

Rapport d'activité semestriel

Exercice 2014

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. ACTIVITÉS DE TESSI

Tessi accompagne les entreprises depuis 40 ans dans la gestion de leurs éléments vitaux : documents, moyens de paiement, transactions devises et or et marketing promotionnel.

Ses activités et savoir-faire s'organisent aujourd'hui autour de 3 pôles d'activités :

- Tessi documents services, spécialisée dans le traitement des flux de documents et moyens de paiement,
- CPoR Devises, intervenant principal assurant la liquidité du marché de change manuel et de l'or en France,
- Tessi marketing services, spécialisée dans la promotion et le digital et le marketing relationnel.

Tessi documents services s'affiche comme le partenaire privilégié des banques, des entreprises et des administrations, pour dématérialiser et optimiser la gestion de leurs flux de documents et moyens de paiement.

À l'heure de l'évolution des échanges vers le 100 % numérique, l'offre de Tessi documents services s'adapte au plus près des organisations et des systèmes, pour proposer des réponses sur-mesure, où externalisation, innovation et industrialisation se combinent, au service de la gestion « e-dématérialisée » des flux :

- externaliser en toute conformité la gestion de leurs flux de documents et moyens de paiement, via des prestations de Business Process Outsourcing (BPO) à forte valeur ajoutée proches de leurs métiers,
- innover autour de solutions technologiques modernes et sécurisées, conçues pour supporter en toute confiance des processus métiers basés de plus en plus sur les échanges électroniques des documents de gestion,
- industrialiser les flux de communication sortants, grâce à des prestations d'édition automatisées et à l'intégration de solutions modernes multicanales, pour un meilleur impact et une rentabilité accrue.

CPoR Devises est un établissement de crédit qui assure depuis vingt ans la liquidité du marché de change manuel et de l'or en France. À ce titre, la Société garantit l'approvisionnement, ainsi que la reprise de billets étrangers et produits d'or investissement pour l'ensemble du réseau bancaire domestique. La gamme des produits et services proposés à nos partenaires bancaires recouvre plus de 170 devises et 2 200 coupures ainsi que plus de 1 000 produits or dont plus de 20 références sont cotées quotidiennement.

Établissement de crédit, filiale à 80 % du Groupe Tessi et à 20 % du Crédit Agricole SA, CPoR Devises est le principal intervenant grossiste sur le marché du billet de banque étranger et le marché de l'or physique aux fins d'investissement en France.

À ce titre, la Société assure la liquidité du marché du change en approvisionnant l'ensemble des établissements bancaires et financiers domestiques en billets étrangers.

La maîtrise de l'ensemble de la chaîne de traitement des opérations, de la cotation automatique des cours de change les plus avantageux, à l'organisation des circuits logistiques les plus adaptés à la situation particulière de chacun des établissements bancaires et financiers, constitue pour nos partenaires le gage d'une prestation de qualité valorisante aux yeux de leur clientèle.

CPoR Devises a engagé avec succès depuis plusieurs années le développement international de son offre de services auprès des banques commerciales, et se présente aujourd'hui comme un acteur majeur sur ce marché.

La persistance des incertitudes sur l'évolution des marchés financiers a continué à renforcer l'attrait de l'or auprès des investisseurs soucieux de diversifier leur patrimoine. La perception de l'or en tant que valeur refuge ultime a été largement favorisée par le soutien de cours à des niveaux historiques.

N° 1 sur le marché des opérations promotionnelles différées en France, Tessi marketing services se positionne comme un véritable trait d'union entre les agences, les marques, les distributeurs et les consommateurs. Tessi marketing services propose une offre de services innovants et complémentaires couvrant plusieurs composantes essentielles des marketing services : promotion et digital, logistique et marketing relationnel :

- Promotion et digital : une approche et des mécaniques performantes pour renforcer les liens marque / distributeur / consommateur,
- Marketing relationnel : une forte expérience et un savoir-faire précieux dans la gestion des différents volets du marketing relationnel.

III. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2014

1. Chiffre clés du premier semestre 2014

En milliers d'euros	30/06/2014	30/06/2013
Chiffre d'affaires	121 278	121 004
Résultat opérationnel courant	16 802	19 247
Résultat net de l'ensemble consolidé	10 725	13 045
Dont part du Groupe	9 915	11 682

En milliers d'euros	30/06/2014	31/12/2013
Trésorerie nette excluant la trésorerie nette dédiée de CPoR Devises	49 801	47 245
Capitaux propres part du Groupe	148 129	143 649

2. Analyse du chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires s'élève à 121,3 M€ au 30 juin 2014 contre 121,0 M€ au 30 juin 2013, soit une hausse de 0,2%.

À périmètre comparable et donc hors contribution de la société espagnole Graddo (2,6 M€ sur le 1^{er} semestre 2014 avec les mois de mai et juin) acquise en mai dernier, le chiffre d'affaires s'établit à 118,7 M€, soit en repli de 1,9%.

La période bénéficie toujours d'une bonne dynamique de Tessi documents services mais reste pénalisée par l'activité Or de CPoR Devises.

- CPoR Devises affiche une activité de 22,8 M€ en diminution de 4,1 M€ par rapport à l'an dernier, imputable exclusivement à l'activité Or.
- L'activité de Tessi documents services s'élève à 86,3 M€ contre 79,8 M€ en 2013. Hors Graddo, Tessi documents services, conforte sa dynamique de croissance avec une activité en progression de 3,8 M€ à 83,7 M€.
- Tessi marketing services enregistre une activité de 12,2 M€ en repli de 2,0 M€ du fait de la baisse de volume des opérations de téléphonie mobile et du non renouvellement d'un contrat significatif non encore totalement compensé par le démarrage de nouveaux contrats.

3. Tendances de résultats

3.1. Marge Opérationnelle à 13,9%

Sur la période Tessi enregistre un résultat opérationnel de 16,8 M€ en baisse de 2,4 M€ soit -12,7% par rapport au 1^{er} semestre 2013.

Les résultats par business unit font ressortir une hausse du résultat opérationnel courant dégagé par Tessi documents services de 1,5 M€ à 10,3 M€ (dont une contribution de 0,2 M€ de Graddo), une baisse de CPoR Devises de 3,3 M€ à 6,3 M€ et une diminution du résultat opérationnel courant de Tessi marketing services de 0,6 M€ à 0,2 M€.

Au final, la marge opérationnelle ressort à 13,9 % contre 15,9 % au 30 juin 2013.

L'évolution à la baisse de ce niveau de résultat s'explique principalement par la baisse d'activité constatée chez CPoR Devises au niveau des transactions sur l'or que le dynamisme et la bonne maîtrise des coûts de Tessi documents services ne parvient que partiellement à compenser.

Le résultat net avant impôt à 16,5 M€ intègre un coût de l'endettement financier net de 0,1 M€ (vs 0,2 M€ en 2013).

3.2. Rentabilité nette à 8,8%

Le résultat net de l'ensemble consolidé atteint 10,7 M€, après prise en compte d'une charge d'impôt de 5,8 M€, et fait ressortir une rentabilité nette de 8,8%.

4. Une structure bilantielle très solide

Au 30 juin 2014, Tessi voit sa structure financière se renforcer, les fonds propres s'affichent à 158,7 M€ et la position de cash net excédentaire hors trésorerie dédiée à l'activité CPoR Devises s'élèvent à 49,8 M€.

En milliers d'euros	30/06/2014	30/06/2013	variation
Trésorerie et équivalents	114,0	105,7	+8,3
Dettes financières	38,1	40,8	-2,7
Trésorerie nette incluant trésorerie dédiée activité CPoR Devises	75,9	64,9	+11,0
Trésorerie dédiée activité CPoR Devises	26,1	33,4	-7,3
Trésorerie nette excluant la trésorerie dédiée à l'activité CPoR Devises	49,8	31,5	+18,3

Sur la période le cash-flow d'exploitation s'inscrit à 16,9 M€. Après paiement des dividendes, la variation de trésorerie et équivalents ressort à -10,8 M€.

