

Rapport d'activité semestriel

Exercice 2016

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, des processus de relation clients et des prestations BPO,
- CPoR Devises, intervenant principal assurant la liquidité du marché de change manuel et de l'or en France,
- Tessi customer marketing, 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 plus de 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, ces dernières années, par le soutien de cours à des niveaux historiques.

N° 1 sur le marché des opérations promotionnelles différées en France, Tessi customer marketing se positionne comme un véritable trait d'union entre les agences, les marques, les distributeurs et les consommateurs. Tessi customer marketing 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 2016

1. Chiffre Clés du premier semestre 2016

En milliers d'euros	30/06/2016	30/06/2015*
Chiffre d'affaires	203 051	142 625
Résultat opérationnel courant	26 559	22 769
Résultat net de l'ensemble consolidé	17 757	13 822
Dont part du Groupe	16 296	12 935

* retraité de l'application d'IAS 8 (voir note 2)

En milliers d'euros	30/06/2016	31/12/2015*
Trésorerie nette excluant la trésorerie nette dédiée de CPoR Devises	-2 909	-225
Capitaux propres part du Groupe	183 578	173 598

* retraité de l'application d'IAS 8 (voir note 2)

2. Analyse du chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires s'élève à 203,1 M€ au 30 juin 2016 contre 142,6 M€ au 30 juin 2015, soit une hausse de 42,4%. Les sociétés acquises fin 2015 et début 2016 (Diagonal Company et ses filiales, Tessi document solutions Switzerland et Austria et BPO Solutions) contribuent à cette croissance à hauteur de 42,7 M€. À périmètre constant (hors acquisitions fin 2015 début 2016), la croissance s'élève à 12,4%.

- CPoR Devises affiche une activité de 19,6 M€ en diminution de 3,4 M€ par rapport à l'an dernier.
- Tessi documents services poursuit sa croissance et affiche une activité en progression de 59,1%, à 170,5 M€. Les sociétés acquises fin 2015 et début 2016 contribuent à cette croissance à hauteur de 42,7 M€. À périmètre constant, la croissance s'élève à 19,3%.
- Tessi customer marketing enregistre une activité de 12,9 M€ en hausse de 0,5 M€ comparée à 2015.

3. Tendances de résultats

3.1. Marge Opérationnelle à 13,1%

Sur la période, Tessi enregistre un résultat opérationnel courant de 26,6 M€ en hausse de 3,8 M€ soit +16,6% par rapport au 1^{er} semestre 2015. À périmètre constant, le résultat opérationnel courant est en baisse de 1,1 M€ soit -5%.

La marge opérationnelle s'inscrit à 13,1% contre 16,0% au 30 juin 2015. Trois éléments principaux expliquent cette évolution :

- l'entrée dans le périmètre des sociétés acquises récemment,
- la poursuite de la baisse des volumes de chèques et
- une activité devises pénalisée par un environnement géopolitique peu favorable au tourisme et une baisse de l'activité or.

Les résultats par business unit font ressortir :

- une hausse du résultat opérationnel courant dégagé par Tessi documents services de 6,4 M€ pour s'établir à 21,9 M€, les sociétés acquises contribuant à hauteur de 4,9 M€ à cette augmentation, ramenant la hausse à 9,8% à périmètre constant,
- une baisse de CPoR Devises de 3,5 M€ pour un résultat de 3,9 M€ et
- une augmentation du résultat opérationnel de Tessi customer marketing de 0,9 M€ qui s'établit à 0,7 M€.

Les autres charges et produits non courants varient de 0,9 M€ et concernaient en 2015 des coûts de restructuration relatifs aux coûts de déménagement du site de production de Rennes (0,1M€), de la fermeture du site de Aurillac et de la succursale Belge de CPoR Devises (0,5M€), alors qu'en 2016 le produit est relatif à la cession d'une de nos filiales vietnamiennes, ainsi que la cession d'un immeuble.

Le résultat avant impôt à 26,0 M€ intègre un coût de l'endettement financier net de 0,9 M€ (vs 0,1 M€ en 2015).

3.2. Rentabilité nette à 8,7%

Le résultat net de l'ensemble consolidé atteint 17,8 M€, après prise en compte d'une charge d'impôt de 8,2 M€, et fait ressortir une rentabilité nette de 8,7%.

4. Une structure bilantielle très solide

Au 30 juin 2016, Tessi voit sa structure financière se renforcer, les fonds propres s'affichent à 183,6 M€ et la position de cash net hors trésorerie dédiée à l'activité CPoR Devises s'élève à -2,9 M€.

