

Rapport d'activité semestriel

Exercice 2011

I. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions avec les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Marc REBOUAH
Président Directeur Général

II. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2011

1. Chiffre Clés du premier semestre 2011

En milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010
Chiffre d'affaires	124 788	117 921
Résultat opérationnel courant	20 753	22 150
Plus ou moins values de cessions	-5	14
Résultat opérationnel	20 748	22 164
Coût de l'endettement financier net	-105	-187
Charges et produits financiers	34	-97
Résultat net des sociétés intégrées	14 037	14 560
Résultat net (Part du Groupe)	12 638	13 181

2. Analyse du chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires augmentent de 6,9 M€ soit +5,8% par rapport au 1^{er} semestre 2010. La croissance organique s'inscrit à 4,7%

Toutes les activités affichent une croissance par rapport à l'année dernière :

- Tessi documents services enregistre une croissance de 8.1% à 79,4 M€ ;
- CPoR Devises à 25,7 M€ est en hausse de 2,4%.
- Tessi marketing services affiche une hausse de 1,6% à 19,7 M€.

3. Tendances de résultats

3.1. Marge Opérationnelle à 16,6%

Sur la période Tessi enregistre un résultat opérationnel de 20,8M€. La baisse du résultat opérationnel par rapport au 1^{er} semestre 2010 s'explique principalement par la contribution négative des sociétés acquises en décembre 2010 et janvier 2011.

La marge opérationnelle ressort à 16,6% contre 18,8% au 30 juin 2010.

Le résultat net avant impôt à 20,7 M€ intègre un cout de l'endettement financier net de 0,1 M€ (vs 0,2 M€ en 2010).

3.2. Rentabilité nette à 11,2%

Le résultat net de l'ensemble consolidé atteint 14,0 M€, après prise en compte d'une charge d'impôt de 6,6 M€, et fait ressortir une rentabilité nette de 11,2%.

4. Une structure bilantielle très solide

Au 30 juin 2011, Tessi dispose d'une structure de bilan très saine avec des fonds propres qui s'élèvent à 114,8 M€ et une position de cash net excédentaire de 33,5 M€. La trésorerie de 53,9 M€ reste supérieure aux dettes financières de 20,4 M€.

Sur la période le cash flow d'exploitation s'inscrit à 4,7 M€.

Après paiement des dividendes, le cash flow libre ressort à -14,2 M€, impacté sur le semestre par une variation défavorable temporaire de la variation du BFR.

5. Perspectives 2011

Les perspectives restent favorables, et ce sur toutes les activités. Les résultats enregistrés sur le 1^{er} semestre 2011 confortent Tessi dans ses stratégies métiers ainsi que dans son objectif de marge opérationnelle élevée sur l'ensemble de l'exercice. Le processus d'intégration des sociétés Logidoc Solutions et Sakarah se poursuit afin d'atteindre une situation d'équilibre le plus rapidement possible.

6. Tessi SA

Tessi SA a réalisé sur le premier semestre 2011 un chiffre d'affaires, avant élimination des écritures internes, de 7 081 571 euros pour un résultat net de 12 143 269 euros.

III. COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2010, 31 DECEMBRE 2010 ET AU 30 JUIN 2011

A. COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES AUX 31 DECEMBRE 2010, 30 JUIN 2010 ET 30 JUIN 2011

En milliers d'euros	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Chiffre d'affaires	3	124 788	117 921	235 165
Autres produits opérationnels		2 007	2 447	4 925
Achats consommés		-5 985	-5 797	-11 402
Charges de personnel		-61 343	-55 406	-111 847
Autres charges opérationnelles		-30 422	-28 777	-60 479
Impôts et taxes		-4 095	-3 639	-7 265
Dotations aux amortissements et aux provisions		-4 197	-4 599	-8 138
Résultat opérationnel courant		20 753	22 150	40 960
Autres charges et produits opérationnels non courants		-5	14	4
Résultat opérationnel		20 748	22 164	40 964
Coût de l'endettement financier net		-105	-187	-216
Autres charges et produits financiers		34	-97	-96
Résultat avant impôt		20 676	21 880	40 652
Impôts sur les résultats		-6 639	-7 320	-10 967
Résultat net des sociétés intégrées		14 037	14 560	29 685
Participation dans des entreprises associées				
Résultat net de l'ensemble consolidé		14 037	14 560	29 685
Dont intérêts minoritaires		1 399	1 379	3 188
Dont part du Groupe		12 638	13 181	26 497
Résultat net par action de l'ensemble consolidé (en €)		4,31	4,52	9,07
Résultat net dilué par action de l'ensemble consolidé (en €)		4,26	4,44	8,93

