tessi

Rapport d'activité semestriel

Exercice 2020

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

II. ACTIVITÉS DE TESSI

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 (taches 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 assuranciel (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 expertise humaine, technologies et innovation.

tessi

III. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2020

1. Crise sanitaire Covid-19

L'épidémie de Covid-19 qui a touché la France et le monde au cours du premier semestre 2020 a affecté les activités du Groupe Tessi.

Dès le début de l'épidémie, au cours du mois de mars, le Groupe a rapidement pris des mesures, afin d'assurer la continuité de ses opérations et la qualité de ses services, dans le respect des règles sanitaires préconisées par les autorités.

Tessi a ainsi mis en place des mesures visant à protéger la santé de tous ses collaborateurs et à freiner la propagation du virus. Ce plan d'action a notamment permis :

- D'assurer la sécurité de ses employés et de ses clients en élaborant un protocole de sécurité et en mettant en place des mesures de télétravail.
- De sécuriser la trésorerie en demandant des reports d'échéance de charges fiscales et sociales lorsque que cela a été possible et de lever la ligne de crédit disponible.
- De réduire les coûts en préservant l'emploi et la relation Clients-Fournisseurs en mettant en place du chômage partiel ou une mesure équivalente selon les pays.

Dans le cadre du contrat d'emprunt existant mis en place en février 2019, le groupe est soumis à covenants. Par prudence, Tessi a demandé un waiver et obtenu un « covenant holiday » pour les périodes de T2 et T3 2020.

2. Chiffres Clés du premier semestre 2020

En milliers d'euros	30/06/2020	30/06/2019
Chiffre d'affaires	230 353	228 928
Résultat opérationnel courant	**17 137**	**22 654**
Résultat net de l'ensemble consolidé	4 636	10 313
Dont part du Groupe	4 282	10 151

En milliers d'euros	30/06/2020	31/12/2019
Dette nette	-200 469	-235 538
Capitaux propres part du Groupe	184 146	182 004

tessi

3. Analyse du chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires s'élève à 230,4 millions d'euros au 30 juin 2020 contre 228,9 millions d'euros au 30 juin 2019, soit une progression de 0,6%.

- Les acquisitions récentes (Orone acquis le 5 septembre 2019 et le groupe ADM Value acquis le 11 décembre 2019) ont contribué pour 32,9 millions d'euros sur la période.

- A périmètre comparable proforma (c'est-à-dire en réintégrant le CA 2019 de 26 millions d'euros d'Orone et d'ADM Value), le Groupe enregistre un recul de -9,6% (dont –18,0% au 2ème trimestre) en raison de l'impact à compter de mi-mars de la crise sanitaire Covid-19 sur les activités du Groupe. Le pic de la baisse d'activité a été enregistré au mois d'avril.

4. Tendances de résultats

4.1. Marge Opérationnelle à 7,4 %

Sur la période, Tessi enregistre un résultat opérationnel courant de 17,1 millions d'euros en diminution de - 5,5 millions d'euros soit -24,4% par rapport au 1er semestre 2019.

Plusieurs éléments expliquent cette évolution :

- La crise sanitaire du Covid-19 a entrainé une baisse d'activité significative sur le 1er semestre avec une diminution des volumes traités (en moyenne comprises entre -20 % et -30 % durant la période de confinement par rapport aux volumes attendus avec des pics à -50 % sur certaines activités et pays). Les activités espagnoles ont davantage souffert de la crise sanitaire du Covid-19 que les activités françaises et ceci a été accentué par les pertes de clients survenus en 2019. Tessi a notamment mis en place des mesures de chômage partiel ou des mesures équivalentes selon les pays. Ce dispositif a permis d'ajuster les frais de personnel.

- L'impact des acquisitions 2019 a un effet positif de + 7,9 millions d'euros sur le résultat opérationnel courant de la période.

- L'allocation du prix d'acquisition d'ADM Value a conduit à reconnaitre un actif incorporel de 33 millions d'euros amorti sur 15 ans. L'amortissement afférent à la période s'élève à 1,1 millions d'euros au 30 juin 2020.

A périmètre comparable proforma (c'est-à-dire en réintégrant les résultats 2019 des acquisitions réalisées 2019 et hors amortissement de la Relation Clientèle d'ADM Value), le résultat opérationnel courant est en baisse de -9,5 millions d'euros. La marge opérationnelle passe de 10,9 % en 2019 à 7,9 % en 2020 soit une perte de 3 points. Tessi a cependant montré une forte résilience.

Les autres charges et produits non courants s'élèvent à -1,0 millions d'euros en juin 2020 contre -1,1 millions d'euros en juin 2019. Tessi a cédé des titres de participation non consolidés qu'elle détenait dans sa filiale ADM Value pour un montant de 1,2 millions d'euros et dégageant une plus-value de 0,7 millions d'euros. Les autres charges et produits non courants s'élèvent à - 1,6 millions d'euros dont pour moitié des coûts de restructuration (Espagne et Amérique Latine) et pour l'autre moitié des honoraires et autres coûts en lien principalement avec la croissance externe, les rachats de minoritaires et autres.

Le résultat avant impôt à 10,4 millions d'euros intègre un coût de l'endettement financier net de 5,4 millions d'euros (+1,5 millions d'euros par rapport au 1er semestre 2019).

tessi

4.2. Rentabilité nette à 2 %

Le résultat net de l'ensemble consolidé atteint 4,6 millions d'euros après prise en compte d'une charge d'impôt de 5,9 millions d'euros, et fait ressortir une rentabilité nette de 2% (vs 4,5% en juin 2019).

