



tessi

GROUPE TESSI

EXERCICE 2008

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

I - ATTESTATION DU RESPONSABLE

Période : Situation semestrielle au 30 juin 2008

J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, qu'à ma connaissance les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'émetteur ou de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des informations mentionnées à l'article 222-6 du règlement général (art. 222-4 du Règlement général de l'AMF).

Marc REBOUAH

Président-Directeur général

II - EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2008

Chiffres Clés du premier semestre 2008 :

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2008	30.06.2007*
Chiffre d'affaires	96 268	79 153
Résultat opérationnel courant	11 945	9 438
Plus ou moins values de cessions	59	9
Résultat opérationnel	12 004	9 447
Coût de l'endettement financier net	-699	-444
Charges et produits financiers	-194	123
Résultat net des activités poursuivies	7 370	5 899
Résultat net des activités destinées à cédées ou arrêtées	-723	-1 190
Résultat net (Part du Groupe)	5 624	4 445

* Les chiffres ont été ajustés suite à la décision de tessi de se désengager des métiers transport de fonds, gestion de valeur et gestion des automates bancaires, et ne correspondent donc pas aux états financiers publiés dans le rapport semestriel 2007.

Analyse du chiffre d'affaires consolidé :

Sur le semestre, **tessi** enregistre un chiffre d'affaires des activités poursuivies de 96,3 M€ en croissance de 21,6%. Cette progression résulte :

- d'une croissance organique de 6,7%,
- d'un chiffre additionnel de 11,8 M€ provenant des pôles marketing services, GEIDE et portail télé-déclaratif acquis à Cegedim en juillet 2007.

Chaque métier de **tessi** participe à la croissance organique :

- Le traitement de documents atteint 35,9 M€ sur le semestre contre 32,7 M€ l'an dernier, en augmentation de 9,8%.
- Les moyens de paiement enregistrent une accélération sur le deuxième trimestre (+7%) sous l'effet combiné favorable de l'ensemble de ses activités. Au global sur le semestre, les moyens de paiement progressent de 4,6% à 48,6 M€ contre 46,5 M€ au 30 juin 2007.

Tendances de résultats :

Marque opérationnelle à 12,4%

Sur la période, **tessi** enregistre une croissance profitable avec un résultat opérationnel à 11,95 M€ en hausse de 26,6% qui progresse plus vite que le chiffre d'affaires.

La marge opérationnelle ressort à 12,4% contre 11,9% au 30 juin 2007.

Le résultat avant impôt à 11,11 M€ intègre un coût de l'endettement financier net de 0,70 M€ (vs 0,44 M€ l'an dernier).

Rentabilité nette à 7,7%

Le résultat net des activités poursuivies atteint 7,37 M€, après prise en compte d'une charge d'impôt de 3,74 M€, et fait ressortir une rentabilité nette de 7,7%.

Une structure bilantielle solide

Au 30 juin 2008, **tessi** dispose d'une structure bilantielle extrêmement saine avec des fonds propres qui s'élèvent à 61,2 M€, une trésorerie nette de 30,3 M€ et un endettement net qui est ramené à 7,9 M€ (vs 19,6 M€ au 31 décembre 2007).

Perspectives 2008 :

tessi poursuit sa politique de normalisation de la rentabilité dans chacun de ses pôles d'expertises.

Les résultats enregistrés sur le 1^{er} semestre confortent le Groupe dans son objectif d'atteindre une marge opérationnelle élevée sur l'ensemble de l'exercice.

TESSI SA :

Tessi SA a réalisé sur le premier semestre 2008 un chiffre d'affaires, avant élimination des écritures internes, de 5 585 904 euros pour un résultat net de 691 660 euros.

III - ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2008 ETABLIS CONFORMEMENT AUX NORMES IFRS

1. Comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2007, 31 décembre 2007 et au 30 juin 2008

1.1. Comptes consolidés au 30 juin 2008

1.1.1 COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES AUX 31 DECEMBRE 2007, 30 JUIN 2007 ET 30 JUIN 2008

En milliers d'euros

Notes 30/06/2008 30/06/2007* 31/12/2007

	4	96 268	79 153	171 717
Chiffre d'affaires				
Autres produits opérationnels		1 757	842	2 749
Achats consommés		-5 099	-3 638	-8 788
Charges de personnel		-48 647	-39 578	-85 532
Autres charges opérationnelles		-25 257	-21 454	-45 070
Impôts et taxes		-3 260	-2 901	-6 692
Dotations aux amortissements et aux provisions		-3 817	-2 984	-6 841
Résultat opérationnel courant		11 945	9 438	21 543
Autre charges et produits opérationnels non courants		59	9	-6
Résultat opérationnel		12 004	9 447	21 537
Coût de l'endettement financier net		-699	-444	-879
Autres charges et produits financiers		-194	123	280
Résultat avant impôt		11 111	9 126	20 938
Impôts sur les résultats		-3 741	-3 226	-7 496
Résultat net des sociétés intégrées		7 370	5 899	13 443
Participation dans des entreprises associées		0	0	0
Résultat net des activités poursuivies		7 370	5 899	13 443
Résultat net des activités destinées à être cédées ou abandonnées	3	-723	-1 190	-5 653
Résultat net de l'ensemble consolidé		6 647	4 709	7 790
Dont intérêts minoritaires		1 024	264	766
Dont part du groupe		5 623	4 445	7 024
Résultat net par action de l'ensemble consolidé		1,94	1,54	2,43
Résultat net dilué par action de l'ensemble consolidé		1,89	1,51	2,38
Résultat net par action des activités poursuivies		2,19	1,96	4,38
Résultat net dilué par action des activités poursuivies		2,14	1,91	4,29

* Les chiffres ont été ajustés des retraitements expliqués dans la Note 3, suite à la décision du Groupe de se désengager des métiers transport de fonds, gestion de valeur et gestion des automates bancaires, et ne correspondent donc pas aux états financiers publiés dans le rapport semestriel 2007.

