



Rapport financier semestriel 1^{er} sem. 2014

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014

TIVOLY

Société Anonyme à directoire et conseil de surveillance
au capital de 5 539 950 euros
Siège Social : 266 route Portes de Tarentaise - 73790 Tours-en-Savoie
R.C.S. Chambéry : 076 120 021

DECLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1- Responsable du Rapport financier semestriel

Monsieur Livio Elia, Président du directoire

2- Attestation

J'atteste, qu'à ma connaissance, les comptes consolidés intermédiaires résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société Tivoly et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 11 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice 2014, de leur incidence sur les comptes des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les 6 mois restants de l'exercice.

Tours en Savoie le 16 Septembre 2014

Livio Elia
Président du directoire



A. Etats financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2014

I. Etat de la situation financière (en milliers d'euros)

Actif	Notes	30/06/2014	31/12/2013
Goodwill	1.3	5 251	5 244
Autres immobilisations incorporelles		924	1 084
Total immobilisations incorporelles		6 175	6 328
Terrains		2 695	2 694
Constructions		3 715	3 873
Installations techniques		4 744	5 194
Autres immobilisations corporelles		1 237	1 345
Total immobilisations corporelles		12 390	13 106
Actifs financiers	1.4	210	131
Actifs d'impôts différés		2 733	2 588
Total actif non courant		21 509	22 154
Stocks et en-cours		17 133	16 108
Clients et autres débiteurs		12 774	12 062
Autres créances		2 870	2 915
Dérivés actifs à moins d'un an		0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie		4 121	4 105
Total actif courant		36 898	35 190
Total de l'actif		58 407	57 343

Les notes annexes présentées font partie intégrante des comptes consolidés.

Passif	Notes	30/06/2014	31/12/2013
Capital social	1.6	5 540	5 540
Réserves liées au capital	1.6	6 051	6 051
Réserves et report à nouveau	1.6	8 405	7 539
Ecart de conversion	1.6	(266)	(291)
Cash Flow Hedge	1.6	(50)	(104)
Résultat de l'exercice		1 056	1 320
Capitaux propres attribuables au groupe		20 736	20 055
Intérêts minoritaires - Réserves		454	433
Intérêts minoritaires - Résultat		20	13
Total Intérêts Minoritaires		473	446
Total capitaux propres		21 210	20 501
Provisions	1.8	2 313	2 136
Passifs d'impôts différés		206	245
Emprunts et dettes financières	1.9	7 181	8 672
Total Passif non courant		9 701	11 053
Provisions	1.8	148	183
Emprunts et dettes financières	1.9	3 854	4 233
Mobilisation de créances commerciales	1.9	5 932	4 277
Fournisseurs et autres créditeurs		17 563	17 098
Total Passif courant		27 497	25 790
Total des capitaux propres et du passif		58 407	57 343

Les notes annexes présentées font partie intégrante des comptes consolidés.

II A. Compte de résultat consolidé (en milliers d'euros)

	Notes	1er semestre 2014	1er semestre 2013
Revenu		34 043	33 682
Autres produits d'exploitation		28	42
Achats consommés		(13 437)	(12 680)
Variation stocks produits finis		1 038	(529)
Autres charges externes		(5 979)	(5 899)
Impôts et taxes		(572)	(556)
Charges de personnel		(11 927)	(11 710)
Subventions d'exploitation		90	47
Amortissements des immobilisations		(1 471)	(1 573)
Autres produits et charges de gestion courante		21	59
Résultat opérationnel		1 835	883
Produits de trésorerie et équivalent de trésorerie	1.11	0	0
Coût de l'endettement financier brut	1.11	(294)	(431)
Autres charges financières	1.11	(108)	(168)
Autres produits financiers	1.11	73	122
Charge d'impôt sur le résultat		(431)	(142)
Résultat		1 076	264
Résultat attribuable à la société mère		1 056	274
Résultat attribuable aux minoritaires		20	(10)
Résultat par action		1,91	0,49
Résultat dilué par action		1,91	0,50

Les notes annexes présentées font partie intégrante des comptes consolidés.