En milliers d'euros	30/06/2016	31/12/2015	variation
Trésorerie et équivalents	129,9	145,2	-15,3
Dettes financières	112,9	115,7	-2,8
Trésorerie nette incluant trésorerie dédiée activité CPoR Devises	17,0	29,5	-12,5
Trésorerie dédiée activité CPoR Devises	19,9	29,7	-9,8
Trésorerie nette excluant la trésorerie dédiée à l'activité CPoR Devises	-2,9	-0,2	-2,7

Sur la période le cash-flow d'exploitation s'inscrit à 15,3 M€ et la variation de trésorerie et équivalents ressort à -15,3 M€.

5. Perspectives 2016

Tessi s'attache à poursuivre sa stratégie de croissance et à préserver ses marges. Par ailleurs Tessi maintient sa politique d'innovation, condition essentielle de son développement et reste très attentif aux opportunités de croissances externes qui se présenteraient, particulièrement à l'international.

6. Tessi SA

Tessi SA a réalisé sur le premier semestre 2016 un chiffre d'affaires, avant élimination des écritures internes, de 9,0 M€ euros pour un résultat net de 26,9 M€.

IV. COMPTES CONSOLIDÉS AUX 31 DÉCEMBRE 2015, 30 JUIN 2015 ET AU 30 JUIN 2016

A. COMPTES DE RÉSULTAT CONSOLIDÉS AUX 31 DÉCEMBRE 2015, 30 JUIN 2015 ET 30 JUIN 2016

En milliers d'euros	Notes	30/06/2016	30/06/2015*	31/12/2015*
Chiffre d'affaires	4	203 051	142 625	289 963
Autres produits opérationnels		1 458	1 413	4 288
Achats consommés		-13 791	-6 499	-14 579
Charges de personnel		-111 863	-75 165	-154 905
Autres charges opérationnelles		-41 823	-30 854	-64 132
Impôts et taxes		-4 711	-4 301	-8 888
Dotations aux amortissements et aux provisions		-5 762	-4 450	-9 944
Résultat opérationnel courant		26 559	22 769	41 803
Autres charges et produits opérationnels non courants		231	-682	-535
Résultat opérationnel		26 790	22 087	41 268
Coût de l'endettement financier net		-949	-102	-511
Autres charges et produits financiers		144	-166	82
Résultat avant impôt		25 985	21 819	40 839
Impôts sur les résultats		-8 228	-7 349	-10 747
Résultat net des sociétés intégrées		17 757	14 470	30 092
Participation dans des entreprises associées			-648	-5 000
Résultat net des activités poursuivies		17 757	13 822	25 092
Résultat net des activités destinées à être cédées ou abandonnées				-74
Résultat net de l'ensemble consolidé		17 757	13 822	25 018
Dont intérêts minoritaires		1 461	887	2 079
Dont part du Groupe		16 296	12 935	22 939
Résultat net par action de l'ensemble consolidé (en €)		5,82	4,62	8,20
Résultat net dilué par action de l'ensemble consolidé (en €)		5,82	4,62	8,20
Résultat net par action des activités poursuivies (en €)		5,82	4,62	8,23
Résultat net dilué par action des activités poursuivies (en €)		5,82	4,62	8,23

* retraité de l'application d'IAS 8 (voir note 2)

B. ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ AUX 31 DÉCEMBRE 2015, 30 JUIN 2015 ET 30 JUIN 2016

En milliers d'euros	30/06/2016	30/06/2015*	31/12/2015*
Résultat net de l'ensemble consolidé	17 757	13 822	25 018
Gains et pertes actuariels			1 872
Impôts sur les éléments non reclassables en résultat			-646
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat			1 226
Écarts de conversion	-426	812	544
Impôts sur les éléments reclassables en résultat			
Éléments susceptibles d'être reclassés en résultat	-426	812	544
Autres charges et produits enregistrés directement en capitaux propres	-426	812	1 770
Résultat global de la période	17 331	14 634	26 788
Dont part du Groupe	15 827	13 746	24 668
Dont intérêts minoritaires	1 504	888	2 120

* retraité de l'application d'IAS 8 (voir note 2)