1.1.2 BILANS CONSOLIDÉS AUX 31 DÉCEMBRE 2007 ET 30 JUIN 2008

En milliers d'euros

	Notes	30/06/2008	31/12/2007
ACTIF			
Actifs non courants			
Goodwill		44 623	46 365
Immobilisations incorporelles		993	1 204
Immobilisations corporelles		17 747	17 742
Immeuble de placement		156	159
Titres mis en équivalence		0	0
Actifs financiers non courants		2 465	2 217
Impôts différés		5 832	5 011
Total actifs non courants		71 816	72 698
Actifs courants			
Stocks et en-cours		692	589
Clients et comptes rattachés		54 964	50 281
Autres créances et comptes de régularisation		20 171	11 613
Impôt courant actif		1 859	3 377
Valeurs mobilières de placement		12 647	13 621
Disponibilités des activités commerciales		23 807	19 172
Disponibilités des activités financières		77 487	80 665
Actifs destinés à être cédés ou abandonnés	3	434	5 427
Total actifs courants		192 062	184 745
TOTAL DE L'ACTIF		263 878	257 443

En milliers d'euros

Notes 30/06/2008 31/12/2007

PASSIF

Capitaux propres (part du groupe)

Capital	1.1.4	5 811	5 801
Primes	1.1.4	8 229	8 139
Réserves et résultat consolidé	1.1.4	41 616	38 842
Total capitaux propres (part du groupe)	1.1.4	55 656	52 782

Intérêts minoritaires	1.1.4	5 550	4 630
Total capitaux propres		61 206	57 412

Passifs non courants

Provisions et avantages au personnel		5 027	4 852
Emprunts et autres dettes financières		26 049	32 809
Impôts différés		211	178
Total passifs non courants		31 287	37 839

Passifs courants

Provisions		349	407
Dettes financières à court terme		21 906	20 806
Dettes liées aux activités financières		57 761	66 715
Fournisseurs et comptes rattachés		16 214	17 315
Impôt courant passif		2 583	1 399
Autres passifs courants		72 572	55 550
Total passifs courants		171 385	162 192

TOTAL DU PASSIF		263 878	257 443
------------------------	--	----------------	----------------

1.1.3 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES AUX 31 DECEMBRE 2007, 30 JUIN 2007 ET 30 JUIN 2008

En milliers d'euros

Notes 30/06/2008 30/06/2007 31/12/2007

FLUX LIES A L'ACTIVITE

Résultat net (part du groupe)	1.1.1	5 623	4 445	7 024
Intérêts minoritaires	1.1.1	1 024	264	766
Résultat net des sociétés intégrées	1.1.1	6 647	4 709	7 790
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	1.1.1	0	0	0
Dotations et reprises des amortissements et provisions		1 630	2 614	11 484
Plus ou moins values de cession		-3	-60	-209
Indemnité versée dans le cadre des activités cédées		1 200		
Autres produits et charges calculés		28	33	-997
Charge d'impôts différés		-790	331	-164
Coût de l'endettement brut		1 086	803	1 485
Marque brute d'auto-financement des sociétés intégrées		9 798	8 430	19 389
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		1 687	-2 522	-3 218
Flux net de trésorerie généré par l'activité		11 486	5 908	16 171

FLUX LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT

Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles		-3 045	-2 125	-6 340
Cession d'immobilisations des activités cédées (nette de l'indemnité versée)		4 508		
Diminutions nettes d'immobilisations financières		-250	16	-242
Dividendes reçus (sociétés mises en équivalence, titres non consolidés)		0	0	0
Incidence des variations de périmètre		1 742	-250	-21 148
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		2 955	-2 359	-27 730

FLUX LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT

Augmentation de capital ou apports		99	362	669
Distributions de dividendes		-2 996	-3 344	-3 343
Coût de l'endettement brut		-1 086	-803	-1 485
Emission / Remboursement d'emprunts		-5 968	-3 922	13 183
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		-9 951	-7 707	9 024

VARIATION DE TRESORERIE

VARIATION DE TRESORERIE		4 489	-4 158	-2 535
Incidences des variations de taux de change		-15	0	2
TRESORERIE A L'OUVERTURE		25 795	28 319	28 319
Reclassement de trésorerie		9	39	9
TRESORERIE DE CLOTURE		30 278	24 200	25 795

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

1.1.4 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES AUX 31 DECEMBRE 2007 ET 30 JUIN 2008

<i>En milliers d'euros</i>	Capital social	Primes	Réserves	Actions propres	Résultat	Ecarts de conversion	Capitaux propres du groupe	Intérêts minoritaires
Capitaux propres au 31 décembre 2006	5 755	7 741	26 002	-70	9 031	-73	48 386	7 022
Gains et pertes actuariels IFC			-64				-64	
Ecarts de conversion : variations						97	97	-5
Résultats enregistrés directement en capitaux propres			-64			97	33	-5
Résultat net de l'ensemble consolidé					7 024		7 024	766
Total des charges et produits comptabilisés			-64		7 024	97	7 057	761
Acquisitions de Titres								-2 702
Augmentation de capital	46	397					443	
Titres d'autocontrôle				9			9	
Affectation résultat 2006			9 031		-9 031		0	
Dividendes versés			-2 893				-2 893	-449
Stock-options			-220				-220	
Capitaux propres au 31 décembre 2007	5 801	8 139	31 856	-61	7 024	24	52 782	4 630
Gains et pertes actuariels IFC								
Ecarts de conversion : variations						18	18	-12
Résultats enregistrés directement en capitaux propres						18	18	-12
Résultat net de l'ensemble consolidé					5 623		5 623	1 024
Total des charges et produits comptabilisés					5 623	18	5 641	1 012
Acquisitions de Titres								
Augmentation de capital	9	90					99	
Titres d'autocontrôle				9			9	
Affectation résultat 2007			7 024		-7 024		0	
Dividendes versés			-2 904				-2 904	-92
Stock-options			28				28	
Capitaux propres au 30 juin 2008	5 811	8 229	36 004	-52	5 623	42	55 656	5 550

1.1.5 ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2008

NOTE 1 REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés du Groupe TESSI au 30 juin 2008 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne au 30 juin 2008.