B. ÉTATS DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDES AUX 31 DECEMBRE 2010, 30 JUIN 2010 ET 30 JUIN 2011

En milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Résultat net de l'ensemble consolidé	14 037	14 560	29 685
Gains et pertes actuariels			226
Écarts de conversion	-30	-65	-32
Autres charges et produits enregistrés directement en capitaux propres	-30	-65	194
Résultat global de la période	14 007	14 495	29 879
Dont part du Groupe	12 617	13 092	26 694
Dont intérêts minoritaires	1 390	1 403	3 185

C. BILANS CONSOLIDES AUX 31 DECEMBRE 2010 ET 30 JUIN 2011

1. Actif

En milliers d'euros	Notes	30/06/2011	31/12/2010
Actif non courant			
Écarts d'acquisition	4	45 976	39 672
Autres immobilisations incorporelles		2 255	1 273
Immobilisations corporelles		23 968	20 950
Immeuble de placement		141	143
Titres mis en équivalence			
Actifs financiers non courants		2 529	2 494
Impôts différés		9 345	7 752
Total actif non courant		84 214	72 284
Actif courant			
Stocks et en-cours		1 451	861
Clients et comptes rattachés		62 827	51 964
Autres créances et comptes de régularisation		17 676	11 514
Impôt courant actif		816	1 447
Valeurs mobilières de placement	5	20 634	18 247
Disponibilités des activités commerciales	5	20 949	27 380
Disponibilités liées aux activités financières	5	131 333	106 860
Total actif courant		255 686	218 273
Total de l'actif		339 900	290 557

2. Passif

En milliers d'euros	Notes	30/06/2011	31/12/2010
Capitaux propres (part du Groupe)			
Capital		5 878	5 864
Primes	E	9 298	9 023
Réserves et résultat consolidé	E	91 021	84 276
Total capitaux propres (part du Groupe)	E	106 197	99 163
Intérêts minoritaires	E	8 567	10 352
Total capitaux propres		114 764	109 515
Passif non courants			
Provisions et avantages au personnel		6 900	6 679
Emprunts et autres dettes financières		13 162	9 320
Impôts différés		568	710
Total passif non courant		20 630	16 709
Passif courant			
Provisions		1 104	1 416
Dettes financières à court terme		9 063	7 953
Dettes liées aux activités financières	5	95 452	62 395
Fournisseurs et comptes rattachés		18 519	20 285
Impôt courant passif		4 997	2 450
Autres passifs courants		75 371	69 833
Total passif courant		204 506	164 333
Total du passif		339 900	290 557

D. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES AUX 31 DECEMBRE 2010, 30 JUIN 2010 ET 30 JUIN 2011

En milliers d'euros	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Flux liés à l'activité				
Résultat net (part du Groupe)	A	12 638	13 181	26 497
Intérêts minoritaires	A	1 399	1 379	3 188
Résultat net des sociétés intégrées	A	14 037	14 560	29 685
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	A			
Dotations et reprises des amortissements et provisions		3 479	3 020	5 759
Plus ou moins-values de cession		5	-14	-4
Autres produits et charges calculés		8	9	14
Charge d'impôts différés		-527	998	-1 555
Coût de l'endettement brut		261	242	413
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées		17 263	18 815	34 312
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	6	-12 534	4 135	5 598
Flux net de trésorerie généré par l'activité		4 729	22 950	39 910
Flux liés aux opérations d'investissement				
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles		-6 537	-7 184	-13 147
Acquisitions / diminutions nettes d'immobilisations financières		-1	210	270
Dividendes reçus (sociétés mises en équivalence, titres non consolidés)				
Incidence des variations de périmètre		-7 348		
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		-13 886	-6 974	-12 877
Flux liés aux opérations de financement				
Augmentation de capital ou apports	E	297	112	602
Distributions de dividendes	E	-9 058	-6 018	-6 016
Coût de l'endettement brut		-261	-242	-413
Émission/Remboursement d'emprunts		3 941	-2 170	-5 570
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		-5 081	-8 318	-11 397
Variation de trésorerie		-14 237	7 659	15 636
Incidences des variations de taux de change		-96	118	35
Trésorerie à l'ouverture	5	68 197	52 527	52 527
Reclassement de trésorerie		-5	43	-1
Trésorerie de clôture	5	53 859	60 347	68 197