5. Structure bilancielle au 30 juin 2020

Au 30 juin 2020, le groupe Tessi voit sa dette nette améliorée.

En millions d'euros	30/06/2020	31/12/2019	Variation
Trésorerie et équivalents nets des avances	84,9	29,8	+55,1
Dettes financières	-285,4	-265,4	-20,0
Dette nette	**-200,5**	**-235,5**	**+35,1**

La variation de dette nette de +35,1 millions d'euros s'explique par :

- un cash-flow d'exploitation, à + 51,8, millions d'euros qui résulte d'une marge brute d'autofinancement de +24 millions d'euros (dont 6,4 millions d'euros lié au retraitement IFRS16) et d'une variation du besoin en fond déroulement de + 28,5 millions d'euros. L'amélioration du BFR est consécutive à la diminution des créances clients engendrée par la baisse d'activité en lien avec la crise sanitaire et l'octroi de report d'échéances principalement sur les dettes sociales sur le 2ème trimestre pour un montant de 15,4 millions d'euros.
- Un cash-flow d'investissement à -8,2 millions d'euros composé principalement des investissements opérationnels décaissés et du rachat de minoritaires.
- Un cash-flow de financement de -8,5 millions d'euros expliqué par les charges d'intérêts sur emprunts pour 4,1 millions d'euros et les dividendes versés aux minoritaires pour 0,7 millions d'euros et les flux nets liés aux contrats de locations.

Sur la période le Groupe Tessi a tiré 26,4 millions d'euros correspondant à la fraction de crédit « Senior Revolving Facility » restante au 31 décembre 2019.

6. Perspectives 2020

Compte tenu des incertitudes encore présentes sur l'évolution de la pandémie dans les mois à venir, Tessi reste prudent sur ses perspectives et vigilant sur la maitrise de ses charges. Le Groupe bénéficiera également au second semestre de l'apport additionnel et de la croissance organique des activités d'ADM Value.

7. Principaux risques et incertitudes sur le second semestre 2020

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 rapport annuel 2019.

tessi

IV. COMPTES CONSOLIDES RESUMES AUX 31 DECEMBRE 2019, 30 JUIN 2019 ET AU 30 JUIN 2020

A. COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES AUX 31 DECEMBRE 2019, 30 JUIN 2019 ET 30 JUIN 2020

En milliers d'euros	Notes	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Chiffre d'affaires	**5**	**230 353**	**228 928**	**451 980**
Autres produits opérationnels	7	1 205	1 265	3 794
Achats consommés		-18 400	-20 051	-40 164
Charges de personnel	6	-143 739	-139 749	-273 372
Autres charges opérationnelles	7	-32 775	-33 551	-66 170
Impôts et taxes		-4 324	-3 045	-6 491
Dotations aux amortissements et aux provisions	8	-15 184	-11 144	-23 541
Résultat opérationnel courant		**17 137**	**22 654**	**46 035**
Autres charges et produits opérationnels non courants	7	-1 039	-1 095	12 308
Résultat opérationnel		**16 098**	**21 558**	**58 343**
Coût de l'endettement financier net		-5 366	-3 849	-7 942
Autres charges et produits financiers		-341	-639	-1 261
Résultat avant impôt		**10 390**	**17 070**	**49 140**
Impôts sur les résultats		-5 889	-6 754	-13 071
Résultat net des sociétés intégrées		4 501	10 316	36 068
Participation dans des entreprises associées		135	-3	-9
Résultat net des activités poursuivies		**4 636**	**10 313**	**36 059**
Résultat net des activités destinées à être cédées ou abandonnées	**3**	**0**	**0**	**-759**
Résultat net de l'ensemble consolidé		**4 636**	**10 313**	**35 301**
Dont intérêts minoritaires		354	163	463
Dont part du Groupe		4 282	10 151	34 837
Résultat net par action de l'ensemble consolidé (en €)		**1,31**	**3,61**	**12,22**
Résultat net dilué par action de l'ensemble consolidé (en €)		**1,31**	**3,59**	**12,20**
Résultat net par action des activités poursuivies (en €)		**1,31**	**3,61**	**12,49**
Résultat net dilué par action des activités poursuivies (en €)		**1,31**	**3,59**	**12,47**

tessi

B. ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE AUX 31 DECEMBRE 2019, 30 JUIN 2019 ET 30 JUIN 2020

En milliers d'euros	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Résultat net de l'ensemble consolidé	**4 636**	**10 313**	**35 301**
Gains et pertes actuariels		-1 243	-4 836
Impôts sur les éléments non reclassables en résultat des activités poursuivies		348	1 163
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat		**-895**	**-3 673**
Écarts de conversion	-442	443	895
Instruments financiers dérivés	378	-193	-386
Impôts sur les éléments reclassables en résultat	-106	54	108
Éléments susceptibles d'être reclassés en résultat	**-169**	**302**	**617**
Autres charges et produits enregistrés directement en capitaux propres	**-169**	**-591**	**-3 056**
Résultat global de la période	**4 467**	**9 722**	**32 245**
Dont part du Groupe	4 180	9 553	31 838
Dont intérêts minoritaires	287	169	407