Le groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2008.

Le Groupe n'est pas concerné par les amendements d'IAS1 portant sur les informations complémentaires à fournir sur le capital.

Ces comptes intermédiaires sont présentés en conformité avec la norme IAS 34.

1. Présentation des états financiers consolidés

Les états financiers consolidés du Groupe sont préparés sur la base du coût historique à l'exception des actifs et passifs suivants qui sont enregistrés à leur juste valeur : les instruments financiers dérivés, les investissements détenus à des fins de négociation et les investissements disponibles à la vente. Les actifs et passifs qui font l'objet d'une opération de couverture sont renseignés à leur juste valeur en considération du risque couvert.

Les actifs destinés à être cédés ou consommés au cours du cycle d'exploitation normal du Groupe, les actifs détenus dans la perspective d'une cession dans les douze mois suivant la clôture de l'exercice ainsi que la trésorerie et les équivalents de trésorerie constituent des actifs courants. Tous les autres actifs sont non courants.

Les dettes échues au cours du cycle d'exploitation normal du Groupe ou dans les douze mois suivant la clôture de l'exercice constituent des dettes courantes. Toutes les autres dettes sont non courantes.

2. Règles de consolidation

Les sociétés consolidées par le Groupe ont établi leurs comptes au 30 juin 2008, selon les règles et méthodes comptables appliquées par le Groupe.

Les filiales sont des entreprises contrôlées par le Groupe. Le contrôle exclusif existe lorsque le Groupe détient le pouvoir de diriger, directement ou indirectement, les politiques financières et opérationnelles de l'entreprise de manière à obtenir des avantages des activités de celle-ci.

Toutes les sociétés dans lesquelles le Groupe TESSI exerce, directement ou indirectement, un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale.

Les titres de filiales non significatives sont classés en tant qu'actifs non courants et sont comptabilisés à leur juste valeur ; les gains ou pertes résultant de cette évaluation sont repris en résultat.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe TESSI exerce une influence notable sans toutefois exercer un contrôle exclusif ou un contrôle conjoint sont mises en équivalence. L'influence notable est présumée lorsque le groupe contrôle au moins 20% du capital de la société.

Selon la méthode de la mise en équivalence, la participation du Groupe TESSI dans l'entreprise associée est comptabilisée au bilan pour un montant égal à la part du Groupe dans l'actif net de l'entreprise associée majoré du goodwill.

Au 30 juin 2008, aucune société du groupe n'est intégrée selon la méthode de la mise en équivalence.

Toutes les opérations et comptes réciproques ainsi que les profits latents résultant de transactions intragroupes font l'objet d'une élimination dans les comptes consolidés.

3. Conversion des états financiers

Les comptes financiers présentés dans ce rapport ont été établis en euros.

La monnaie de fonctionnement des filiales étrangères du Groupe est la monnaie locale en vigueur.

Les comptes des sociétés étrangères sont convertis selon les principes suivants :

- Les postes du bilan à l'exception des capitaux propres sont convertis au taux de clôture.
- Les postes du compte de résultat sont convertis au taux moyen de l'exercice.
- Les différences de conversion résultant de l'application de ces différents taux ne sont pas incluses dans le résultat de la période mais affectées directement en réserves de conversion.

4. Regroupements d'entreprises et goodwill

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition.

Les goodwill correspondent à la différence, lors de l'entrée dans le périmètre de consolidation, entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part dans l'évaluation totale des actifs et passifs identifiables à la date d'acquisition.

Les goodwill ne sont pas amortis, conformément à IFRS 3 « regroupements d'entreprises » et IAS 36 « dépréciation d'actif ».

La valeur des goodwill fait l'objet d'un test de dépréciation dès l'apparition d'indices de pertes de valeur et au minimum une fois par an.

Pour ce test, les goodwill sont ventilés par Unités Génératrices de Trésorerie (UGT), qui correspondent à des filiales ou des regroupements de filiales appartenant à un même secteur d'activité et générant des flux de trésorerie significativement indépendants de ceux générés par d'autres UGT.

Les flux de trésorerie retenus sont issus des « business plans » des UGT couvrant les trois prochains exercices et sont actualisés par application d'un coût moyen pondéré du capital déterminé en fonction de l'activité des UGT.

5. Méthodes et règles d'évaluation

▪ Immobilisations incorporelles

Frais de développement

Selon la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles », les frais de développement sont obligatoirement immobilisés comme des actifs incorporels dès que l'entreprise peut notamment démontrer :

- son intention et sa capacité financière et technique de mener le projet de développement à son terme,
- qu'il est probable que les avantages économiques futurs liés à l'actif iront au Groupe et qu'ils peuvent être mesurés de manière fiable,
- et que le coût de cet actif peut être également évalué de façon fiable.

Au sein de TESSI ces frais concernent essentiellement les logiciels développés pour un usage interne ou commercial.

Les frais de développement ainsi capitalisés incluent le coût des matériaux, la main d'œuvre directe et une quote-part appropriée de frais généraux.

