



KPMG Audit
9 avenue du Granier
CS 80159
38244 Meylan Cedex
France

In Extenso

IN EXTENSO AUDIT
116 avenue du Stade
B.P.27
73704 Bourg-Saint-Maurice Cedex
France

Tivoly - Société Anonyme à directoire et conseil de surveillance

Siège social : 266, route Portes de Tarentaise - 73790 Tours-en-Savoie
Capital social : €5.539.950

Rapport des commissaires aux comptes sur la réduction du capital

Assemblée générale mixte du 20 mai 2015 - résolution n° 13

Mesdames, Messieurs les Actionnaires

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société et en exécution de la mission prévue à l'article L. 225-204 du Code de commerce en cas de réduction du capital, nous avons établi le présent rapport destiné à vous faire connaître notre appréciation sur les causes et conditions de la réduction du capital envisagée.

Votre directoire vous propose de lui déléguer pour une durée de 24 mois à compter du jour de la présente assemblée, tous pouvoirs pour réaliser cette opération. En cas de changement de mode de direction de la société, cette délégation serait transférée au conseil d'administration.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences conduisent à examiner si les causes et conditions de la réduction du capital envisagée sont régulières. Nos travaux ont consisté notamment à vérifier que la réduction du capital envisagée ne ramène pas le montant du capital à des chiffres inférieurs au minimum légal et qu'elle ne peut porter atteinte à l'égalité des actionnaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les causes et conditions de cette opération qui réduira le capital de votre société d'un montant maximum de 553 995 euros (soit 10 % du capital social).

Meylan, le 22 avril 2015

Bourg Saint Maurice, le 22 avril 2015

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

IN EXTENSO AUDIT

Stéphane Devin
Associé

Christophe Morardet
Associé

Eric Cervera
Associé