C. BILANS CONSOLIDÉS AUX 31 DÉCEMBRE 2015 ET 30 JUIN 2016

1. Actif

En milliers d'euros	Notes	30/06/2016	31/12/2015*
Actif non courant			
Écarts d'acquisition	5	147 617	131 447
Autres immobilisations incorporelles		7 138	6 473
Immobilisations corporelles		42 963	40 104
Immeuble de placement		783	122
Titres mis en équivalence		38	33
Actifs financiers non courants		2 181	2 018
Impôts différés		12 878	11 835
Total actif non courant		213 598	192 032
Actif courant			
Stocks et en-cours		1 272	1 847
Clients et comptes rattachés		100 868	92 900
Autres créances et comptes de régularisation		30 199	21 531
Impôt courant actif		1 506	3 098
Valeurs mobilières de placement	6	585	951
Disponibilités et équivalents de trésorerie des activités commerciales	6	118 727	151 031
Disponibilités et équivalents de trésorerie liés aux activités financières CPoR Devises	6	174 846	142 430
Actifs destinés à être cédés ou abandonnés			98
Total actif courant		428 003	413 886
Total de l'actif		641 601	605 918

* retraité de l'application d'IAS 8 (voir note 2)

2. Passif

En milliers d'euros	Notes	30/06/2016	31/12/2015*
Capitaux propres (part du Groupe)			
Capital	E	5 595	5 595
Primes	E	531	531
Réserves et résultat consolidé	E	177 452	167 472
Total capitaux propres (part du Groupe)	E	183 578	173 598
Intérêts minoritaires	E	16 955	16 140
Total capitaux propres	E	200 533	189 738
Passif non courant			
Provisions et avantages au personnel		19 791	13 820
Emprunts et autres dettes financières		98 342	99 968
Autres passifs non courants		12 899	12 134
Impôts différés		318	305
Total passif non courant		131 350	126 227
Passif courant			
Provisions		1 070	1 131
Dettes financières à court terme		20 701	21 702
Dettes liées aux activités financières CPoR Devises	6	115 777	86 682
Fournisseurs et comptes rattachés		30 596	33 913
Impôt courant passif		2 846	1 725
Autres passifs courants		138 728	144 779
Passifs destinés à être cédés ou abandonnés			21
Total passif courant		309 718	289 953
Total du passif		641 601	605 918

* retraité de l'application d'IAS 8 (voir note 2)

D. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS AUX 31 DÉCEMBRE 2015, 30 JUIN 2015 ET 30 JUIN 2016

En milliers d'euros	Notes	30/06/2016	30/06/2015*	31/12/2015*
Flux liés à l'activité				
Résultat net (part du Groupe)	A	16 296	12 935	22 939
Intérêts minoritaires	A	1 461	887	2 079
Résultat net de l'ensemble consolidé	A	17 757	13 822	25 018
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	A		-648	-5 000
Résultat net des activités destinées à être cédées ou abandonnées	A			-74
Résultat net des sociétés intégrées	A	17 757	14 470	30 092
Dotations et reprises des amortissements et provisions		5 192	2 885	7 348
Plus ou moins-values de cession		-199	87	-166
Autres produits et charges calculés			-44	-44
Charge d'impôts différés		233	106	343
Coût de l'endettement brut		1 248	678	1 559
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées		24 231	18 182	39 132
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	7	-8 883	3 261	4 799
Flux nets de trésorerie générés par l'activité		15 348	21 443	43 931
Flux liés aux opérations d'investissement				
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles		-5 580	-3 511	-12 264
Acquisitions / diminutions nettes d'immobilisations financières		-50	94	68
Dividendes reçus (sociétés mises en équivalence, titres non consolidés)				
Incidence des variations de périmètre		-14 981	-6 096	-63 806
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		-20 611	-9 513	-76 002
Flux liés aux opérations de financement				
Augmentation de capital ou apports	E		36	36
Réduction ou remboursement de capital				
Distributions de dividendes	E	-5 682	-5 689	-5 690
Coût de l'endettement brut		-1 248	-678	-1 559
Émission / Remboursement d'emprunts		-3 027	3 734	44 418
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		-9 957	-2 597	37 205
Variation de trésorerie		-15 220	9 333	5 134
Incidences des variations de taux de change		-146	143	89
Trésorerie à l'ouverture	6	145 240	139 947	139 947
Reclassement de trésorerie			-39	70
Trésorerie de clôture	6	129 874	149 384	145 240

* retraité de l'application d'IAS 8 (voir note 2)

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, ainsi que le compte bancaire non disponible lié à l'acquisition de Diagonal Company en 2015.

E. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AUX 31 DÉCEMBRE 2015 ET 30 JUIN 2016

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 2014 publiés	5 593	497	130 198	-89	18 323	-126	154 396	11 131
Résultat net de la période retraités d'IAS 8					22 939		22 939	2 079
Résultats enregistrés directement en capitaux propres retraités d'IAS 8			1 158			571	1 729	41
Résultat global de la période			1 158		22 939	571	24 668	2 120
Transactions avec les minoritaires								10 835
Option sur minoritaires imputé sur les capitaux propres								-7 837
Augmentation / diminution de capital	2	34					36	
Titres d'autocontrôle				89			89	
Affectation résultat 2014			18 323		-18 323			
Dividendes versés			-5 591				-5 591	-109
Stock-options								
Capitaux propres au 31 décembre 2015	5 595	531	144 088		22 939	445	173 598	16 140
Résultat net de la période					16 296		16 296	1 461
Résultats enregistrés directement en capitaux propres			18			-487	-469	43
Résultat global de la période			18		16 296	-487	15 827	1 504
Transactions avec les minoritaires			-252				-252	-1 027
Option sur minoritaires imputé sur les capitaux propres								442
Augmentation / diminution de capital								
Titres d'autocontrôle								
Affectation résultat 2015			22 939		-22 939			
Dividendes versés			-5 595				-5 595	-104
Stock-options								
Capitaux propres au 30 juin 2016	5 595	531	161 198		16 296	-42	183 578	16 955

* retraité de l'application d'IAS 8 (voir note 2)

F. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2016

NOTE 1 - Faits marquants

➤ **Acquisition de 100 % du capital de la société Tessi document solutions Switzerland (ex RR Donnelley)**

Spécialiste et leader reconnu en Suisse dans l'automatisation et la conformité des processus commerciaux, Tessi document solutions Switzerland détient une longue expérience dans le domaine du traitement de documents entrants, et est un acteur majeur de la dématérialisation des flux, de la gestion multicanale des échanges et de l'archivage électronique.

La société suisse qui a réalisé, avec sa filiale autrichienne, un chiffre d'affaires de l'ordre de 17,2 M€, compte 82 collaborateurs et intervient auprès de grands comptes dans les secteurs de l'assurance, de la communication, du retail, de la banque et des administrations gouvernementales.

➤ **Acquisition de 100 % du capital de la société BPO Solutions**

Créée en 2005, BPO Solutions est basée à Madrid et compte une équipe de 280 collaborateurs. Spécialisée dans le BPO (Business Process Outsourcing) et experte de la relation clients à valeur ajoutée, principalement pour les établissements bancaires et d'assurance, elle dispose d'outils innovants offrant aux clients un contrôle de la productivité et une optimisation des coûts.

En 2015, BPO Solutions a réalisé un chiffre d'affaires de 6,1 M€.

➤ **Acquisition de 100 % du capital de la société IMDEA Asesores**

Créée en 2001, IMDEA Asesores est une entreprise de services informatiques et de logiciels offrant des solutions intégrées en gestion de l'information au service de l'optimisation des processus métiers et de l'amélioration de l'expérience client. Elle compte une équipe d'une vingtaine de collaborateurs.

IMDEA Asesores concentre sa valeur ajoutée autour des plateformes CCM (Customer Communication Management) et ECM (Enterprise Content Management) et détient un portefeuille de clients de premier plan dans de nombreux secteurs notamment financier, télécommunications ou encore industrie.

Compte tenu de la date d'acquisition au 30 juin 2016, le compte de résultat consolidé n'intègre pas le résultat de IMDEA Asesores.

NOTE 2 - Règles et méthodes comptables

Les états financiers consolidés du Groupe Tessi au 30 juin 2016 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne. Ces normes et interprétations sont disponibles sur le site Internet de l'Union Européenne à l'adresse :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm.

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 2015.

Les normes d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016 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 2016.

Ces états financiers consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 5 septembre 2016.

Correction d'erreur

Au cours de la période, une erreur a été découverte portant sur l'évaluation des avantages du personnel selon IAS 19 lors du regroupement d'entreprise relatif à l'acquisition de GDOC Lasercom SA.

Conformément à IAS 8, l'ajustement consécutif à une correction d'erreur significative doit être comptabilisé de manière rétrospective comme si l'erreur ne s'était pas produite, c'est-à-dire en corrigeant la comptabilisation, l'évaluation ainsi que les informations présentées en annexe (IAS 8.42 et 43).