Logiciels

Les logiciels acquis par le Groupe sont comptabilisés au coût d'achat, moins les amortissements cumulés et les pertes de valeurs éventuelles. Les logiciels créés par le Groupe sont comptabilisés au coût de production.

Leur durée d'utilité est estimée au maximum à 3 ans, et ils sont amortis linéairement sur cette durée.

▪ Immobilisations corporelles

Conformément à la norme IAS 16 « Immobilisations corporelles », les immobilisations corporelles sont inscrites au bilan à leur coût d'acquisition ou de production diminué des amortissements cumulés et des pertes de valeurs éventuelles.

Les immeubles de placement sont comptabilisés à leur coût historique.

Les coûts d'emprunt sont exclus du coût des immobilisations.

Contrats de location

Conformément à la norme IAS 17 « Contrats de location », les immobilisations financées au moyen de contrats de location financement, sont présentées à l'actif pour la valeur actualisée des paiements futurs ou la valeur de marché si elle est inférieure. La dette correspondante est inscrite en passifs financiers.

Lorsqu'une immobilisation corporelle a des composants significatifs ayant des durées d'utilité différentes, ces derniers sont comptabilisés séparément.

Les immobilisations sont amorties selon le mode et les durées d'utilité décrites ci-dessous.

Amortissement

L'amortissement est calculé en fonction de la durée d'utilité estimée de l'actif corporel suivant la méthode linéaire.

Les durées d'utilité retenues pour les différentes catégories d'immobilisations corporelles sont les suivantes :

- Ensembles immobiliers :	
Terrain	Non amortissable
Aménagements terrain	10 ans
Structure – Béton	40 ans
Structure – Métal	35 ans
Couverture	30 ans
- Agencements	5 à 8 ans
- Matériel et outillage	3 à 7 ans
- Mobilier, matériel de bureau	3 à 10 ans

Dépenses ultérieures

Les dépenses relatives au remplacement ou renouvellement d'un composant d'immobilisation corporelle sont comptabilisées comme un actif distinct, et l'actif remplacé est éliminé.

Toutes les autres dépenses sont comptabilisées en charges de l'exercice au cours duquel elles sont encourues, notamment les coûts d'entretien et de réparation.

▪ Actifs et passifs financiers

Titres de participation

Les titres de participation des sociétés non consolidées sont enregistrés à leur coût d'acquisition ou à leur valeur d'estimation si celle-ci est inférieure.

La valeur d'estimation des titres correspond à leur valeur d'utilité pour le Groupe et est déterminée en tenant compte de la quote-part de situation nette réestimée et des perspectives de rentabilité. Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'estimation est inférieure au coût d'acquisition.

Stocks

Les stocks de marchandises sont évalués suivant la méthode du Premier Entré Premier Sorti. La valeur brute des marchandises et approvisionnements comprend le prix d'achat et les frais accessoires.

Les stocks de matières premières sont évalués au coût d'achat.

Les stocks d'en-cours de production de services sont évalués en fonction de la valeur de réalisation nette par référence au prix du marché.

Créances d'exploitation

Les créances commerciales et autres créances sont comptabilisées à leur valeur nominale diminuée des corrections de valeur liées notamment à la date prévisible de leur encaissement.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les liquidités et les placements à court terme ayant une échéance de moins de trois mois à compter de la date d'acquisition. La valorisation des placements à court terme est effectuée à la valeur de marché à chaque clôture.

Les actifs détenus à des fins de négociation sont classés en tant qu'actifs courants et sont comptabilisés à leur juste valeur ; les gains ou pertes résultant de cette évaluation sont repris en résultat. Les placements ayant une échéance fixée supérieure à un an, que le Groupe a l'intention expresse et la capacité de conserver jusqu'à échéance, sont inclus dans les actifs non courants et sont comptabilisés au coût amorti. Ce dernier est déterminé en fonction du taux d'intérêt effectif d'origine des placements, diminué des pertes de valeur.

Les autres investissements sont classés comme disponibles à la vente et sont comptabilisés à leur juste valeur ; les gains ou pertes résultant de cette évaluation sont comptabilisés en résultat.

La juste valeur des actifs détenus à des fins de transaction et des actifs disponibles à la vente est définie comme la valeur boursière (offre) à la date de clôture, ou sur la base des techniques d'actualisation des flux de trésorerie pour les instruments non cotés.

▪ Dépréciation des actifs

Le Groupe détermine régulièrement, conformément à la norme IAS36, s'il existe des indices de perte de valeur des actifs. En cas d'identification objective de perte de valeur, la valeur recouvrable de l'actif fait l'objet d'une estimation. Pour les immobilisations incorporelles qui ne sont pas encore prêtes à être mises en service, la valeur recouvrable de ces immobilisations fait l'objet d'une estimation systématique à la clôture de chaque exercice.

Une perte de valeur est comptabilisée dès que la valeur comptable de l'actif ou de l'unité génératrice de trésorerie à laquelle il appartient excède sa valeur recouvrable. Les pertes de valeur sont comptabilisées en charges dans le compte de résultat.

La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre le prix de vente net de l'actif et sa valeur d'utilité. L'estimation de la valeur d'utilité se fonde sur l'actualisation des flux de trésorerie futurs en fonction d'un taux de croissance avant impôts reflétant les appréciations actuelles du marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à l'actif.

Reprise d'une perte de valeur

A l'exception des pertes de valeurs constatées sur les goodwill, une perte de valeur comptabilisée les années précédentes est reprise si, et seulement si, il y a eu un changement dans les estimations utilisées pour déterminer la valeur recouvrable de l'actif depuis la dernière comptabilisation d'une perte de valeur.