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

E. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AUX 31 DÉCEMBRE 2010 ET 30 JUIN 2011

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 2009	5 836	8 558	39 600	-105	23 922	-9	77 802	7 234
Résultat net de la période					26 497		26 497	3 188
Résultats enregistrés directement en capitaux propres			224			-27	197	-3
Résultat global de la période			224		26 497	-27	26 694	3 185
Acquisitions de titres								110
Augmentation de capital	28	465					493	
Titres d'autocontrôle				-1			-1	
Affectation résultat 2009			23 922		-23 922			
Dividendes versés			-5 839				-5 839	-177
Stock-options			14				14	
Capitaux propres au 31 décembre 2010	5 864	9 023	57 921	-106	26 497	-36	99 163	10 352
Résultat net de la période					12 638		12 638	1 399
Résultats enregistrés directement en capitaux propres						-21	-21	-9
Résultat global de la période					12 638	-21	12 617	1 390
Acquisitions de titres								9
Augmentation de capital	14	275					289	
Titres d'autocontrôle				-5			-5	
Affectation résultat 2010			26 497		-26 497			
Dividendes versés			-5 874				-5 874	-3 184
Stock-options			7				7	
Capitaux propres au 30 juin 2011	5 878	9 298	78 551	-111	12 638	-57	106 197	8 567

F. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2011

NOTE 1 - Règles et méthodes comptables

Les états financiers consolidés du Groupe Tessi au 30 juin 2011 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne au 30 juin 2011.

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 2010.

Les principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, présentés dans la Note 1 des comptes consolidés du Rapport Financier 2010.

Les normes d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011 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 2011.

Ces états financiers consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 2 septembre 2011.

NOTE 2 - Variation du périmètre de consolidation au 30 juin 2011

Variations du périmètre de consolidation et des pourcentages d'intérêts

1. Sur le 1^{er} semestre 2011, acquisitions et créations des sociétés suivantes

- Acquisition au 3 janvier 2011 et consolidation par intégration globale de la société LOGIDOC-Solutions, spécialisée dans la dématérialisation.

2. Autres mouvements sur le 1^{er} semestre 2011

- Liquidation de la société Tigre Madagascar, basée à Madagascar et spécialisée dans les moyens de paiement.

NOTE 3 - Information sectorielle

1. Secteurs d'activité

En millions d'euros	Tessi documents services	CPoR Devises	Tessi marketing services	Total
Exercice clos le 30/06/2011				
Compte de résultat				
Chiffre d'affaires brut	78,2	25,7	19,5	123,4
Dont chiffre d'affaires inter secteurs	1,2		0,2	1,4
Total chiffre d'affaires	79,4	25,7	19,7	124,8
Dotations aux amortissements des immobilisations	2,6	0,5	0,5	3,6
Bilan				
Actifs sectoriels	103,7	16,5	18,2	138,4
Montant des participations dans les entreprises associées				
Actifs d'impôts				10,2
Autres actifs				191,3
Total des actifs consolidés				339,9
Passifs sectoriels	62,5	4,3	13,1	79,9
Dettes financières				117,7
Autres dettes (avances sur opérations promotionnelles)				21,9
Passifs d'impôts				5,6
Capitaux propres				114,8
Total des passifs consolidés				339,9
Investissements non financiers	5,3	1,1	0,2	6,6
Autres informations				
Effectifs de clôture	3 169	151	301	3 621

	Tessi documents services	CPoR Devises	Tessi marketing services	Total
En millions d'euros				
Exercice clos le 30 /06/2010				
Compte de résultat				
Chiffre d'affaires brut	74,4	25,0	19,6	119,0
Dont chiffre d'affaires inter secteurs	0,8		0,3	1,1
Total chiffre d'affaires	73,6	25,0	19,3	117,9
Dotations aux amortissements des immobilisations	2,1	0,4	0,5	3,0
Bilan				
Actifs sectoriels	82,0	15,3	18,1	115,4
Montant des participations dans les entreprises associées				
Actifs d'impôts				7,7
Autres actifs				167,3
Total des actifs consolidés				290,4
Passifs sectoriels	60,9	5,7	12,5	79,1
Dettes financières				93,3
Autres dettes (avances sur opérations promotionnelles)				17,9
Passifs d'impôts				6,4
Capitaux propres				93,7
Total des passifs consolidés				290,4
Investissements non financiers	3,8	1,4	0,7	5,9
Autres informations				
Effectifs de clôture	2 865	168	305	3 338