Ainsi, si l'erreur qui a été commise affecte une ou plusieurs périodes présentées, les montants affectés doivent être ajustés sur ces mêmes périodes (retraitement de l'information comparative). Si l'erreur a été commise sur une période antérieure aux périodes présentées, les comptes d'actifs, de passifs et de capitaux propres d'ouverture de la première période présentée doivent être corrigés. L'impact de la correction d'erreur est ainsi constaté par ajustement des réserves d'ouverture (IAS 8.42).

La comptabilisation de modifications de juste valeur d'une société acquise liée à une correction d'erreur doit être faite de manière rétrospective avec modification, de manière symétrique, du goodwill ou du profit résultant d'une acquisition dans des conditions avantageuses.

L'ajustement rétrospectif du goodwill en cas d'erreur, indépendamment du délai d'affectation, constitue une exception au principe général de non-ajustement du goodwill après l'expiration du délai d'affectation.

Les impacts de l'application d'IAS 8 avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2015 sur le bilan consolidé sont les suivants :

- Augmentation des **Provisions** de 1 251 K€ au 31 décembre 2014, et de 1 720 K€ au 31 décembre 2015,
- Augmentation des **Impôts différés actifs** relatifs à ces provisions de 313 K€ au 31 décembre 2014, et de 430 K€ au 31 décembre 2015,
- Et en contrepartie, augmentation des **Écarts d'acquisitions** au 31 décembre 2014 de 938 K€, et de 1 041 K€ au 31 décembre 2015,
- Ainsi qu'une diminution des **Capitaux propres – part du Groupe** de -249 K€ au 31 décembre 2015, correspondant à l'impact résultat de -46 K€ et à la comptabilisation des écarts actuariels de la période directement en capitaux propres de -203 K€.

Les impacts sur le compte de résultat consolidé de l'exercice 2015 sont présentés ci-dessous :

En milliers d'euros	31/12/2015 publié	Impact IAS 8	31/12/2015 retraité
Dotations aux amortissements et aux provisions	-9 883	-61	-9 944
Résultat opérationnel courant	41 864	-61	41 803
Résultat opérationnel	41 329	-61	41 268
Résultat avant impôt	40 900	-61	40 839
Impôts sur les résultats	-10 762	15	-10 747
Résultat net des sociétés intégrées	30 138	-46	30 092
Résultat net de l'ensemble consolidé	25 064	-46	25 018
Dont intérêts minoritaires	2 079		2 079
Dont part du Groupe	22 985	-46	22 939
Résultat net par action de l'ensemble consolidé (en €)	8,22		8,20
Résultat net dilué par action de l'ensemble consolidé (en €)	8,22		8,20

Les impacts sur le compte de résultat consolidé du premier semestre 2015 sont présentés ci-dessous :

En milliers d'euros	30/06/2015 publié	Impact IAS 8	30/06/2015 retraité
Dotations aux amortissements et aux provisions	-4 419	-31	-4 450
Résultat opérationnel courant	22 800	-31	22 769
Résultat opérationnel	22 118	-31	22 087
Résultat avant impôt	21 850	-31	21 819
Impôts sur les résultats	-7 357	8	-7 349
Résultat net des sociétés intégrées	14 493	-23	14 470
Résultat net de l'ensemble consolidé	13 845	-23	13 822
Dont intérêts minoritaires	887		887
Dont part du Groupe	12 958	-23	12 935
Résultat net par action de l'ensemble consolidé (en €)	4,63		4,62
Résultat net dilué par action de l'ensemble consolidé (en €)	4,63		4,62

En outre, ces impacts ne représentent pas des flux d'encaissement ou de décaissement, le montant des flux de trésorerie générés par l'activité au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2015 présenté dans les tableaux des flux de trésorerie consolidés n'est pas modifié. Ces impacts sont donc reflétés sur les lignes **Résultat net (part du Groupe), Résultat net des sociétés intégrées, Dotations et reprises des amortissements et provisions, et Charge d'impôts différés**.

NOTE 3 - Variation du périmètre de consolidation au 30 juin 2016

Variations du périmètre de consolidation et des pourcentages d'intérêts

Sur le 1^{er} semestre 2016, acquisitions et créations des sociétés suivantes

- Acquisition au 11 Janvier 2016, et consolidation par intégration globale de la société RR Donnelley Switzerland, basée en Suisse et de ses filiales basées en Autriche et en Allemagne.

Les sociétés ont été renommées respectivement Tessi document solutions Switzerland, Tessi document solutions Austria et Tessi document solutions Germany.