▪ Provisions

Conformément à la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », des provisions sont comptabilisées pour des risques et charges nettement précisés quant à leur objet et dont l'échéance ou le montant ne peuvent être fixés de façon précise lorsqu'il existe une obligation légale ou implicite vis-à-vis du tiers et qu'il est certain ou probable que cette obligation provoquera une sortie de ressources sans contrepartie au moins équivalente.

▪ Régimes de retraite et indemnités de cessation de services

Régimes à prestations définies

Les indemnités de départ en retraite sont provisionnées et résultent des conventions collectives applicables aux sociétés du Groupe. Les engagements sont calculés salarié par salarié, en prenant en compte les probabilités d'espérance de vie et de présence dans l'entreprise à la date prévue de départ en retraite et au prorata de l'ancienneté acquise rapportée à l'ancienneté future à l'âge de la retraite. L'actualisation des engagements et la revalorisation des salaires ont été calculées par un actuaire indépendant utilisant une méthode actuarielle. Il est considéré que les départs se font à l'initiative du salarié.

Les écarts actuariels relatifs aux régimes à prestations définies postérieures à l'emploi, qui proviennent d'une part des changements d'hypothèses actuarielles et d'autre part des écarts d'expérience, sont reconnus en contrepartie des capitaux propres, nets d'impôts différés selon l'option de l'amendement à IAS 19.

▪ Impôts différés

Conformément à la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat », des impôts différés sont comptabilisés dans le compte de résultat consolidé et le bilan consolidé pour tenir compte de l'ensemble des différences temporelles entre les valeurs comptables et fiscales de certains éléments actifs et passifs du bilan consolidé. Ils sont calculés selon la méthode bilancielle avec application du report variable, sans actualisation.

Les pertes fiscales reportables font l'objet de la reconnaissance d'un impôt différé à l'actif du bilan dans la mesure où il est probable que le Groupe disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels les différences temporelles correspondantes pourront être imputées.

Les actifs d'impôts différés sont examinés à chaque date de clôture et sont réduits dans la proportion où il n'est plus désormais probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible.

▪ **Actions propres**

Lorsque le Groupe rachète ses propres actions, le montant payé et les coûts de transaction directement imputables sont comptabilisés comme une variation des capitaux propres.

Les titres de TESSI SA détenus par elle-même sont déduits du total des capitaux propres consolidés et classés sous la rubrique « actions propres » jusqu'à ce qu'ils soient annulés ou cédés.

▪ **Avantages accordés au personnel et réglés par remise d'instruments de capitaux propres**

Des options de souscriptions d'actions peuvent être accordées à un certain nombre de salariés du Groupe. Elles donnent le droit de souscrire à des actions de Tessi pendant un délai de quatre ans à un prix d'exercice fixe déterminé lors de leur attribution.

Les options font l'objet d'une évaluation déterminée par référence à la juste valeur des instruments de capitaux propres octroyés appréciée à la date d'octroi. Cette évaluation tient compte du prix d'exercice, de la durée de vie des options ainsi que du cours de l'action sous-jacente. Il n'a pas été tenu compte d'un taux de rotation des bénéficiaires, ceux-ci étant supposés présents à la date de levée des options.

Le coût des opérations réglées en actions est comptabilisé en charge avec, en contrepartie, une augmentation correspondante des capitaux propres, sur une durée qui se termine à la date à laquelle le bénéficiaire salarié devient créancier de la gratification. Aucune charge n'est reconnue au titre des avantages dont les titulaires ne remplissent pas les conditions exigées pour acquérir un droit de créance définitif.

L'effet de dilution des options non exercées a été pris en compte au niveau du résultat par action.

Le Groupe a utilisé les dispositions transitoires de la norme IFRS 2 relative aux paiements fondés sur des actions, en limitant son application aux seules rémunérations accordées postérieurement au 7 novembre 2002 dont les droits n'étaient pas définitivement acquis au 31 décembre 2003.

▪ **Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités cédées ou en cours de cession**

Un actif immobilisé ou un groupe d'actifs et de passifs, est détenu en vue de la vente quand sa valeur comptable sera recouvrée principalement par le biais d'une vente et non d'une utilisation continue. Pour que tel soit le cas, l'actif doit être disponible en vue de sa vente immédiate et sa vente doit être hautement probable. Ces actifs ou groupes d'actifs sont présentés séparément des autres actifs ou groupes d'actifs, sur la ligne « actifs destinés à être cédés ou abandonnés » du bilan dès lors qu'ils sont matériels. Ces actifs ou groupes d'actifs sont mesurés au plus bas de leur valeur comptable ou du prix de cession estimé, net des coûts relatifs à la cession. Les passifs d'un groupe d'actifs détenus en vue de la vente sont présentés sur la ligne « passifs liés aux actifs destinés à être cédés ou abandonnés » du bilan.

Une activité cédée ou destinée à la vente est définie comme une composante de l'entreprise faisant l'objet soit d'une cession, soit d'un classement en actifs détenus en vue de la vente, qui :

- représente une activité ou une zone géographique significative pour le Groupe ;
- fait partie d'un plan global de cession d'une activité ou d'une zone géographique significative pour le Groupe ;
- ou est une filiale significative acquise uniquement dans l'objectif d'être cédée.

Les éléments du résultat et du tableau de flux de trésorerie relatifs à ces activités cédées ou abandonnées sont isolés dans les états financiers pour toutes les périodes présentées s'ils présentent un caractère matériel. Les éléments bilantiels relatifs aux années antérieures présentées ne sont pas isolés, seuls les éléments de la dernière période présentée sont classés en actifs et passifs destinés à être cédés ou abandonnés.