5. Perspectives 2014

Comme en 2013, Tessi s'attachera en 2014 à préserver ses marges.

Ceci permettra à Tessi de maintenir un bon niveau de résultats, dans un contexte économique général toujours difficile.

6. Tessi SA

Tessi SA a réalisé sur le premier semestre 2014 un chiffre d'affaires, avant élimination des écritures internes, de 7,0 M€ euros pour un résultat net de 13,3 M€.

IV. COMPTES CONSOLIDÉS AUX 31 DÉCEMBRE 2013, 30 JUIN 2013 ET AU 30 JUIN 2014

A. COMPTES DE RÉSULTAT CONSOLIDÉS AUX 31 DÉCEMBRE 2013, 30 JUIN 2013 ET 30 JUIN 2014

En milliers d'euros	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Chiffre d'affaires	3	121 278	121 004	239 274
Autres produits opérationnels		1 707	889	3 061
Achats consommés		-5 215	-4 413	-9 244
Charges de personnel		-63 372	-60 224	-118 575
Autres charges opérationnelles		-29 573	-29 765	-59 643
Impôts et taxes		-4 175	-4 085	-8 554
Dotations aux amortissements et aux provisions		-3 848	-4 159	-8 182
Résultat opérationnel courant		16 802	19 247	38 137
Autres charges et produits opérationnels non courants		-42	-8	-2 199
Résultat opérationnel		16 760	19 239	35 938
Coût de l'endettement financier net		-82	-242	-397
Autres charges et produits financiers		-190	-39	-62
Résultat avant impôt		16 488	18 958	35 479
Impôts sur les résultats		-5 763	-5 913	-11 293
Résultat net des sociétés intégrées		10 725	13 045	24 186
Participation dans des entreprises associées				
Résultat net de l'ensemble consolidé		10 725	13 045	24 186
Dont intérêts minoritaires		810	1 363	2 431
Dont part du Groupe		9 915	11 682	21 755
Résultat net par action de l'ensemble consolidé (en €)		3,53	4,17	7,76
Résultat net dilué par action de l'ensemble consolidé (en €)		3,53	4,16	7,74

B. ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ AUX 31 DÉCEMBRE 2013, 30 JUIN 2013 ET 30 JUIN 2014

En milliers d'euros	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Résultat net de l'ensemble consolidé	10 725	13 045	24 186
Gains et pertes actuariels			11
Impôts sur les éléments non reclassables en résultat			-9
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat			2
Écarts de conversion	-16	-20	-81
Impôts sur les éléments reclassables en résultat			
Éléments susceptibles d'être reclassés en résultat	-16	-20	-81
Autres charges et produits enregistrés directement en capitaux propres	-16	-20	-79
Résultat global de la période	10 709	13 025	24 107
Dont part du Groupe	9 900	11 661	21 689
Dont intérêts minoritaires	809	1 364	2 418

C. BILANS CONSOLIDÉS AUX 31 DÉCEMBRE 2013 ET 30 JUIN 2014

1. Actif

En milliers d'euros	Notes	30/06/2014	31/12/2013
Actif non courant			
Écarts d'acquisition	4	59 454	45 665
Autres immobilisations incorporelles		4 675	3 816
Immobilisations corporelles		27 731	26 676
Immeuble de placement		129	131
Actifs financiers non courants		1 636	1 895
Impôts différés		11 230	11 174
Total actif non courant		104 855	89 357
Actif courant			
Stocks et en-cours		1 153	1 162
Clients et comptes rattachés		61 764	51 522
Autres créances et comptes de régularisation		16 015	13 722
Impôt courant actif		1 068	5 289
Valeurs mobilières de placement	5	32 237	27 133
Disponibilités et équivalents de trésorerie des activités commerciales	5	69 915	75 415
Disponibilités et équivalents de trésorerie liés aux activités financières CPoR Devises	5	175 360	133 710
Total actif courant		357 512	307 953
Total de l'actif		462 367	397 310