La première consolidation de l'ensemble Tessi document solutions fait ressortir un écart d'acquisition de 13,7 millions d'euros. Cet écart est susceptible d'être modifié dans les 12 mois suivants.

- Acquisition au 28 Janvier 2016, et consolidation par intégration globale de la société BPO Solution, basée en Espagne.

La première consolidation de BPO Solutions fait ressortir un écart d'acquisition de 5,3 millions d'euros. Cet écart est susceptible d'être modifié dans les 12 mois suivants.

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

- Acquisition au 30 juin 2016, et consolidation par intégration globale de la société International Document Entreprise Advisors - IMDEA, basée en Espagne.

La première consolidation de IMDEA fait ressortir un écart d'acquisition de 0,8 millions d'euros. Cet écart est susceptible d'être modifié dans les 12 mois suivants.

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 la date d'acquisition, seule une intégration bilancielle a été effectuée.

- Complément d'acquisition au 23 mars 2016 de la société ISEM. Le pourcentage de participation du Groupe dans la société ISEM est passé de 49% à 100%.

Autres mouvements sur le 1^{er} semestre 2016

- Cession en date du 3 mai 2016 de la société Tessi Asia, basée au Vietnam.

NOTE 4 - Information sectorielle

1. Secteurs d'activité

➤ 30/06/2016

En millions d'euros	Tessi documents services	CPoR Devises	Tessi customer marketing	Total
Compte de résultat				
Chiffre d'affaires brut	171,0	19,6	12,9	203,5
Dont chiffre d'affaires inter secteurs	0,5			0,5
Total chiffre d'affaires	170,5	19,6	12,9	203,0
Résultat opérationnel courant	21,9	3,9	0,7	26,5
Dotations aux amortissements des immobilisations	3,5	0,8	0,4	4,7
Bilan				
Actifs sectoriels	269,3	20,8	17,4	307,5
Disponibilités et équivalents de trésorerie liés aux activités financières CPoR Devises		174,8		174,8
Actifs d'impôts				14,4
Autres actifs				144,9
Total des actifs consolidés				641,6
Passifs sectoriels	141,5	7,1	11,7	160,3
Dettes liées aux activités financières CPoR Devises		115,8		115,8
Dettes financières				118,7
Autres dettes *				43,1
Passifs d'impôts				3,2
Capitaux propres				200,5
Total des passifs consolidés				641,6
Investissements non financiers	4,7	1,1	0,1	5,9
Autres informations				
Effectifs de clôture	6 789	147	196	7 132

* dont avances sur opérations promotionnelles (17,3 M€), avances clients dans le cadre des activités de Diagonal Company (25,7 M€).

➤ 30/06/2015

En millions d'euros	Tessi documents services	CPoR Devises	Tessi customer marketing	Total
Compte de résultat				
Chiffre d'affaires brut	107,6	23,0	12,5	143,1
Dont chiffre d'affaires inter secteurs	0,4		0,1	0,5
Total chiffre d'affaires	107,2	23,0	12,4	142,6
Résultat opérationnel courant *	15,5	7,4	-0,1	22,8
Dotations aux amortissements des immobilisations	2,6	0,8	0,3	3,7
Bilan *				
Actifs sectoriels	156,8	21,2	16,6	194,6
Disponibilités et équivalents de trésorerie liés aux activités financières CPoR Devises		132,4		132,4
Actifs d'impôts				13,6
Autres actifs				136,6
Total des actifs consolidés				477,2
Passifs sectoriels	102,6	7,0	12,2	121,8
Dettes liées aux activités financières CPoR Devises		82,1		82,1
Dettes financières				76,1
Autres dettes (avances sur opérations promotionnelles)				19,1
Passifs d'impôts				3,6
Capitaux propres				174,5
Total des passifs consolidés				477,2
Investissements non financiers	2,5	0,6	0,1	3,2
Autres informations				
Effectifs de clôture	4 350	147	221	4 718

* retraité de l'application d'IAS 8 (voir note 2)

2. Secteurs géographique

En millions d'euros	30/06/2016	30/06/2015
France	143,1	126,5
Europe hors France	56,4	16,1
Amérique du Sud	3,5	
Chiffre d'affaires	203,0	142,6

3. CPoR Devises

En milliers d'euros	30/06/2016	30/06/2015
Intérêts / produits et charges assimilés	-467	-359
Commissions nettes	644	620
Résultat sur opérations des portefeuilles de négociation	15 637	17 775
Autres produits d'exploitation bancaire	3 791	4 982
Produit Net Bancaire	19 605	23 018