▪ **Compte de résultat**

Le compte de résultat consolidé adopte une présentation par nature.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est égal au montant des ventes de produits et services liés aux activités courantes de l'ensemble constitué par les sociétés commerciales consolidées par intégration globale. En ce qui concerne CPR Billets, le chiffre d'affaires retenu est le Produit Net Bancaire. Le chiffre d'affaires comprend, après élimination des opérations internes, le montant net, après retraitements éventuels, du chiffre d'affaires réalisé par les sociétés consolidées par intégration globale.

Les activités opérationnelles recouvrent toutes les activités dans lesquelles une entreprise est engagée dans le cadre de ses affaires ainsi que les activités connexes qu'elle assume à titre accessoire ou dans le prolongement de ses activités ordinaires.

Les produits provenant de la vente de biens sont enregistrés lorsque les risques et avantages significatifs inhérents à la propriété des biens ont été transférés à l'acheteur.

Les produits provenant de prestations de services sont enregistrés en fonction du degré d'avancement de la transaction à la date de clôture. Le degré d'avancement est évalué sur la base des travaux exécutés. Aucun revenu n'est comptabilisé en cas d'incertitudes significatives quant au recouvrement du prix de la transaction, ou des coûts associés.

Charges de personnel

Le poste « charges de personnel » inclut la participation des salariés et les avantages accordés au personnel et réglés par remise d'instruments de capitaux propres.

Charges d'impôts sur les résultats

Le poste « impôts sur les résultats » comprend les charges d'impôt exigible et d'impôt différé.

▪ **Résultat net par action (RNPA)**

Le résultat net par action a été calculé en conformité avec la norme IAS 33.

L'information présentée est calculée selon les deux méthodes suivantes :

- RNPA : Résultat net part du Groupe rapporté au nombre moyen d'actions en circulation pendant l'exercice.
- RNPA dilué : Résultat net part du Groupe rapporté au nombre d'actions en circulation pendant l'exercice augmenté du nombre d'actions dilutives potentielles relatives aux options de souscription d'actions.

▪ Information sectorielle

Un secteur est une composante distincte du Groupe, engagée dans la fourniture de produits ou de services (secteur d'activité) ou dans la fourniture de produits ou de services au sein d'un environnement économique particulier (secteur géographique), et exposée à des risques et à une rentabilité différents des risques et de la rentabilité des autres secteurs.

L'information sectorielle du Groupe TESSI sera donnée uniquement par secteur d'activité, une information par secteur géographique étant considérée comme peu pertinente au vue du positionnement du Groupe quasi exclusivement sur le marché français.

Pour des raisons de risques de préjudices concurrentiels, le Groupe ne délivrera pas d'informations sur ses résultats sectoriels.

Les actifs sectoriels sont les actifs opérationnels utilisés par un secteur dans le cadre de ses activités opérationnelles. Ils comprennent les goodwill attribuables, les immobilisations incorporelles et corporelles, ainsi que les actifs courants utilisés dans les activités opérationnelles du secteur. Ils n'incluent pas les impôts différés actifs, les autres participations ainsi que les créances et autres actifs financiers non courants.

Les passifs sectoriels sont les passifs résultant des activités d'un secteur, qui sont directement attribuables à ce secteur ou qui peuvent raisonnablement lui être affectés. Ils comprennent les passifs courants et non courants à l'exception des dettes financières et des impôts différés passifs.

En correspondance avec les définitions ci-dessus, et tenant autant compte des synergies développées entre les diverses offres de services que de leurs évolutions liées au marché, le Groupe TESSI identifie trois grands secteurs d'activité :

- Le secteur Moyens de Paiement
- Le secteur Traitement de documents
- Le secteur Marketing Services et GEIDE – Gestion Electronique de l'Information et des Documents pour l'Entreprise

NOTE 2 VARIATION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2008

Variations du périmètre de consolidation et des pourcentages d'intérêts

a) Sur le 1^{er} semestre 2008, acquisitions et créations des sociétés suivantes :

- Création au 29 mai 2008 et consolidation par intégration globale de la société TESSI PROCUREMENT spécialisée dans l'achat et la vente de biens dans le cadre de la gestion d'opérations promotionnelles.
- Création au 20 mai 2008 et consolidation par intégration globale de la société TESSI SERVICES spécialisée dans la prestation de services administratifs et de gestion.

- Acquisition par le Groupe au 30 mai 2008 des actions aux actionnaires minoritaires de la société PROCHEQUE SA, spécialisée dans les moyens de paiement. Le pourcentage de participation du Groupe dans la société PROCHEQUE SA est passé de 99,84% à 100%.

b) Autres mouvements sur le 1^{er} semestre 2008 :

- Cession de 1 247 actions PROCHEQUE SA par TESSI SA à C2I INGENIERIE le 29 mai 2008.
- Cession de 1 action PROCHEQUE SA par TESSI IDF à C2I INGENIERIE le 30 mai 2008.
- Cession de 1 248 actions PROCHEQUE SA par TESSI CHEQUE à C2I INGENIERIE le 30 mai 2008.

NOTE 3 ACTIVITES DESTINEES A ETRE CEDEES OU ABANDONNEES

A la date d'établissement des comptes consolidés, les activités transport de fonds, gestion de valeur et gestion des automates bancaires ont été soit cédées, soit arrêtées au cours du 1^{er} semestre 2008. Seul le site de Keepway de St Denis de la Réunion reste en activité. Ces activités sont de ce fait présentées, conformément aux dispositions de la norme IFRS 5, comme activités destinées à être cédées ou abandonnées dans les états financiers présentés au 30 juin 2008.

Au 30 juin 2008, ces activités continuent d'être consolidées à 100%. Cependant, la présentation est séparée en deux lignes distinctes dans le bilan (Actifs destinés à être cédés ou abandonnés et Passifs liés aux actifs destinés à être cédés ou abandonnés) et en une ligne unique dans le compte de résultat.