2. Passif

En milliers d'euros	Notes	30/06/2014	31/12/2013
Capitaux propres (part du Groupe)			
Capital		5 611	5 610
Primes	E	1 256	1 227
Réserves et résultat consolidé	E	141 262	136 812
Total capitaux propres (part du Groupe)	E	148 129	143 649
Intérêts minoritaires	E	10 573	11 830
Total capitaux propres		158 702	155 479
Passif non courant			
Provisions et avantages au personnel		10 526	9 877
Emprunts et autres dettes financières		32 376	35 008
Autres passifs non courants		3 000	
Impôts différés		434	364
Total passif non courant		46 336	45 249
Passif courant			
Provisions		651	1 192
Dettes financières à court terme		7 417	8 361
Dettes liées aux activités financières CPoR Devises	5	132 696	86 488
Fournisseurs et comptes rattachés		16 883	19 332
Impôt courant passif		2 000	303
Autres passifs courants		97 682	80 906
Total passif courant		257 329	196 582
Total du passif		462 367	397 310

D. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS AUX 31 DÉCEMBRE 2013, 30 JUIN 2013 ET 30 JUIN 2014

En milliers d'euros	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Flux liés à l'activité				
Résultat net (part du Groupe)	A	9 915	11 682	21 755
Intérêts minoritaires	A	810	1 363	2 431
Résultat net des sociétés intégrées	A	10 725	13 045	24 186
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence				
Dotations et reprises des amortissements et provisions		3 236	2 184	6 480
Plus ou moins-values de cession		42	8	-17
Autres produits et charges calculés			-18	-17
Charge d'impôts différés		277	-1 131	936
Coût de l'endettement brut		572	563	1 139
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées		14 852	14 651	32 707
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	6	2 102	-11 825	-2 724
Flux nets de trésorerie générés par l'activité		16 954	2 826	29 983
Flux liés aux opérations d'investissement				
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles		-4 178	-5 291	-13 025
Acquisitions / diminutions nettes d'immobilisations financières		145	-9	128
Dividendes reçus (sociétés mises en équivalence, titres non consolidés)				
Incidence des variations de périmètre		-12 884		-9
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		-16 917	-5 300	-12 906
Flux liés aux opérations de financement				
Augmentation de capital ou apports	E	30	115	211
Réduction ou remboursement de capital	E			
Distributions de dividendes	E	-7 677	-7 633	-7 633
Coût de l'endettement brut		-572	-563	-1 139
Émission / Remboursement d'emprunts		-2 636	18 966	19 007
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		-10 855	10 885	10 446
Variation de trésorerie		-10 818	8 411	27 523
Incidences des variations de taux de change		-13	-20	-49
Trésorerie à l'ouverture	5	124 733	97 306	97 306
Reclassement de trésorerie		161	6	-47
Trésorerie de clôture	5	114 063	105 703	124 733

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 2013 ET 30 JUIN 2014

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 2012	5 600	1 025	100 620	-117	20 405	-137	127 396	11 461
Résultat net de la période					21 754		21 754	2 431
Résultats enregistrés directement en capitaux propres			16			-81	-65	-13
Résultat global de la période			16		21 754	-81	21 689	2 418
Acquisitions de titres			1				1	-1
Augmentation / diminution de capital	10	202					212	
Titres d'autocontrôle				-47			-47	
Affectation résultat 2012			20 405		-20 405			
Dividendes versés			-5 602				-5 602	-2 048
Stock-options								
Capitaux propres au 31 décembre 2013	5 610	1 227	115 440	-164	21 754	-218	143 649	11 830
Résultat net de la période					9 915		9 915	810
Résultats enregistrés directement en capitaux propres						-15	-15	-1
Résultat global de la période					9 915	-15	9 900	809
Acquisitions de titres / achats de minoritaires								
Augmentation / diminution de capital	1	29					30	
Titres d'autocontrôle				161			161	
Affectation résultat 2013			21 754		-21 754			
Dividendes versés			-5 611				-5 611	-2 066
Stock-options								
Capitaux propres au 30 juin 2014	5 611	1 256	131 583	-3	9 915	-233	148 129	10 573

F. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2014

NOTE 1 - Règles et méthodes comptables

Les états financiers consolidés du Groupe Tessi au 30 juin 2014 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne au 30 juin 2014.