tessi

C. BILANS CONSOLIDES AUX 31 DECEMBRE 2019 ET 30 JUIN 2020

1. Actif

En milliers d'euros	Notes	30/06/2020	31/12/2019
Actif non courant			
Écarts d'acquisition	9	277 320	302 031
Autres immobilisations incorporelles		50 813	16 810
Immobilisations corporelles		32 323	32 600
Droit d'utilisation des immobilisations corporelles		50 257	54 057
Immeuble de placement		723	726
Titres mis en équivalence		1 632	1 507
Actifs financiers non courants		3 797	4 309
Impôts différés		16 440	16 990
Total actif non courant		**433 305**	**429 029**
Actif courant			
Stocks et en-cours		1 653	2 365
Clients et comptes rattachés		120 752	142 204
Autres créances et comptes de régularisation		64 014	57 233
Impôt courant actif		10 059	8 447
Valeurs mobilières de placement	11	49	50
Disponibilités et équivalents de trésorerie	11	171 717	122 361
Total actif courant		**368 244**	**332 661**
Total de l'actif		**801 549**	**761 690**

tessi

2. Passif

En milliers d'euros	Notes	30/06/2020	31/12/2019
Capitaux propres (part du Groupe)			
Capital		6 520	6 520
Primes		58 992	58 992
Réserves et résultat consolidé		118 634	116 492
Total capitaux propres (part du Groupe)	**E**	**184 146**	**182 004**
Intérêts minoritaires		3 046	4 740
Total capitaux propres	**E**	**187 192**	**186 744**
Passif non courant			
Provisions pour risques et charges		1 451	1 451
Provisions pour retraites et autres avantages		30 272	28 994
Emprunts et autres dettes financières	10	226 499	204 327
Dettes de loyers	10	39 450	42 715
Autres passifs non courants		1 563	1 563
Impôts différés		8 469	346
Total passif non courant		**307 705**	**279 395**
Passif courant			
Provisions pour risques et charges		3 369	4 265
Dettes financières à court terme	10	24 385	19 192
Dettes de loyers	10	11 689	11 724
Fournisseurs et comptes rattachés		40 569	42 417
Impôt courant passif		1 775	3 189
Autres passifs courants		224 866	214 038
Passifs destinés à être cédés ou abandonnés		0	726
Total passif courant		**306 652**	**295 551**
Total du passif		**801 549**	**761 690**

tessi

D. TABLEAUX DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES AUX 31 DECEMBRE 2019, 30 JUIN 2019 ET 30 JUIN 2020

En milliers d'euros	Notes	30/06/2020	30/06/2019*	31/12/2019
Flux liés à l'activité				
Résultat net (part du Groupe)		4 282	10 151	34 837
Intérêts minoritaires		354	163	463
Résultat net de l'ensemble consolidé	**A**	**4 636**	**10 313**	**35 301**
Dont activités poursuivies		*4 636*	*10 313*	*36 059*
Dont activités destinées à être cédées		*0*	*0*	*-759*
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		-135	3	9
Dotations et reprises des amortissements et provisions		8 262	5 980	13 200
Plus ou moins-values de cession		-670	-1 027	-940
Autres produits et charges calculés		-239	198	-13 352
Charge d'impôts différés		311	1 252	480
Coût de l'endettement brut		5 399	3 889	8 017
Dotations et reprises sur les droits d'utilisation		6 432	5 052	10 555
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées		**23 996**	**25 660**	**53 270**
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	**12**	**28 519**	**-13 387**	**-13 109**
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux activités destinées à être cédées		**-726**	**-3 871**	**-3 146**
Flux nets de trésorerie générés par l'activité		**51 789**	**8 402**	**37 015**
Dont activités poursuivies		52 515	12 273	40 920
Flux liés aux opérations d'investissement				
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles		-6 741	13 199	3 545
Acquisitions / diminutions nettes d'immobilisations financières (1)		1 148	-265	-335
Dividendes reçus (sociétés mises en équivalence, titres non consolidés)				
Autres variations de périmètre (2)		-2 610	-1 104	-107 728
Flux d'investissement - Contrats de location *				
Flux d'investissement des activités destinées à être cédées				
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		**-8 203**	**11 830**	**-104 518**
Dont activités poursuivies		-8 203	11 830	-104 518
Flux liés aux opérations de financement				
Augmentation de capital ou apports		0	265	60 110
Réduction ou remboursement de capital				
Distributions de dividendes		-663	-120 003	-120 147
Coût de l'endettement brut		-4 129	-3 515	-6 113
Émission / Remboursement d'emprunts	10	23 282	18 538	66 393
Acquisition / Variation d'actions propres		-20	51	19
Flux de financement - Contrats de locations *		-6 696	-4 926	-10 914
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		**11 774**	**-109 591**	**-10 652**
Dont activités poursuivies		11 774	-109 591	-10 652
Variation de trésorerie		**55 360**	**-89 360**	**-78 155**
Dont activités poursuivies		**56 086**	**-85 489**	**-74 250**
Incidences des variations de taux de change		-282	97	215
Trésorerie à l'ouverture	**11**	**29 830**	**107 770**	**107 770**
Trésorerie de clôture	**11**	**84 908**	**18 507**	**29 830**

** Les flux d'investissements des contrats de locations publiés au 30 juin 2019, ont été reclassés avec les flux de financement pour refléter l'effet des montants décaissés, et ainsi permettre une meilleure comparabilité des périodes.*

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 de Diagonal Company, ceux gérés pour le compte des clients Owliance, ni la variation du compte bancaire non disponible lié à l'acquisition des sociétés Diagonal Company et Todo En Cloud.