NOTE 5 - Écarts d'acquisition

En milliers d'euros	Total	Tessi documents services	CPoR Devises	Tessi customer marketing
Montant brut au 31 décembre 2015 *	139 424	121 059	12 041	6 324
Dépréciations cumulées	-7 977	-6 438		-1 539
Net au 31 décembre 2015 *	131 447	114 621	12 041	4 785
Acquisitions	19 907	19 907		
Cessions (net)				
Réaffectation des écarts d'acquisition provisoires **	-3 458	-3 458		
Dépréciations				
Écarts de conversion	-279	-279		
Dépréciations des actifs destinés à être cédés ou abandonnés				
Écarts d'acquisition au 30 juin 2016	147 617	130 791	12 041	4 785
Montant brut au 30 juin 2016	155 345	136 980	12 041	6 324
Dépréciations cumulées	-7 728	-6 189		-1 539
Net au 30 juin 2016	147 617	130 791	12 041	4 785

* retraité de l'application d'IAS 8 (voir note 2)

** Réaffectation liée à la validation du prix définitif d'acquisition de Diagonal Company

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 6 - Trésorerie, équivalents de trésorerie et endettement net

En milliers d'euros	30/06/2016	31/12/2015
Valeurs mobilières de placement	585	951
Disponibilités et équivalents de trésorerie des activités commerciales	118 727	151 031
Disponibilités et équivalents de trésorerie liés aux activités financières CPoR Devises	174 846	142 430
Découverts bancaires	-5 415	-4 700
Trésorerie et équivalents de trésorerie	288 743	289 712
Avances reçues pour le compte des opérations promotionnelles	-17 344	-18 766
Compte bancaire non disponible lié à l'acquisition de Diagonal Company		-16 250
Avances reçues pour le compte des clients Diagonal Company	-25 749	-22 774
Dettes liées aux activités financières CPoR Devises	-115 777	-86 682
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets des avances	129 873	145 240
Dettes financières	-112 888	-115 745
Trésorerie nette incluant la trésorerie dédiée à l'activité CPoR Devises	16 985	29 495
Trésorerie dédiée à l'activité CPoR Devises	19 894	29 720
Trésorerie nette excluant la trésorerie dédiée à l'activité CPoR Devises	-2 909	-225

1. Trésorerie de CPoR Devises

En milliers d'euros	30/06/2016	31/12/2015
Disponibilités et équivalents de trésorerie liés aux activités financières CPoR Devises, dont :	174 846	142 430
Comptes bancaires de la clientèle	36 902	31 486
Prêts au jour le jour		
Avoirs en devises	51 415	48 399
Avoirs en or	46 712	36 359
Comptes courants débiteurs à vue	39 817	26 186
Dettes liées aux activités financières CPoR Devises, dont :	-115 777	-86 682
Dépôts bancaires de la clientèle	-46 564	-23 469
Emprunts au jour le jour	-19 086	-25 575
Dettes en onces d'or	-49 352	-35 450
Dettes sur avoirs en devises	-133	-2 030
Comptes courants créditeurs à vue	-642	-158
Comptes courants à vue CPoR Devises	39 175	26 028
Trésorerie nette dédiée à l'activité CPoR Devises	19 894	29 720

2. Dettes financières

En milliers d'euros	30/06/2016	31/12/2015
Dettes financières inférieures à 1 an	14 546	15 777
Dettes financières supérieures à 1 an et inférieures à 5 ans	98 342	99 893
Dettes financières supérieures à 5 ans		75
Dettes financières	112 888	115 745

NOTE 7 - Variation du besoin en fonds de roulement

En milliers d'euros	30/06/2016	31/12/2015	Mouvements de périmètre	Autres mouvements	Variations de l'exercice
Variation des frais financiers	-740	-1 225			485
Situation exploitation	13 887	1 678	125	122	11 962
Stock	1 272	1 847	44		-619
Créances d'exploitation	118 585	106 310	3 311	62	8 902
Dettes d'exploitation	-105 970	-106 479	-3 230	60	3 679
Situation hors exploitation	-51 913	-62 718	-235	-93	11 133
Créances hors exploitation	6 180	6 297	222	19	-358
Dettes hors exploitation	-55 216	-63 932	-285	-79	9 080
Charges et produits constatés d'avance	-2 877	-5 083	-172	-33	2 411
Besoin en fonds de roulement	-38 766	-62 265	-110	29	23 580
Avances promotionnelles	17 344	18 766			-1 422
Compte bancaire non disponible lié à l'acquisition de Diagonal Company *		16 250			-16 250
Avances reçues pour le compte des clients de Diagonal Company	25 749	22 774			2 975
Variation du besoin en fonds de roulement retraité					8 883

*Règlement fait sur le 1^{er} semestre 2016 avec la fixation du prix définitif d'acquisition.