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 2013.

Les principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, présentés dans la Note 1 des comptes consolidés du Rapport Financier 2013.

Les normes d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014 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 2014.

Ces états financiers consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 4 septembre 2014.

NOTE 2 - Variation du périmètre de consolidation au 30 juin 2014

Variations du périmètre de consolidation et des pourcentages d'intérêts

Sur le 1^{er} semestre 2014, acquisitions et créations des sociétés suivantes :

- Création au 27 mai 2014 et consolidation par intégration globale de la société Tessi lab, spécialisée dans la recherche et le développement,
- Acquisition au 13 mai 2014, et consolidation par intégration globale de la société Graddo Grupo Corporativo et de ses filiales.

Basée à Madrid, Graddo est une société familiale spécialisée dans le traitement de documents et des moyens de paiement qui affiche en 2013 un chiffre d'affaires de 15,5 M€ avec une rentabilité d'exploitation comparable à celle de Tessi documents services. La société compte plus de 600 collaborateurs.

Graddo est reconnue comme l'un des principaux acteurs du BPO sur le marché espagnol, notamment dans le domaine bancaire.

La contribution au chiffre d'affaires du Groupe sur le 1^{er} semestre 2014 représente 2,6 M€ pour 2 mois.

La première consolidation de Graddo fait ressortir un écart d'acquisition d'un montant de 13,8 M€. Cet écart est susceptible d'être modifié dans les 12 prochains mois.

Un complément de prix d'acquisition a été défini et comptabilisé à hauteur de 100 % dès lors que sa réalisation reste probable.

Compte tenu de l'impact peu significatif de cette acquisition par rapport aux autres sociétés du Groupe aussi bien sur le chiffre d'affaires, le résultat ou les agrégats bilanciaux, le Groupe ne communiquera pas de comptes pro forma.

NOTE 3 - Information sectorielle

1. Secteurs d'activité

30/06/2014

En millions d'euros	Tessi documents services	CPoR Devises	Tessi marketing services	Total
Compte de résultat				
Chiffre d'affaires brut	87,2	22,8	12,3	122,3
Dont chiffre d'affaires inter secteurs	0,9		0,1	1,0
Total chiffre d'affaires	86,3	22,8	12,2	121,3
Résultat opérationnel courant	10,3	6,3	0,2	16,8
Dotations aux amortissements des immobilisations	2,4	0,6	0,3	3,3
Bilan				
Actifs sectoriels	125,4	20,0	12,7	158,1
Disponibilités et équivalents de trésorerie liés aux activités financières CPoR Devises		175,4		175,4
Actifs d'impôts				12,3
Autres actifs				116,6
Total des actifs consolidés				462,4
Passifs sectoriels	82,1	6,2	10,6	98,9
Dettes liées aux activités financières CPoR Devises		132,7		132,7
Dettes financières				39,8
Autres dettes (avances sur opérations promotionnelles)				29,8
Passifs d'impôts				2,5
Capitaux propres				158,7
Total des passifs consolidés				462,4
Investissements non financiers	2,5	1,4	0,5	4,4
Autres informations				
Effectifs de clôture	3 734	147	212	4 093