(1) Dont cession de titres non consolidés pour 1,2 millions d'euros.

(2) Au cours de la période, le groupe Tessi a procédé à des rachats de parts minoritaires en Amérique du Sud et au Maroc pour un montant de 3,8 millions d'euros, dont 1,1 millions d'euros restent à décaisser.

tessi

E. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES AUX 31 DECEMBRE 2019 ET 30 JUIN 2020

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 2018	**5 621**	**11**	**157 038**	**-154**	**48 760**	**-1 633**	**209 643**	**1 919**
Résultat net de la période					10 150		10 150	163
Résultats enregistrés directement en capitaux propres	0	0	-1 034	0	0	436	-598	6
Résultat global de la période	0	0	-1 034	0	10 150	436	9 552	169
Transactions avec les minoritaires			-5				-5	-147
Titres d'autocontrôle				51			51	
Affectation résultat 2018			48 760		-48 760			
Dividendes versés			-119 937				-119 937	-65
Paiements fondés sur des actions			423				544423	
Capitaux propres au 30 juin 2019	**5 621**	**11**	**85 244**	**-103**	**10 150**	**-1 197**	**99 727**	**1 876**
Résultat net de la période					24 687		24 687	300
Résultats enregistrés directement en capitaux propres			-2 991			589	-2 402	-62
Résultat global de la période	0	0	-2 991	0	24 687	589	22 285	238
Transactions avec les minoritaires			-238				-238	-877
Variation de Périmètre								3 667
Augmentation / diminution de capital	899	58 981	-35				59 845	
Titres d'autocontrôle				-32			-32	
Dividendes versés			19				19	-163
Paiements fondés sur des actions			397				397	
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			-374	-102	-68
Résultat global de la période	0	0	273	0	4 282	-374	4 180	287
Transactions avec les minoritaires			-2 484			-71	-2 555	-1 316
Affectation résultat 2019			34 837	-20	-34 837		-20	
Dividendes versés								-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**	**3 046**

tessi

F. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2020

NOTE - 1 Incidences de la crise sanitaire liée à l'épidémie de Covid-19

Cette note a pour objet de synthétiser les incidences de la crise sanitaire sur l'activité et la performance du Groupe, les jugements et hypothèses retenus ainsi que les principaux effets de la crise sur les états financiers consolidés du Groupe.

1. Effets de l'épidémie sur les activités et la situation financière

Depuis plusieurs mois, la communauté internationale est confrontée à une situation pandémique sans précédent dont l'évolution et la durée restent incertaines.

Dès le début de l'épidémie, au cours du mois de mars, le Groupe a rapidement pris des mesures, afin d'assurer la continuité de ses opérations et la qualité de ses services, dans le respect des règles sanitaires préconisées par les autorités.

Tessi a ainsi mis en place des mesures visant à protéger la santé de tous ses collaborateurs et à freiner la propagation du virus. Ce plan d'action a notamment permis :

- D'assurer la sécurité de ses employés et de ses clients en élaborant un protocole de sécurité et en mettant en place des mesures de télétravail.
- De sécuriser la trésorerie en demandant des reports d'échéance de charges fiscales et sociales lorsque que cela a été possible et de lever la ligne de crédit disponible.
- De réduire les coûts en préservant l'emploi et la relation Clients-Fournisseurs en mettant en place du chômage partiel ou une mesure équivalente selon les pays

L'ensemble des mesures prises par le groupe a permis de limiter les impacts de la crise, impacts qui restent néanmoins significatifs.

Le Groupe a enregistré une baisse d'activité durant la période de confinement liée à la crise sanitaire, essentiellement sur le 2ème trimestre 2020 (baisse de 18 % à périmètre comparable proforma).

Les acquisitions récentes (Orone et ADM Value) contribuent au chiffre d'affaires sur le 1er semestre à hauteur de 32,9 millions d'euros et au résultat opérationnel courant pour 7,9 millions d'euros.

Les impacts en lien avec la crise sanitaire sont repris dans les notes aux comptes consolidés.

2. Continuité d'exploitation et gestion de la liquidité

Afin de sécuriser sa trésorerie, dès le mois de mars 2020 et par mesure de précaution, le Groupe Tessi a tiré 26,4 millions d'euros correspondant à la fraction de crédit « Senior Revolving Facility » restante au 31 décembre 2019 et prévue dans le cadre du contrat d'emprunts souscrit le 26 février 2019.

De plus, à partir du mois d'avril, le groupe a eu recours au dispositif de chômage partiel en France et en Espagne. Ce dispositif a permis d'ajuster les frais de personnel. D'autre part, le Groupe a réduit et adapté autant que faire se peut les autres charges opérationnelles.

Le groupe a bénéficié de report d'échéance concernant les charges sociales et l'impôt sur les sociétés en France. Le montant du report des échéances de charges sociales s'élève à 15,4 millions d'euros au 30 juin 2020.