NOTE 8 - Périmètre de consolidation au 30 juin 2016

Information relative aux filiales consolidées par secteur d'activités

1. Tessi documents services

Sociétés	Pays	Contrôle (en %)	Intérêt (en %)	Méthode de consolidation
Accès Informatiques	France	100	100	IG
ASP One.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
BPO Solutions	Espagne	100	100	IG
C2I Production	France	100	100	IG
Cristal Hipotecario 2009	Espagne	20	17,5	ME
Diagonal Company Services & Solutions	Espagne	87,4	87,4	IG
Diagonal Gest Chile	Chili	100	87,4	IG
Docuplus Ltd	Angleterre	100	100	IG
Formalización Alcalá	Espagne	20	17,5	ME
Gesanco Gestión	Espagne	100	87,4	IG
Gestión Externa	Chili	60	52,4	IG
Gestión Externa Colombia	Colombie	65	56,8	IG
Gestiona Agencia Habitacional	Chili	99	51,9	IG
Gestiona Procesos Chile	Chili	99,6	52,4	IG
GIP-Tessi	France	100	100	IG
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
Grabación de datos y documentos	Espagne	100	100	IG
Graddo Grupo Corporativo	Espagne	100	100	IG
Graddo II	Espagne	100	100	IG
Grupo de Empresas Gestiona	Pérou	65	56,8	IG
Hipotecarios Atacas	Espagne	70	61,2	IG
I.C.S.B.	France	100	100	IG
IMDEA Asesores	Espagne	100	100	IG
Insynergy Consulting España	Espagne	70	61,2	IG
ISEM	France	100	100	IG
Legiactuar	Colombie	70	36,7	IG
Logidoc Solutions	France	100	100	IG
Near Perfection	Espagne	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
RIP-Tessi	France	100	100	IG

Sociétés	Pays	Contrôle (en %)	Intérêt (en %)	Méthode de consolidation
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
SMIP-Tessi	France	100	100	IG
Servicios Externos Gestiona	Mexique	60	52,4	IG
Spigraph Group	France	20,2	20,2	ME
Synercam	France	100	100	IG
TDC Tessi	France	100	100	IG
T.D.I	France	100	100	IG
TESCA	France	51	51	IG
Tessi 2M	France	100	100	IG
Tessi Chèque Bordeaux	France	100	100	IG
Tessi Digital Services	France	100	100	IG
Tessi Chèque Île de France	France	100	100	IG
Tessi Chèque Interbancaire	France	100	100	IG
Tessi Chèque Nanterre	France	99,8	99,8	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	99,9	99,9	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 Austria	Autriche	100	100	IG
Tessi Document Solutions Germany	Allemagne	100	100	IG
Tessi Éditique	France	100	100	IG
Tessi Encaissements	France	100	100	IG
Tessi GED	France	100	100	IG
Tessi Informatique	France	100	100	IG
Tessi Ouest	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
T.I.G.R.E.	France	100	100	IG
TSI Action Informatique	France	100	100	IG
Tunis Data Services	Tunisie	100	100	IG
Valdeolmillos Gestores	Espagne	100	87,4	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

3. Tessi customer marketing

Sociétés	Pays	Contrôle (en %)	Intérêt (en %)	Méthode de consolidation
My Shopper Agency	France	100	100	IG
Promotion Marketing Communication (PMC)	France	100	100	IG
Tessi CRM Consulting	France	100	100	IG
Tessi MD	France	100	100	IG
Soft Promo	France	100	100	IG
Tessi TMS	France	99,9	99,9	IG

4. Autres et non affectées

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

BDO Rhône Alpes

Commissaire aux Comptes
20 rue Fernand Pelloutier
38130 ECHIROLLES

AUDITS & PARTENAIRES

Commissaire aux Comptes
65B 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 2016**

∴

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 2016

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 2016 au 30 juin 2016, 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 5 septembre 2016

Les Commissaires aux comptes

BDO Rhône Alpes

AUDITS & PARTENAIRES

Martine PACCOUD
Associée

Eric BACCI
Associé

Antoine Sirand
Associé