2. CPoR Devises

En milliers d'euros	Exercice clos le 30/06/2011	Exercice clos le 30/06/2010
Intérêts et produits assimilés	222	54
Intérêts et charges assimilés	-445	-414
Commissions (produits/charges)	831	900
Résultat sur opérations des portefeuilles de négociation	17 094	14 522
Autres produits d'exploitation bancaire	7 939	9 978
Produit Net Bancaire	25 641	25 040

NOTE 4 - Écarts d'acquisition

En milliers d'euros	Total	Tessi documents services	CPoR Devises	Tessi marketing services
Montant brut au 31 décembre 2010	47 364	32 577	12 041	2 746
Dépréciations cumulées	-7 692	-6 153		-1 539
Net au 31 décembre 2010	39 672	26 424	12 041	1 207
Acquisitions	6 382	6 382		
Cessions	-78	-78		
Réaffectation des écarts d'acquisition provisoires				
Dépréciations				
Dépréciations des actifs destinés à être cédés ou abandonnés				
Écarts d'acquisition au 30 juin 2011	45 976	32 728	12 041	1 207
Montant brut au 30 juin 2011	53 668	38 881	12 041	2 746
Dépréciations cumulées	-7 692	-6 153		-1 539
Net au 30 juin 2011	45 976	32 728	12 041	1 207

Les écarts d'acquisition sont constatés à la date d'acquisition sur la base de l'allocation provisoire du prix d'acquisition.

Le Groupe ajuste cette allocation provisoire au cours de la période d'allocation (n'excédant pas un an à compter de la date d'acquisition) pour refléter les valeurs finales de certains actifs et passifs comme les actifs incorporels, les avantages du personnel, les passifs éventuels et les soldes d'impôt courant et différé.

NOTE 5 - Trésorerie et endettement net

En milliers d'euros	Exercice clos le 30/06/2011	Exercice clos le 31/12/2010
Valeurs mobilières de placement	20 634	18 247
Disponibilités des activités commerciales	20 949	27 380
Disponibilités liées aux activités financières	131 333	106 860
Découverts bancaires	-1 616	-1 666
Trésorerie	171 300	150 821
Avances reçues pour le compte des opérations promotionnelles	-21 989	-20 229
Dettes liées aux activités financières	-95 452	-62 395
Trésorerie nette des avances	53 859	68 197
Dettes financières	-20 402	-15 390
Trésorerie nette (Endettement net)	33 457	52 806

En milliers d'euros	Exercice clos le 30/06/2011	Exercice clos le 31/12/2010
Dettes financières inférieures à 1 an	7 240	6 070
Dettes financières supérieures à 1 an et inférieures à 5 ans	11 931	7 839
Dettes financières supérieures à 5 ans	1 231	1 481
Dettes financières	20 402	15 390

NOTE 6 - Variation du besoin en fonds de roulement

En milliers d'euros	Exercice clos le 30/06/2011	Exercice clos le 31/12/2010	Mouvements de périmètre	Autres mouvements	Variations de l'exercice
Variation des frais financiers	-207	-217	-10		21
Situation exploitation	9 768	-5 481	-722	0	15 971
Stock	1 451	861			591
Créances d'exploitation	75 547	60 532	-294	-15	15 324
Dettes d'exploitation	-67 230	-66 874	-428	16	56
Situation hors exploitation	-28 368	-23 266	26	90	-5 218
Créances hors exploitation	1 473	2 184	165	-1	-875
Dettes hors exploitation	-31 334	-26 217	-145	92	-5 064
Charges et produits constatés d'avance	1 493	767	5	-1	722
Besoin en fonds de roulement	-18 807	-28 965	-707	90	10 774
Avances promotionnelles	21 989	20 229			1 760
Variation du besoin en fonds de roulement retraité					12 534