A ce jour et compte tenu de la reprise de l'activité économique, le principe de continuité d'exploitation n'est pas remis en cause à la date d'arrêté des comptes au 30 juin 2020.

tessi

3. Tests de dépréciation d'actifs

La crise sanitaire, bien qu'exceptionnelle et brutale, ne remet pas en cause les modèles économiques du Groupe. Les tests de dépréciation réalisés au 31 décembre 2019 démontraient des valeurs d'actualisation des flux futurs de trésorerie largement supérieures à la valeur de l'Unité Génératrice de Trésorerie.

Les circonstances économiques du premier semestre 2020, amènent le groupe à procéder à un test de valeur des actifs, réalisé selon la méthode dite de la « sensibilité inversée ».

Il consiste à déterminer les hypothèses « critiques » (flux de trésorerie, WACC, taux de croissance à moyen et long terme…) qui conduiraient à un headroom nul au 30 juin 2020, et à les comparer à celles des scénarios raisonnablement possibles liés à la crise Covid-19.

Le groupe ayant montré une forte résilience durant le premier semestre, il existe une marge certaine entre les hypothèses probables et les hypothèses critiques. Dans ces conditions, la valeur de l'écart d'acquisition, des immobilisations incorporelles et corporelles n'est pas remise en cause au 30 juin 2020.

Le Groupe continue d'assurer un suivi très régulier de la situation afin d'adapter ses mesures en fonction de l'évolution de la pandémie

NOTE - 2 Base de préparation des comptes

Les états financiers consolidés semestriels résumés du Groupe Tessi au 30 juin 2020 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 2019. Le groupe a appliqué les mêmes principes comptables que ceux utilisés pour la préparation des états financiers annuels 2019.

Ces états financiers consolidés ont été arrêtés par le Directoire du 11 septembre 2020 et présentés au Conseil de surveillance le 15 septembre 2020.

1. Nouvelles normes applicables en 2020

1.1. Interprétation IFRS 16 « contrats de location »

Le Groupe applique la norme IFRS16 « Contrats de location » depuis le 1er janvier 2019.

L'IFRS IC a publié en décembre 2019 une décision relative à la détermination de la durée exécutoire des contrats de locations en tacite reconduction ainsi que pour les contrats résiliables par chacune des parties sans pénalité contractuelle, et au lien entre la durée d'amortissement des agencements indissociables du bien loué et la durée IFRS16 d'un contrat de location. Cette décision apporte des précisions qui peuvent impacter la durée des baux au-delà des cas particuliers mentionnés.

Le Groupe a démarré l'analyse complémentaire de ses contrats de location afin d'identifier les contrats dont le traitement retenu initialement dans le cadre de l'application IFRS16 pourrait être affecté par cette position.

Les analyses portent en particulier sur les contrats de location en tacite reconduction ou résiliable à tout moment.

Au regard du contexte de la crise sanitaire Covid-19 sur le 1er semestre 2020 et des discussions de l'ANC achevées début juillet 2020 sur les baux 3-6-9, le Groupe n'a pas été en capacité de finaliser ses analyses et n'a donc pas appliqué cette décision lors de l'établissement de ses comptes consolidés au 30 juin 2020.

1.2. Autres normes

Le Groupe a appliqué au 1er janvier 2020 les normes, interprétations et amendements suivants, sans impact significatif sur ses états financiers :

• Amendement du Cadre conceptuel des normes IFRS
• Amendement à IFRS 3 – Définition d'une entreprise
• Amendement à IAS 1 et IAS 8 – Modification de la définition du terme « significatif »
• Amendement à IFRS 9, IAS 39 et IFRS 7 – Réforme des taux d'intérêt de référence

Plus généralement, le Groupe n'a adopté de manière anticipée aucune norme ou interprétation dont l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2020.
Le Groupe n'applique aucune norme ou interprétation non encore approuvée par l'Union européenne à la date de clôture.

Les états financiers intermédiaires consolidés sont présentés en euro qui est la devise fonctionnelle du Groupe.

NOTE - 3 Activités destinées à être cédées ou abandonnées

Au 30 juin 2020 et au 30 juin 2019, le Groupe Tessi ne présente pas d'activité destinées à être cédées ou abandonnées.

En 2019, le nouvel actionnaire de CPoR Devises a fait valoir ses droits au titre de la garantie de passif : il a demandé réparation selon les conditions définies dans le contrat de cession du 3 juillet 2018. Le paiement de 725 milliers d'euros a été effectué sur le 1er semestre 2020.

NOTE - 4 Variation du périmètre de consolidation au 30 juin 2020

Variations du périmètre de consolidation et des pourcentages d'intérêts

Sur le premier semestre 2020, acquisitions et créations des sociétés suivantes :

- Complément d'acquisition, au 15 mai 2020 de la société Gestion Externa, basée au Chili, initialement acquise le 27 décembre 2015. Le pourcentage de participation du Groupe est passé de 58,5% à 98,5%.
- Complément d'acquisition le 15 mai 2020 contribuant à augmenter les pourcentages de participation du Groupe des sociétés : Gestiona Agencia Habitacional à 98,5% (Chili), Gestiona Procesos Chile (Chili) à 98,5%, GI Qualitas Limitada (Chili) à 98,5%, Servicios Externos Gestiona (Mexique) à 97,5% et Tessi Gestiona SAS (Colombie) à 78,2%.
- En juin 2020, augmentation des pourcentages de participation du Groupe dans les sociétés suivantes du groupe ADM: ADM Value Gestion (Maroc) à 99,5%, CRM Online (Maroc) à 100%, CRM Value (Maroc) à 100%, CRM Value Technology (Maroc) à 50%, Direct Value (Maroc) à 50%, MDC à 50% et MadaM Value (Madagascar) à 80,3%.

tessi

NOTE - 5 Information sectorielle

A compter de l'exercice 2019, le groupe TESSI ne présente qu'une seule activité.