30/06/2013

En millions d'euros	Tessi documents services	CPoR Devises	Tessi marketing services	Total
Compte de résultat				
Chiffre d'affaires brut	80,9	27,0	14,3	122,2
Dont chiffre d'affaires inter secteurs	1,1		0,1	1,2
Total chiffre d'affaires	79,8	27,0	14,2	121,0
Résultat opérationnel courant	8,8	9,6	0,8	19,2
Dotations aux amortissements des immobilisations	2,2	0,7	0,2	3,1
Bilan				
Actifs sectoriels	100,3	17,5	14,0	131,8
Disponibilités et équivalents de trésorerie liés aux activités financières CPoR Devises		150,9		150,9
Actifs d'impôts				16,0
Autres actifs				106,7
Total des actifs consolidés				405,4
Passifs sectoriels	64,7	5,8	11,0	81,5
Dettes liées aux activités financières CPoR Devises		110,3		110,3
Dettes financières				43,9
Autres dettes (avances sur opérations promotionnelles)				24,6
Passifs d'impôts				0,8
Capitaux propres				144,3
Total des passifs consolidés				405,4
Investissements non financiers	3,6	1,0	0,7	5,3
Autres informations				
Effectifs de clôture	2 994	154	225	3 373

2. CPoR Devises

En milliers d'euros	30/06/2014	30/06/2013
Intérêts / produits et charges assimilés	-316	-428
Commissions nettes	773	844
Résultat sur opérations des portefeuilles de négociation	19 072	16 927
Autres produits d'exploitation bancaire	3 300	9 605
Produit Net Bancaire	22 829	26 948

NOTE 4 - Écarts d'acquisition

En milliers d'euros	Total	Tessi documents services	CPoR Devises	Tessi marketing services
Montant brut au 31 décembre 2013	53 392	38 673	12 041	2 678
Dépréciations cumulées	-7 727	-6 188		-1 539
Net au 31 décembre 2013	45 665	32 485	12 041	1 139
Acquisitions	13 789	13 789		
Cessions				
Réaffectation des écarts d'acquisition provisoires				
Dépréciations				
Écarts de conversion				
Dépréciations des actifs destinés à être cédés ou abandonnés				
Écarts d'acquisition au 30 juin 2014	59 454	46 274	12 041	1 139
Montant brut au 30 juin 2014	67 181	52 462	12 041	2 678
Dépréciations cumulées	-7 727	-6 188		-1 539
Net au 30 juin 2014	59 454	46 274	12 041	1 139

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	30/06/2014	31/12/2013
Valeurs mobilières de placement	32 237	27 133
Disponibilités et équivalents de trésorerie des activités commerciales	69 915	75 415
Disponibilités et équivalents de trésorerie liés aux activités financières CPoR Devises	175 360	133 710
Découverts bancaires	-931	-2 356
Trésorerie et équivalents de trésorerie	276 581	233 902
Avances reçues pour le compte des opérations promotionnelles	-29 822	-22 681
Dettes liées aux activités financières CPoR Devises	-132 696	-86 488
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets des avances	114 063	124 733
Dettes financières	-38 115	-40 608
Trésorerie nette incluant la trésorerie dédiée à l'activité CPoR Devises	75 948	84 125
Trésorerie dédiée à l'activité CPoR Devises	26 147	36 880
Trésorerie nette excluant la trésorerie dédiée à l'activité CPoR Devises	49 801	47 245

1. Trésorerie de CPoR Devises

En milliers d'euros	30/06/2014	31/12/2013
Disponibilités et équivalents de trésorerie liés aux activités financières CPoR Devises	175 360	133 710
Comptes bancaires de la clientèle	30 922	27 059
Prêts au jour le jour	13 401	11 001
Avoirs en devises	65 314	58 626
Avoirs en or	41 760	26 668
Comptes courants débiteurs à vue	23 963	10 356
Dettes liées aux activités financières CPoR Devises	-132 696	-86 488
Dépôts bancaires de la clientèle	-42 518	-34 111
Emprunts au jour le jour	-36 596	-12 882
Dettes en onces d'or	-31 205	-24 121
Dettes sur avoirs en devises	-14 932	-15 360
Comptes courants créditeurs à vue	-7 445	-14
Comptes courants à vue CPoR Devises	16 518	10 342
Trésorerie nette dédiée à l'activité CPoR Devises	26 147	36 880