NOTE 7 - Périmètre de consolidation au 30 juin 2011

Information relative aux filiales consolidées par secteur d'activités

1. Tessi documents services

Sociétés	Pays	Contrôle	% intérêt	Méthode de consolidation
2PL-Prod	France	100	100	IG
ACCES Développement Interactif	France	100	100	IG
ACCES Informatiques	France	100	100	IG
ACCES Management	France	100	100	IG
ASPOne.fr	France	100	100	IG
Atelier Pré St Gervais	France	100	100	IG
ATIA	Vietnam	60	60	IG
A.T.I.P.	France	100	100	IG
BIPIO	Île Maurice	91,5	91,5	IG
BIP-Tessi	France	100	99,9	IG
Bordeaux Saisie	France	100	100	IG
C2I Production	France	100	100	IG
CLIP-Tessi	France	99,8	99,8	IG
Déclaratis	France	100	100	IG
Docubase Systems Inc.	États-Unis	100	100	IG
GIP-Tessi	France	100	100	IG
Hexagonale Consultants	France	100	100	IG
ICSB	France	100	100	IG
ISEM	France	49	49	IG
LOGIDOC-Solutions	France	100	100	IG
Processure Company Limited	Île Maurice	50	50	IG
Perfo Service	France	100	100	IG
Prochèque Nord	France	100	100	IG
RIB Drôme	France	99,8	99,8	IG
RIB Haute Savoie	France	99,8	99,8	IG
RIB Rhône	France	99,8	99,8	IG

RIP-Tessi	France	100	100	IG
Sakarah	France	80	80	IG
SATC	France	100	100	IG
SDIP-Tessi	France	100	100	IG
SEDI	France	99,8	99,8	IG
SIP-Tessi	France	100	99,9	IG
SLTC	France	100	100	IG
SMIP-Tessi	France	100	100	IG
SMTC	France	100	100	IG
STMP	France	100	100	IG
Synercam	France	100	100	IG
TDC Tessi	France	100	100	IG
T.D.I	France	100	100	IG
TESCA	France	51	51	IG
Tessi Asia	Vietnam	75	75	IG
Tessi Chèque Auvergne	France	100	100	IG
Tessi Chèque Bordeaux	France	100	100	IG
Tessi Chèque Conseil	France	100	100	IG
Tessi Chèques Île de France	France	100	100	IG
Tessi Chèque Interbancaire	France	100	100	IG
Tessi Chèque Nanterre	France	99,8	99,8	IG
Tessi Chèque Normandie	France	100	100	IG
Tessi Chèque Rennes	France	100	100	IG
Tessi Contact Center	France	100	100	IG
Tessi Documents Services	France	99,9	99,9	IG
Tessi Editique	France	100	100	IG
Tessi Encaissements	France	100	100	IG
Tessi GED	France	100	100	IG
Tessi Informatique	France	100	100	IG
Tessi Paiements Services	France	100	100	IG
Tessi Technologies	France	100	100	IG
Tessi Tecnologia	Brésil	80	80	IG
Tessi-T.G.D	France	100	100	IG
Tessi Transactions Services	France	100	100	IG
Tigre	France	100	100	IG
TSI Action Informatique	France	100	100	IG
Tunis Data Services	Tunisie	100	100	IG

2. CPoR Devises

Sociétés	Pays	Contrôle	% intérêt	Méthode de consolidation
CPoR Devises	France	80,00	80,00	IG
Intactus	France	100,00	100,00	IG

3. Tessi marketing services

Sociétés	Pays	Contrôle	% intérêt	Méthode de consolidation
SAMP	France	100,00	100,00	IG
Soft Promo	France	100,00	100,00	IG
Tessi MD	France	100,00	100,00	IG
Tessi TMS	France	99,93	99,93	IG
Tessi Procurement	France	100,00	100,00	IG

4. Autres et non affectées

Sociétés	Pays	Contrôle	% intérêt	Méthode de consolidation
Coup de Foudre	France	55,00	55,00	IG
Tessi Services	France	100,00	100,00	IG
XWZ 32	France	100,00	100,00	IG

SOVEC

Commissaire aux Comptes
20 rue Fernand Pelloutier
38130 ECHIROLLES

AUDITS ET PARTENAIRES

Commissaire aux Comptes
65 Boulevard des Alpes
38240 MEYLAN

Membres de la Compagnie Régionale de Grenoble

TESSI SA

*Société Anonyme au capital de 5 877 920 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 2011**

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

∴

TESSI SA

*Société Anonyme au capital de 5 877 920 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 2011

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

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 1^{er} janvier au 30 juin 2011, 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 2 septembre 2011

Les Commissaires aux comptes,

SOVEC



Martine PACCOUD
Associée

AUDITS ET PARTENAIRES



René-Charles PERROT
Associé