1. Secteurs d'activité au 30 juin 2020

En millions d'euros	TESSI
Compte de résultat	
Chiffre d'affaires brut	230,4
Total chiffre d'affaires	230,4
Résultat opérationnel courant	17,1
Dotations aux amortissements des immobilisations	13,7
Bilan	
Actifs sectoriels	576,9
Actifs d'impôts	26,5
Autres Actifs	198,2
Total des actifs consolidés	**801,5**
Passifs sectoriels	251,5
Dettes financières	250,9
Autres dettes	101,7
Passifs d'impôts	10,2
Capitaux Propres	187,2
Total des passifs consolidés	**801,5**
Investissements non financiers hors droits d'utilisation	**8,1**
Autres informations	
Effectifs de clôture	**12 429**

tessi

2. Secteurs d'activité au 30 juin 2019

En millions d'euros	TESSI
Compte de résultat	
Chiffre d'affaires brut	228,9
Total chiffre d'affaires	228,9
Résultat opérationnel courant	22,7
Dotations aux amortissements des immobilisations	10,3
Bilan	
Actifs sectoriels	462,3
Actifs d'impôts	22,1
Autres Actifs	116,0
Total des actifs consolidés	**600,6**
Passifs sectoriels	239,8
Dettes financières	174,8
Autres dettes	82,5
Passifs d'impôts	2,0
Capitaux Propres	101,6
Total des passifs consolidés	**600,6**
Investissements non financiers	**6,7**
Autres informations	
Effectifs de clôture	**9 033**

3. Secteurs géographiques

En millions d'euros	30/06/2020	30/06/2019
France	174,9	162,0
EMEA hors France	49,6	60,4
Amérique du Sud	5,9	6,5
Chiffre d'affaires	**230,4**	**228,9**

tessi

NOTE - 6 Charges de personnel

En milliers d'euros	30/06/2020	30/06/2019
Salaires et traitements	109 672	105 937
Charges sociales	32 774	32 482
Participation des salariés	757	908
Paiement en actions (stock-options)	536	423
Total	**143 739**	**139 749**

Au cours de la période, le groupe Tessi a mis en place du chômage partiel ou des mesures équivalentes selon les pays.

L'impact des acquisitions 2019 sur les frais de personnel au 30 juin 2020 s'élève à 15,6 millions d'euros.

NOTE - 7 Autres charges et produits opérationnels

En milliers d'euros	30/06/2020	30/06/2019
Subvention d'exploitation	41	32
Reprises amortissements et provisions	108	299
Autres produits opérationnels	1 057	935
Total autres produits opérationnels	**1 205**	**1 265**

En milliers d'euros	30/06/2020	30/06/2019
Autres services extérieurs	19 835	21 001
Autres charges externes	12 397	12 096
Autres charges opérationnelles	542	454
Total autres charges opérationnelles	**32 775**	**33 551**

En milliers d'euros	30/06/2020	30/06/2019
Plus ou moins-values de cession	675	1 029
Coûts de restructuration	-821	-983
Autres charges et produits opérationnels non courants	-893	-1 141
Total autres charges et produits opérationnels non courants	**-1 039**	**-1 095**

Tessi a dégagé une plus-value de cession 0,7 millions d'euros lors de la cession de titres de participations non consolidés détenus dans la filiale ADM Value.

Les charges de restructuration s'élèvent à 0,8 millions d'euros et portent principalement sur les sociétés espagnoles et chiliennes.

Les autres charges et produits opérationnels non courants correspondent principalement aux coûts des études stratégiques et honoraires liés à l'activité du Groupe (organisation juridique, croissance externe…).

tessi

NOTE - 8 Détail des amortissements et provisions

En milliers d'euros	30/06/2020	30/06/2019
Amortissements *	13 708	10 275
Provisions	1 476	869
Total	**15 184**	**11 144**

* *Dont impact du retraitement IFRS 16 des amortissements de 6,4 millions d'euros en 2020 et 5,1 millions d'euros en 2019.*

L'amortissement de la relation client reconnue lors de l'allocation du prix d'acquisition d'ADM Value s'élève à 1,1 millions d'euros sur la période.

NOTE - 9 Écarts d'acquisition

En milliers d'euros

Montant brut au 31 décembre 2019	**309 758**
Dépréciations cumulées	-7 728
Net au 31 décembre 2019	**302 030**
Acquisitions	
Variation de périmètre	-24 742
Réaffectation des écarts d'acquisition provisoires	
Dépréciations	
Écarts de conversion	31
Reclassement des actifs destinés à être cédés ou abandonnés	
Écarts d'acquisition brut au 30 Juin 2020	**285 048**
Dépréciations cumulées	-7 728
Net au 30 juin 2020	**277 320**

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 ajusté l'écart d'acquisition constaté lors de l'acquisition d'ADM Value en 2019. La relation client est un actif identifiable qui a été valorisé à 33 millions d'euros sur la base d'une approche de valorisation par les surprofits et amortissable sur une durée de 15 ans. La valeur des écarts d'acquisition a été réduite de 24,7 millions d'euros net d'impôt.