2. Dettes financières

En milliers d'euros	30/06/2014	31/12/2013
Dettes financières inférieures à 1 an	5 738	5 600
Dettes financières supérieures à 1 an et inférieures à 5 ans *	32 377	34 912
Dettes financières supérieures à 5 ans		96
Dettes financières	38 115	40 608

*dont 20 millions d'euros d'emprunt obligataire émis en janvier 2013

NOTE 6 - Variation du besoin en fonds de roulement

En milliers d'euros	30/06/2014	31/12/2013	Mouvements de périmètre	Autres mouvements	Variations de l'exercice
Variation des frais financiers	-747	-405			-342
Situation exploitation	-1 609	-11 711	1 849		8 253
Stock	1 153	1 162			-9
Créances d'exploitation	71 916	61 050	4 551		6 315
Dettes d'exploitation	-74 678	-73 923	-2 702		1 947
Situation hors exploitation	-38 107	-20 163	-788	-2	-17 154
Créances hors exploitation	2 192	6 172	1		-3 981
Dettes hors exploitation	-39 637	-25 857	-811	-2	-12 967
Charges et produits constatés d'avance	-662	-478	22		-206
Besoin en fonds de roulement	-40 463	-32 279	1 061	-2	-9 243
Avances promotionnelles	29 822	22 681			7 141
Variation du besoin en fonds de roulement retraité					-2 102

NOTE 7 - Périmètre de consolidation au 30 juin 2014

Information relative aux filiales consolidées par secteur d'activités

1. Tessi documents services

Sociétés	Pays	Contrôle (en %)	Intérêt (en %)	Méthode de consolidation
2PL-Prod	France	100	100	IG
ACCES Informatiques	France	100	100	IG
Aldavilla Proyectos	Espagne	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
GIP-Tessi	France	100	100	IG
Grabación de datos y documentos	Espagne	100	100	IG
Graddo Grupo Corporativo	Espagne	100	100	IG
Graddo II	Espagne	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

Sociétés	Pays	Contrôle (en %)	Intérêt (en %)	Méthode de consolidation
RIB Drôme	France	99,8	99,8	IG
Sakarah	France	100	100	IG
SATC	France	100	100	IG
SDIP-Tessi	France	100	100	IG
SEDI	France	99,8	99,8	IG
Siglo consultoría y servicios empresariales	Espagne	100	100	IG
SIP-Tessi	France	100	99,9	IG
SLTC	France	100	100	IG
SMIP-Tessi	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-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 (en %)	Intérêt (en %)	Méthode de consolidation
CPoR Devises	France	80	80	IG
Intactus	France	100	100	IG

3. Tessi marketing services

Sociétés	Pays	Contrôle (en %)	Intérêt (en %)	Méthode de consolidation
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 (en %)	Intérêt (en %)	Méthode de consolidation
Tessi Services	France	100	100	IG
Tessi lab	France	100	100	IG

BDO Rhône-Alpes

Commissaire aux Comptes
20 rue Fernand Pelloutier
38130 ECHIROLLES

AUDITS & PARTENAIRES

Commissaire aux Comptes
65 boulevard des Alpes
38240 MEYLAN

Membres de la Compagnie Régionale de Grenoble

TESSI SA

*Siège social : 177 cours de la Libération
38100 GRENOBLE
071 501 571 RCS GRENOBLE*

...

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2014**

∴

TESSI SA

*Siège social : 177 cours de la Libération
38100 GRENOBLE
071 501 571 RCS GRENOBLE*

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2014

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 1er janvier 2014 au 30 juin 2014, 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 4 septembre 2014

Les Commissaires aux comptes

BDO Rhône-Alpes

AUDITS & PARTENAIRES

Justine GAIRAUD
Associée

Françoise DAUJAT
Associée

Eric BACCI
Associé