiffre d'affaires inter secteurs	1,2		0,2	1,4
Total chiffre d'affaires	79,4	25,7	19,7	124,8
Résultat opérationnel courant	10,7	9,9	0,2	20,8
Dotations aux amortissements des immobilisations	2,6	0,5	0,5	3,6
Bilan				
Actifs sectoriels	103,7	16,5	18,2	138,4
Montant des participations dans les entreprises associées				
Actifs d'impôts				10,2
Autres actifs				191,3
Total des actifs consolidés				339,9
Passifs sectoriels	62,5	4,3	13,1	79,9
Dettes financières				117,7
Autres dettes (avances sur opérations promotionnelles)				21,9
Passifs d'impôts				5,6
Capitaux propres				114,8
Total des passifs consolidés				339,9
Investissements non financiers	5,3	1,1	0,2	6,6
Autres informations				
Effectifs de clôture	3 169	151	301	3 621

2. CPoR Devises

En milliers d'euros	30/06/2012	30/06/2011
Intérêts / produits et charges assimilés	-311	-223
Commissions (produits / charges)	885	831
Résultat sur opérations des portefeuilles de négociation	17 353	17 094
Autres produits d'exploitation bancaire	9 009	7 939
Produit Net Bancaire	26 936	25 641

NOTE 4 - Écarts d'acquisition

En milliers d'euros	Total	Tessi documents services	CPoR Devises	Tessi marketing services
Montant brut au 31 décembre 2011	53 471	38 684	12 041	2 746
Dépréciations cumulées	-7 727	-6 188		-1 539
Net au 31 décembre 2011	45 744	32 496	12 041	1 207
Acquisitions				
Cessions				
Réaffectation des écarts d'acquisition provisoires				
Dépréciations				
Dépréciations des actifs destinés à être cédés ou abandonnés				
Écarts d'acquisition au 30 juin 2012	45 744	32 496	12 041	1 207
Montant brut au 30 juin 2012	53 471	38 684	12 041	2 746
Dépréciations cumulées	-7 727	-6 188		-1 539
Net au 30 juin 2012	45 744	32 496	12 041	1 207

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.

NOTE 5 - Trésorerie, équivalents de trésorerie et endettement net

En milliers d'euros	30/06/2012	31/12/2011
Valeurs mobilières de placement	44 121	39 977
Disponibilités et équivalents de trésorerie des activités commerciales	25 994	18 024
Disponibilités et équivalents de trésorerie liés aux activités financières CPoR Devises	151 399	137 681
Découverts bancaires	-4 353	-1 591
Trésorerie et équivalents de trésorerie	217 161	194 091
Avances reçues pour le compte des opérations promotionnelles	-28 421	-26 368
Dettes liées aux activités financières CPoR Devises	-104 533	-90 391
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets des avances	84 207	77 332
Dettes financières	-22 433	-25 171
Trésorerie nette (endettement net)	61 774	52 161

En milliers d'euros	30/06/2012	31/12/2011
Dettes financières inférieures à 1 an	5 382	6 536
Dettes financières supérieures à 1 an et inférieures à 5 ans	16 320	17 654
Dettes financières supérieures à 5 ans	731	981
Dettes financières	22 433	25 171

NOTE 6 - Variation du besoin en fonds de roulement

En milliers d'euros	30/06/2012	31/12/2011	Mouvements de périmètre	Autres mouvements	Variations de l'exercice
Variation des frais financiers	-277	-269			-8
Situation exploitation	-4 437	-5 660	-248	2	1 469
Stock	1 291	1 767			-476
Créances d'exploitation	64 999	69 377	-248	-1	-4 129
Dettes d'exploitation	-70 727	-76 804		3	6 074
Situation hors exploitation	-34 270	-27 905	492	-5	-6 852
Créances hors exploitation	15 473	7 725			7 748
Dettes hors exploitation	-51 371	-37 615	492	-5	-14 243
Charges et produits constatés d'avance	1 628	1 985			-357
Besoin en fonds de roulement	-38 984	-33 834	244	-3	-5 391
Avances promotionnelles	28 421	26 368			2 053
Variation du besoin en fonds de roulement retraité					-3 338