II B. Etat du résultat global (en milliers d'euros)

	Notes	1er semestre 2014	1er semestre 2013
Résultat		1 076	264
Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat :			
- Avantages au personnel		(197)	41
- Effets fiscaux des produits et charges non comptabilisés en résultat		70	(16)
		(128)	24
Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat :			
- Ecart de conversion		39	43
- Instruments financiers		81	197
- Effets fiscaux des produits et charges non comptabilisés en résultat		(27)	(65)
		93	174
Résultat global de l'exercice		1 041	463

III .Tableau de flux de trésorerie (en milliers d'euros)

	Notes	30/06/2014	2013
Opérations d'exploitation			
Résultat		1 076	1 333
Amortissements des immobilisations		1 471	2 987
Dotation et reprise sur provision pour risques et charges		(58)	(432)
Résultat de cession d'immobilisations		(5)	(29)
Incidence des instruments dérivés et autres instruments similaires		(1)	3
Charge d'impôt		431	566
Coût de l'endettement financier net		295	808
Variation du besoin en fonds de roulement		(1 594)	1 387
Intérêts payés		(300)	(823)
Impôt sur le résultat payé		(298)	(527)
Flux net de trésorerie généré par l'activité		1 016	5 273
Opérations d'investissement			
Intérêts reçus		5	15
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		(128)	(643)
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(461)	(991)
Produit de cession d'immobilisations corporelles		14	320
Acquisition de minoritaires et de filiale, nette de trésorerie acquise		0	(1)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		(570)	(1 300)
Opérations de financement			
Augmentation de capital dans les filiales		0	0
Encaissements provenant de nouveaux emprunts		147	1 543
Remboursements d'emprunts		(1 919)	(3 647)
Variation des mobilisations de créances		1 655	(414)
Dividendes versés		(331)	(221)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		(448)	(2 740)
Impact des variations de taux de change		24	(90)
Augmentation (diminution) totale de la trésorerie		21	1 144
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	1.5	4 062	2 919
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	1.5	4 084	4 062
Augmentation (diminution) totale de la trésorerie et équivalents de trésorerie		21	1 144

Les notes annexes présentées font partie intégrante des comptes consolidés.

IV. Tableau de variation des capitaux propres consolidés (en milliers d'euros)

Notes	Capital	Réserves liées au capital	Résultat et réserves consolidés	Cash flow Hedge	Actions propres	Ecart de conversion	Capitaux propres - Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux Propres
Au 1er janvier 2013	5 540	6 051	7 570	(164)	(0)	(69)	18 927	439	19 367
Ecart de conversion						50	50	(8)	43
Instruments financiers IAS32/39				132			132		132
Avantage au personnel			24				24		24
Autres éléments du résultat global	0	0	24	132	0	50	206	(8)	199
Résultat de l'exercice			274				274	(10)	264
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	0	0	298	132	0	50	481	(18)	462
Autres			(28)		0		(28)		(28)
Engagement de rachat de minoritaires									
Variations de périmètre			0				0	0	0
Augmentations de capital							0		0
Dividendes versés			(221)				(221)	0	(221)
Au 30 juin 2013	5 540	6 051	7 619	(33)	(0)	(19)	19 158	421	19 580
Au 31 décembre 2013	5 540	6 051	8 860	(104)	(0)	(292)	20 055	446	20 501
Ecart de conversion						32	32	7	39
Instruments financiers IAS32/39				54			54		54
Avantage au personnel			(128)				(128)		(128)
Autres éléments du résultat global	0	0	(128)	54	0	32	(41)	7	(34)
Résultat de l'exercice			1 056				1 056	20	1 076
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	0	0	928	54	0	32	1 014	27	1 041
Autres			(1)				(1)		(1)
Engagement de rachat de minoritaires							0		0
Variations de périmètre							0		0
Augmentations de capital							0		0
Dividendes versés			(331)				(331)	0	(331)
Au 30 juin 2014	5 540	6 051	9 456	(50)	(0)	(260)	20 736	473	21 210

Les notes annexes présentées font partie intégrante des comptes consolidés.

V. Annexe aux états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2014

Tivoly est une entreprise qui est domiciliée en France. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2014 de la Société comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe »). Les comptes ont été arrêtés par le conseil de surveillance le 16 septembre 2014.

Note 1- Règles et méthodes comptables

1.1 - Méthodes et principes comptables

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés conformément à la norme internationale d'information financière IAS34 "Information financière intermédiaire".

Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers annuels publiés par le Groupe Tivoly.