Les tableaux ci-après présentent les résultats et les actifs et passifs des activités transport de fonds, gestion de valeur et gestion des automates bancaires.

La présentation du compte de résultat comparatif a été modifiée pour y inclure ces activités classées comme destinées à être cédées ou abandonnées dans la période en cours.

RESULTATS DES ACTIVITES DESTINEES A ETRE CEDEES OU ABANDONNEES

En milliers d'euros

Exercice clos le 30/06/2008 Exercice clos le 30/06/2007 Exercice clos le 31/12/2007

	4 922	4 807	10 634
Chiffre d'affaires			
Autres produits opérationnels *	2 733	57	139
Achats consommés	-775	-454	-707
Charges de personnel	-3 811	-3 843	-8 486
Autres charges opérationnelles **	-2 900	-987	-2 364
Impôts et taxes	-166	-205	-454
Dotations aux amortissements et aux provisions ***	-1 028	-1 162	-7 033
Résultat opérationnel courant	-1 026	-1 787	-8 271
Autre charges et produits opérationnels non courants ****	-56	51	-211
Résultat opérationnel	-1 082	- 1 736	-8 482
Coût de l'endettement financier net	-7	-38	
Autres charges et produits financiers	5		
Résultat avant impôt	-1 084	- 1 774	-8 482
Impôts sur les résultats	361	584	2 829
Résultat net des activités destinées à être cédées ou abandonnées	-723	-1 190	-5 653

* Y compris reprises pour dépréciation des actifs d'un montant de 2 654 milliers d'euros au 30 juin 2008.

** Y compris indemnisation d'un montant de 1,2 millions d'euros versée à Loomis France dans le cadre de la reprise d'activité déficitaire.

*** Y compris dotations pour dépréciation des actifs d'un montant de 19 milliers d'euros au 30 juin 2008, et 4 097 milliers d'euros au 31 décembre 2007.

**** Y compris dotations pour dépréciation des goodwill d'un montant de 241 milliers d'euros au 31 décembre 2007.

ACTIFS ET PASSIFS DES ACTIVITES DESTINEES A ETRE CEDEES OU ABANDONNEES

<i>En milliers d'euros</i>	Exercice clos le 30/06/2008	Exercice clos le 31/12/2007
Actifs destinés à être cédés ou abandonnés	434	5 427
Goodwill nets	0	0
Immobilisations incorporelles	32	7
Immobilisations corporelles	402	5 420
Passifs destinés à être cédés ou abandonnés	0	0
Fournisseurs et autres créditeurs	0	0
Provisions	0	0
Autres Passifs	0	0

NOTE 4 INFORMATION SECTORIELLE

4.1 SECTEURS D'ACTIVITE

<i>En millions d'euros</i>	Moyens de paiement	Traitement de documents	Marketing Services - GEIDE	Total
Exercice clos le 30/06/2008				
COMPTE DE RESULTAT				
Chiffre d'affaires brut	49,9	36,6	11,9	98,4
Dont chiffre d'affaires inter secteurs	1,3	0,7	0,1	2,1
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	48,6	35,9	11,8	96,3
Dotations aux amortissements des immobilisations	1,6	0,8	0,9	3,3
BILAN				
ACTIFS SECTORIELS *	60,3	36,9	24,2	121,4
Montant des participations dans les entreprises associées				0
Actifs d'impôts				7,7
Autres actifs				134,8
Total des actifs consolidés				263,9
PASSIFS SECTORIELS	32,8	30,5	14,7	78,0
Dettes financières				105,7
Autres dettes (avances sur opérations promotionnelles)				16,2
Passifs d'impôts				2,8
Capitaux propres				61,2
Total des passifs consolidés				263,9
INVESTISSEMENTS NON FINANCIERS **	1,7	0,7	0,9	3,3
AUTRES INFORMATIONS				
Effectifs de clôture ***	1 212	1 478	281	2 971

* Dont 0,4 millions d'euros d'actifs destinés à être cédés ou abandonnés inclus dans le secteur Moyens de Paiement.

** Dont 0,4 millions d'euros d'investissements non financiers des activités destinées à être cédées ou abandonnées inclus dans le secteur Moyens de Paiement.

*** Dont 31 salariés des activités destinées à être cédées ou abandonnées inclus dans le secteur Moyens de Paiement.

En millions d'euros

Moyens de
paiement

Traitement
de
documents

Total

Exercice clos le 30/06/2007

COMPTE DE RESULTAT

Chiffre d'affaires brut	47,5	33,3	80,8
Dont chiffre d'affaires inter secteurs	1,0	0,6	1,6
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	46,5	32,7	79,2
Dotations aux amortissements des immobilisations	1,9	0,6	2,5

BILAN

ACTIFS SECTORIELS	60,7	33,1	93,8
Montant des participations dans les entreprises associées			0
Actifs d'impôts			5,2
Autres actifs			119,7
Total des actifs consolidés			218,7
PASSIFS SECTORIELS	28,0	24,0	52,0
Dettes financières			97,9
Autres dettes (avances sur opérations promotionnelles)			11,1
Passifs d'impôts			0,9
Capitaux propres			56,8
Total des passifs consolidés			218,7
INVESTISSEMENTS NON FINANCIERS	2,3	0,5	2,8

AUTRES INFORMATIONS

Effectifs de clôture *	1 428	1 302	2 730
------------------------	-------	-------	-------

* Dont 243 salariés des activités destinées à être cédées ou abandonnées inclus dans le secteur Moyens de Paiement.

Ce tableau ne fait pas apparaître les activités Marketing Services – GEIDE car celles-ci ont été acquises en juillet 2007, et n'ont donc pas été consolidées au 30 juin 2007.