NOTE 7 - Périmètre de consolidation au 30 juin 2012

Information relative aux filiales consolidées par secteur d'activités

1. Tessi documents services

Sociétés	Pays	Contrôle	% intérêt	Méthode de consolidation
2PL-Prod	France	100	100	IG
ACCES Informatiques	France	100	100	IG
ASPOne.fr	France	100	100	IG
Atelier Pré St Gervais	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	99,9	IG
Bordeaux Saisie	France	100	100	IG
C2I Production	France	100	100	IG
CLIP-Tessi	France	99,8	99,8	IG
Déclaratis	France	100	100	IG
GIP-Tessi	France	100	100	IG

Sociétés	Pays	Contrôle	% intérêt	Méthode de consolidation
Hexagonale Consultants	France	100	100	IG
ICSB	France	100	100	IG
ISEM	France	49	49	IG
Logidoc-Solutions	France	100	100	IG
Processure Company Limited	Île Maurice	50	50	IG
Perfo Service	France	100	100	IG
Prochèque Nord	France	100	100	IG
RIB Drôme	France	99,8	99,8	IG
RIB Rhône	France	99,8	99,8	IG
RIP-Tessi	France	100	100	IG
Sakarah	France	80	80	IG
SATC	France	100	100	IG
SDIP-Tessi	France	100	100	IG
SEDI	France	99,8	99,8	IG
SIP-Tessi	France	100	99,9	IG
SLTC	France	100	100	IG
SMIP-Tessi	France	100	100	IG
STMP	France	100	100	IG
Synercam	France	100	100	IG
TDC Tessi	France	100	100	IG
T.D.I	France	100	100	IG
TESCA	France	51	51	IG
Tessi Asia	Vietnam	75	75	IG
Tessi Chèque Auvergne	France	100	100	IG
Tessi Chèque Bordeaux	France	100	100	IG
Tessi Chèque Conseil	France	100	100	IG
Tessi Chèque Île de France	France	100	100	IG
Tessi Chèque Interbancaire	France	100	100	IG
Tessi Chèque Nanterre	France	99,8	99,8	IG
Tessi Chèque Normandie	France	100	100	IG
Tessi Chèque Rennes	France	100	100	IG
Tessi Contact Center	France	100	100	IG
Tessi Documents Services	France	99,9	99,9	IG
Tessi Editique	France	100	100	IG
Tessi Encaissements	France	100	100	IG
Tessi GED	France	100	100	IG
Tessi Informatique	France	100	100	IG
Tessi Paiements Services	France	100	100	IG
Tessi Technologies	France	100	100	IG
Tessi Tecnologia	Brésil	80	80	IG
Tessi-T.G.D	France	100	100	IG
Tessi Transactions Services	France	100	100	IG
Tigre	France	100	100	IG
TSI Action Informatique	France	100	100	IG
Tunis Data Services	Tunisie	100	100	IG
XWZ 32	France	100	100	IG

2. CPoR Devises

Sociétés	Pays	Contrôle	% intérêt	Méthode de consolidation
CPoR Devises	France	80	80	IG
Intactus	France	100	100	IG

3. Tessi marketing services

Sociétés	Pays	Contrôle	% intérêt	Méthode de consolidation
SAMP	France	100	100	IG
Soft Promo	France	100	100	IG
Tessi MD	France	100	100	IG
Tessi TMS	France	99,9	99,9	IG
Tessi Procurement	France	100	100	IG

4. Autres et non affectées

Sociétés	Pays	Contrôle	% intérêt	Méthode de consolidation
Coup de Foudre	France	55	55	IG
Tessi Services	France	100	100	IG

BDO Rhône Alpes

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 5 582 510 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 2012

∴

TESSI SA

*Société Anonyme au capital de 5 582 510 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 2012

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 résumés de la société TESSI, relatifs à la période du 01 janvier au 30 juin 2012, 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 04 septembre 2012

Les Commissaires aux comptes,

BDO Rhône Alpes

AUDITS ET PARTENAIRES

Martine PACCOUD
Associé

René-Charles PERROT
Associé