Les règles et méthodes comptables appliquées par le groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

Plusieurs normes internationales d'information financière (IFRS) et interprétations sont entrées en vigueur au 1er janvier 2014 et sont appliquées par le Groupe :

Autres normes, amendement de normes et interprétations applicables depuis le 1^{er} janvier 2014

- IFRS 10 – Etats financiers consolidés ;
- IFRS 11 – Partenariat ;
- IFRS 12 – Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités ;
- Amendements consécutifs à IFRS 10, 11, 12 sur IAS 27 et IAS 28 ;
- Amendements de transition à IFRS 10, 11, 12 ;
- Amendements à IAS 32 – Présentation – compensation des actifs et passifs financiers ;
- Amendements à IAS 39 – Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture ;
- Amendements à IAS 36 – Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers ;

Ces nouvelles normes, n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes du Groupe.

Nouvelles normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB endossés par l'Union Européenne et d'application ultérieure :

- IFRIC 21 - Taxes prélevées par une autorité publique ;

Nouvelles normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB mais non encore endossés par l'Union Européenne

Les normes, amendements et interprétations suivants, publiés par l'IASB, n'ont pas encore été endossés par l'Union Européenne :

- IFRS 9 - Instruments financiers : classifications et évaluations ;
- IFRS 15 - Revenu.
- Amendements à IAS 19 – Contribution des membres du personnel

Le processus de détermination des impacts potentiels de l'application de ces nouvelles normes, amendements et interprétations sur les comptes consolidés du Groupe est en cours.

Pour préparer les informations financières conformément aux principes comptables généralement admis, la direction du Groupe Tivoly doit procéder à des estimations et faire des hypothèses qui affectent les montants présentés au titre des éléments d'actif et de passif ainsi que les informations fournies sur les actifs et passifs éventuels à la date d'établissement de ces informations financières et les montants présentés au titre des produits et charges de l'exercice. La direction revoit ses estimations et appréciations de manière constante sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables, qui constituent le fondement de ses appréciations de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif, notamment en ce qui concerne l'évaluation des goodwill et des impôts différés actifs. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

Les informations financières sont présentées en milliers d'euros et toutes les valeurs sont arrondies au millier le plus proche sauf indication contraire.

1.2 Périmètre de consolidation

Toutes les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation clôturent leur exercice social au 31 décembre. Elles ont procédé à un arrêté intermédiaire de leurs comptes au 30 juin 2014.

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2014 est le suivant :

Siège social			Pourcentage		Méthode de consolidation	Numéro identification
Tivoly	Tours en Savoie	France	100,00		IG	FR 56 076 120 021
Tivoly Inc.	Derby Line	Etats-Unis	100,00		IG	56-1628 422
Neco	Elorrio	Espagne	99,32	(a)	IG	ES A 48 675 870
Compania Filial de Ermua SA (CFE)	Elorrio	Espagne	100,00		IG	ES A 48 425 318
Tivoly Tools	Shanghai	Chine	100,00		IG	310000400610629
Tivelon Trading	Shanghai	Chine	89,00		IG	310000400593427
Tivelon Packaging	Shanghai	Chine	89,00		IG	310000400510536
Tivelon Company	Hong Kong	Chine	89,00		IG	1082964
Elite Tooling	Rotherham	Royaume-Uni	64,00		IG	GB 646 738 403

(a) Détention indirecte par l'intermédiaire de CFE de 99,32%

IG : Intégration Globale

1.3 - Immobilisations incorporelles

Des tests d'impairment ont été réalisés au 31 décembre 2013.

Au 30 juin 2014, la société Neco, rattachée à l'UGT Espagne, est en retard avec ses prévisions sur l'activité et le résultat. La société n'a pas réalisé de test d'impairment sur cette UGT au 30 juin 2014, considérant que les prévisions à 5 ans n'étaient pas remises en cause.

1.4 - Actifs financiers

Au 30 juin 2014, les actifs financiers nets s'élèvent à 210 milliers d'euros contre 131 au 31 décembre 2013.

1.5 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 31 décembre	30 juin 2014	31 décembre 2013
Valeurs mobilières de placement	0	0
Disponibilités	4 121	4 105
Découverts bancaires	(38)	(42)
Total	4 084	4 062
Trésorerie nette au tableau de flux de trésorerie	4 084	4 062

1.6 - Capitaux propres

Le tableau de mouvement des capitaux propres est présenté au paragraphe IV.