L'allocation du prix d'acquisition d'ADM Value pourra être revue jusqu'au 31/12/2020.

A l'issue des analyses de sensibilité réalisées au 30 juin selon la méthode décrite dans la Note 1, il n'a pas été identifié d'élément remettant en cause les positions prises au 31 décembre 2019.

tessi

NOTE - 10 Passifs portant intérêt

Exercice 2020 - en milliers d'euros	1 an au plus	1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Emprunts auprès des établissements de crédit	6 790	60 048	164 504	231 342
Obligations locatives	11 689	28 400	11 050	51 139
Dettes financières diverses (participation des salariés incluses)	796	1 822	125	2 743
Découverts bancaires	16 645			16 645
Intérêts courus non échus	154			154
Total des passifs portants intérêts	**36 074**	**90 270**	**175 679**	**302 023**

Exercice 2020 - en milliers d'euros	Total	Emprunts bancaires	Obligations locatives	Dettes financières diverses	Découverts bancaires	Intérêts courus non échus
Valeur à l'ouverture	**277 958**	**208 005**	**54 439**	**2 778**	**12 590**	**146**
1ère application IFRS 16						
Augmentation des dettes avec impact trésorerie	34 626	26 486		497	4 063	7
Diminution des dettes avec impact trésorerie	-10 193	-3 560	-6 492	-141		
Autres variations sans impact trésorerie	60	438	3 573	-378		
Variation de Périmètre						
Ecart de Conversion	-428	-27	-381	-13	-7	
Valeur à la clôture	**302 023**	**231 342**	**51 139**	**2 743**	**16 645**	**154**

Au 1er semestre 2020, dans le cadre de son plan d'action pour faire face à la crise sanitaire, Tessi a eu recours à une ligne supplémentaire de trésorerie de 26,4 millions d'euros.

Pour rappel, Tessi a procédé au refinancement de l'intégralité de sa dette le 26 février 2019 avec la mise en place d'une nouvelle dette senior de 165 millions d'euros, et a financé une partie de l'acquisition d'ADM Value avec une levée de fonds additionnelle de 50 millions d'euros et un recours à une ligne de trésorerie de 3,6 millions d'euros. Ces nouveaux emprunts sont évalués conformément aux modalités décrites dans la Note 2 - §6.13.1 des Etats financiers annuels.

Dans le cadre du contrat d'emprunt existant mis en place en février 2019, le groupe est soumis à covenants trimestriels Par prudence, compte tenue de la crise sanitaire, Tessi a demandé un waiver et obtenu un « covenant holiday » pour les périodes des 2e et 3e trimestre 2020.

Au 30 juin 2020, 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.

tessi

NOTE - 11 Trésorerie, équivalents de trésorerie et endettement net

En milliers d'euros	30/06/2020	31/12/2019
Valeurs mobilières de placement	49	50
Disponibilités et équivalents de trésorerie des activités commerciales	171 717	122 361
Découverts bancaires	-16 645	-12 590
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**155 121**	**109 822**
Avances reçues pour le compte des opérations promotionnelles	-7 849	-8 762
Compte SANTANDER séquestre achat Diagonal et Todo En Cloud	-641	-641
Avances reçues pour le compte des clients DIAGONAL	-30 159	-43 560
Avances reçues pour le compte des clients OWLIANCE	-31 563	-27 028
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets des avances	**84 908**	**29 830**
Dettes financières	-285 378	-265 368
Dette nette	**-200 469**	**-235 538**

Dettes financières

En milliers d'euros	30/06/2020	31/12/2019
Dettes financières inférieures à 1 an	19 429	18 327
Dettes financières supérieures à 1 an et inférieures à 5 ans	90 269	61 348
Dettes financières supérieures à 5 ans	175 680	185 694
Dettes financières	**285 378**	**265 368**

tessi

NOTE - 12 Variation du besoin en fonds de roulement

En milliers d'euros	31/12/2019	Variation	Entrée de périmètre	Sortie de Périmètre	Autres mouvements	30/06/2020
Situation exploitation	28 343	- 28 835			- 255	- 745
Stock	2 365	- 712				1 653
Créances d'exploitation (1)	167 765	- 17 365			- 598	149 802
Dettes d'exploitation (2)	- 141 036	- 11 898			368	- 152 565
Charges et produits constatés d'avance	- 751	1 141			- 24	365
Situation hors exploitation	- 76 814	10 064			262	- 66 488
Créances hors exploitation	30 899	2 960			389	34 249
Dettes hors exploitation	- 107 713	7 104			- 128	- 100 737
Besoin en fonds de roulement	- 48 471	- 18 771			7	- 67 234
Avances promotionnelles	8 762	- 913				7 849
Comptes bancaires non disponibles lié aux acquisitions des minoritaires de Diagonal Company et Todo en Cloud	641					641
Avances reçues pour le compte des clients de Diagonal Company	43 560	- 13 370			- 30	30 159
Avances reçues pour le compte des clients de Owliance	27 028	4 535				31 563
Variation du besoin en fonds de roulement des activités poursuivies retraité		**- 28 519**				

(1) La baisse des créances Clients est conforme à l'évolution du chiffre d'affaires sur le 2e trimestre 2020 en raison de la crise sanitaire.