4.2 CPR BILLETS

En milliers d'euros

	Exercice clos le 30/06/2008	Exercice clos le 30/06/2007
Intérêts et produits assimilés	736	729
Intérêts et charges assimilés	-881	-1 112
Commissions (produits/charges)	838	748
Résultat sur opérations des portefeuilles de négociation	14 454	13 475
Autres produits d'exploitation bancaire	3 570	3 968
PRODUIT NET BANCAIRE	18 717	17 808

NOTE 5 PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2008**Information relative aux filiales consolidées par secteur d'activités****MOYENS DE PAIEMENT**

Société	Pays	Contrôle	% intérêt	Méthode de consolidation
PERFO SERVICE	France	100,00	100,00	IG
SMIP-TESSI	France	100,00	100,00	IG
TESSI CHEQUE NANTERRE	France	99,80	99,80	IG
SMTC	France	100,00	100,00	IG
SLTC	France	100,00	100,00	IG
CLIP-TESSI	France	99,80	99,80	IG
BORDEAUX SAISIE	France	100,00	100,00	IG
TDC	France	100,00	100,00	IG
RIB DROME	France	99,80	99,80	IG
RIB HAUTE SAVOIE	France	99,80	99,80	IG
TESSI CHEQUE NORMANDIE	France	100,00	100,00	IG
TESSI CHEQUE	France	100,00	100,00	IG
PROCHEQUE SA	France	100,00	100,00	IG
SATC	France	100,00	100,00	IG
SYNERCAM	France	100,00	100,00	IG
PROCHEQUE NORD	France	100,00	100,00	IG
GIP-TESSI	France	100,00	100,00	IG
SDIP-TESSI	France	100,00	100,00	IG
TESSI CHEQUE ILE DE France	France	100,00	100,00	IG
TESSI TGD	France	100,00	100,00	IG
TESSI CHEQUE CONSEIL	France	100,00	100,00	IG
TESSI CHEQUE RENNES	France	100,00	100,00	IG
TESSI CHEQUE AUVERGNE	France	100,00	100,00	IG
TESSI CHEQUE INTERBANCAIRE	France	100,00	100,00	IG
TESSI ENCAISSEMENTS	France	100,00	100,00	IG
BIPIO	Ile Maurice	90,00	90,00	IG
C2I	France	100,00	100,00	IG
TIGRE	France	100,00	100,00	IG
TIGRE MADAGASCAR	Madagascar	100,00	100,00	IG
TDI	France	100,00	100,00	IG
TESSI CHEQUE BORDEAUX	France	100,00	100,00	IG
TESCA	France	51,00	51,00	IG
STMP	France	100,00	100,00	IG
CPR BILLETS	France	80,00	80,00	IG
INTACTUS	France	99,64	99,64	IG
KEEPWAY	France	100,00	100,00	IG
TESSI INFORMATIQUE	France	100,00	100,00	IG
ICSB	France	100,00	100,00	IG
ATIA	Vietnam	60,00	60,00	IG
ATIP	France	100,00	100,00	IG

TRAITEMENT DE DOCUMENTS

Société	Pays	Contrôle	% intérêt	Méthode de consolidation
SEDI	France	99,80	99,80	IG
TESSI ILE DE France	France	99,90	99,90	IG
RIB RHONE	France	99,80	99,80	IG
TSI ACTION INFO	France	100,00	100,00	IG
RIP-TESSI	France	100,00	100,00	IG
BIP-TESSI	France	100,00	99,90	IG
SIP	France	100,00	99,90	IG
ACCES MANAGEMENT	France	100,00	100,00	IG
ACCES INFORMATIQUES	France	100,00	100,00	IG
ACCES DEVELOPPEMENT INTERACTIF	France	100,00	100,00	IG
SFDD SAS	France	99,93	99,93	IG
TELEDIRECT	France	100,00	100,00	IG
SAMP	France	100,00	100,00	IG
SOFT PROMO	France	100,00	100,00	IG
TESSI PROCUREMENT	France	100,00	100,00	IG

MARKETING SERVICES ET GEIDE

Société	Pays	Contrôle	% intérêt	Méthode de consolidation
MEDIPOST	France	100,00	100,00	IG
ATELIER PRE ST GERVAIS	France	100,00	100,00	IG
SDI	France	100,00	100,00	IG
DOCUBASE SYSTEMS	France	100,00	100,00	IG
ASP ONE	France	100,00	100,00	IG
DOCUBASE SERVICES	France	100,00	100,00	IG
XWZ32 MP	France	100,00	100,00	IG
DECLARATIS	France	100,00	100,00	IG
XWZ32	France	100,00	100,00	IG
DOCUBASE SYSTEMS Inc.	Etats-Unis	100,00	100,00	IG

AUTRES

Société	Pays	Contrôle	% intérêt	Méthode de consolidation
HEXAGONALE CONSULTANTS	France	100,00	100,00	IG
ARTESIA	France	55,00	55,00	IG
COUP DE Foudre	France	55,00	55,00	IG
TESSI SERVICES	France	100,00	100,00	IG

TESSI SA

*Société Anonyme au capital de 5 810 796 Euros
Siège social : 177 cours de la Libération
38100 GRENOBLE
071 501 571 RCS GRENOBLE*

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2008

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés; de la société TESSI, relatifs à la période du 01 janvier au 30 juin 2008, 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 obtenues dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Echirolles et Meylan, le 04 septembre 2008

Les Commissaires aux comptes,

SOVEC

Société de Commissaires aux comptes
représentée par



Martine PACCOUD

AUDITS ET PARTENAIRES

Société de Commissaires aux comptes
représentée par



René-Charles PERROT

Membres de la Compagnie Régionale de Grenoble