(2) Au 30 juin 2020, le Groupe Tessi a bénéficié de reports d'échéances sociales pour un montant de 15,4 millions d'euros.

tessi

NOTE - 13 Périmètre de consolidation au 30 juin 2020

Information relative aux filiales consolidées

Sociétés	Pays	Contrôle (en %)	Intérêt (en %)	Méthode de consolidation
Accès Informatiques	France	100	100	IG
ADM Blue (1)	Madagascar	100	60	IG
ADM Collecting (1)	France	100	50	IG
ADM Processing (1)	France	100	50	IG
ADM V Alarobia (1)	Madagascar	100	100	IG
ADM Value (1)	France	100	100	IG
ADM Value Assurances (1)	France	100	100	IG
ADM Value Barcelona (1)	Espagne	100	100	IG
ADM Value Diego (1)	Madagascar	100	81	IG
ADM Value Gestion (1)	Maroc	100	99,5	IG
ADM Value Rabat (1)	Maroc	100	90	IG
ADM Value Sénégal (1)	Sénégal	100	90	IG
ADMCC (1)	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
BPO Solutions	Espagne	100	100	IG
Callweb (1)	France	100	50	IG
C2I Production	France	100	100	IG
CRM Online (1)	Maroc	100	100	IG
CRM Value (1)	Maroc	100	100	IG
CRM Value Technology (1)	Maroc	50	50	ME
Dhimyotis	France	100	100	IG
Diagonal Company Services & Solutions	Espagne	97,5	97,5	IG
Diagonal Company Gestoria Administrativa	Espagne	49	47,8	IG
Diagonal Gest Chile	Chili	100	97,5	IG
Direct Value (1)	Maroc	50	50	ME
Docuplus Ltd	Angleterre	100	100	IG
Formalización Alcalá	Espagne	20	19,5	ME
Gesanco Gestión	Espagne	100	97,5	IG
Gestión Externa	Chili	100	98,5	IG
Gestión Externa Colombia	Colombie	65	63,4	IG
Gestiona Agencia Habitacional	Chili	100	98,5	IG
Gestiona Procesos Chile	Chili	100	98,5	IG
GIE Hauts de France Editique	France	51	51	IG
GI Qualitas Limitada	Chili	100	98,5	IG
GIP-Tessi	France	100	100	IG

tessi

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
Graddo II	Espagne	100	100	IG
Hipotecarios Atacas	Espagne	100	97,5	IG
Holdwin Invest (1)	Maroc	100	80	IG
I.C.S.B.	France	100	100	IG
ID Swiss call (1)	Maroc	50	50	ME
Insynergy Consulting España	Espagne	100	97,5	IG
ISEM	France	100	100	IG
J3C (1)	France	50	50	ME
La Séquanaise (1)	France	100	100	IG
Logidoc Solutions	France	100	100	IG
MadaM Value (1)	Madagascar	100	80,3	IG
Mapreuve	France	100	100	IG
MDC (1)	Maroc	50	50	ME
MTC (1)	France	26	26	ME
Mutua	France	100	100	IG
Mutua Gestion	France	100	100	IG
Network online (1)	Maroc	100	100	IG
OrienCall (1)	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 (1)	Maroc	50	50	ME
Prochèque Nord	France	100	100	IG
Proformation (1)	France	36,6	36,6	ME
Promotion Marketing Communication (PMC)	France	100	100	IG
Rabat M Value (1)	Maroc	100	51	IG
RIB 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	97,53	IG

tessi

Sociétés	Pays	Contrôle (en %)	Intérêt (en %)	Méthode de consolidation
Synercam	France	100	100	IG
Synergie (en-cours de liquidation)	France	100	50	IG
TDC Tessi	France	100	100	IG
T.D.I	France	100	100	IG
TESCA (en-cours de liquidation)	France	51	51	IG
Tessi 2M	France	100	100	IG
Tessi Business Services	Espagne	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 Consulting	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 Document Solutions Germany (en-cours de liquidation)	Allemagne	100	100	IG
Tessi Éditique	France	100	100	IG
Tessi Encaissements	France	100	100	IG
Tessi GED	France	100	100	IG
Tessi Gestiona SAS	Colombie	100	78,82	IG
Tessi Informatique	France	100	100	IG
Tessi Insurance Spain	Espagne	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 Péru	Pérou	100	97,5	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
Valdeolmillos Gestores	Espagne	100	97,5	IG

Sociétés	Pays	Contrôle (en %)	Intérêt (en %)	Méthode de consolidation
XWZ 32	France	100	100	IG

(1) *Entrée dans le périmètre de consolidation le 11 décembre 2019, suite à l'acquisition du Groupe ADM Value*

TESSI

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

(Période du 1er janvier 2020 au 30 juin 2020)

PricewaterhouseCoopers Audit
63 rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine

BDO RHÔNE ALPES
20, rue Fernand Pelloutier
38130 Echirolles

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

(Période du 1er janvier 2020 au 30 juin 2020)

TESSI
177 Cours Liberation Gal De Gaulle
38100 Grenoble

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 2020 au 30 juin 2020, 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 directoire le 11 septembre 2020, sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au COVID-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

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

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « 1. Effets de l'épidémie sur les activités et la situation financière » des notes sur les comptes consolidés semestriels résumés qui expose les impacts de la crise liée au Covid-19 sur l'activité à fin juin 2020.

II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi le 11 septembre 2020 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.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Echirolles,

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit	BDO RHÔNE ALPES
Thierry Leroux	Justine Gairaud