Au 30 juin 2014, le capital s'établit à 5 539 950 euros. Il est composé de 553 995 actions de 10 € de nominal.

Rapprochement entre le nombre d'actions en circulation au 31 décembre 2013 et au 30 juin 2014 :

Nombre d'actions en circulation au 31 décembre 2013	553 995
Actions propres - contrat de liquidité	882
Nombre d'actions en circulation au 30 juin 2014	553 113

1.7 - Résultat par action et instruments dilutifs

Le résultat par action est déterminé en divisant le résultat net part du groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice après déduction des actions détenues par le groupe (actions propres). Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation sur 2014 est de 553 113 contre 552 822 au 31.12.2013. Le nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat par action est de 553 113 au 30 juin 2014.

1.8 - Provisions pour risques et charges

Au 30 juin 2014, les provisions pour risques et charges représentent 2 461 milliers d'euros contre 2 318 milliers d'euros au 31 décembre 2013. Elles sont principalement composées des provisions pour retraites et autres avantages au personnel.

1.9 - Dettes financières

Etat des dettes financières en fonction de leur nature :

Au 31 décembre	30 juin 2014	31 décembre 2013
Mobilisations de créances commerciales	5 932	4 277
Découverts bancaires	38	42
Autres emprunts auprès des établissements de crédit	7 721	9 202
Emprunts sur crédit-bail mobilier et immobilier	2 687	3 057
IAS 39 - Instruments financiers	81	163
Autres emprunts et dettes financières divers	509	441
Total des dettes (1)	16 968	17 181
(1) Dettes en dollars (Tivoly Inc)	670 \$	903 \$

Etat des dettes financières en fonction de leur échéance :

	30 juin 2014	A moins d'1 an	Entre 1 et 2 ans	Entre 2 et 3 ans	Entre 3 et 4 ans	Entre 4 et 5 ans	A plus de 5 ans
Mobilisations de créances commerciales	5 932	5 932	0	0	0	0	0
Découverts bancaires	38	38	0	0	0	0	0
Autres emprunts auprès des établissements de crédit	7 721	2 870	1 672	1 134	889	491	666
Emprunts sur crédit-bail mobilier & immobilier	2 687	758	689	504	302	244	190
IAS 39 - Instruments financiers	81	22	59	0	0	0	0
Autres emprunts et dettes financières divers	509	168	161	180	0	0	0
Total des dettes	16 968	9 787	2 581	1 818	1 191	736	856

Les contrats d'emprunts de Neco ne comportent pas de clauses de remboursement anticipé assis sur des ratios financiers (covenants).

Au niveau de Tivoly, les clauses de remboursements anticipés reposent sur des manquements à des obligations d'ordre général en termes de paiement d'échéances, d'utilisation des fonds prêtés, de respect des engagements donnés en terme d'information. Ces emprunts font pour la plupart l'objet de sûretés réelles (nantissement de fonds de commerce pari Passu) et sont pour certains contre garantis par OSEO.

Six emprunts comportent une clause d'exigibilité anticipée au cas où les capitaux propres de la société deviendraient inférieurs à la moitié du capital social.

Le contrat de financement court terme (non utilisé) de la société Tivoly Inc comporte une clause de remboursement anticipé assise sur le respect d'un ratio financier.

Le calcul de ce ratio financier (rapport entre l'actif circulant et les dettes à court terme) doit être inférieur à 1,25.

Engagements financiers liés aux dettes

Engagements donnés

<u>Tivoly</u>	
Caution au profit de la Société Générale pour filiales chinoises	671
Dettes garanties par des sûretés réelles (dont 385 milliers d'euros pour financement long terme Giac)	3 485

Engagement des loyers futurs concernant les contrats de crédit-bail retraités

	Mobilier	Immobilier
<u>Tivoly</u>		
Moins d'un an	610	259
De 1 à 5 ans	885	1 036
Plus de 5 ans	0	194
Total	1 495	1 489

La charge de loyer du 1er semestre 2014 est de 518 milliers d'euros contre 527 milliers d'euros au 1er semestre 2013.

1.10 Instruments financiers

Le Groupe Tivoly utilise des instruments financiers dérivés de taux et de change dans le but de couvrir les risques liés aux variations des taux d'intérêt et des devises qui peuvent survenir dans le cadre de ses opérations courantes :

- Swaps de taux : Le Groupe a recours à des swaps de taux dans le but de couvrir le risque variable de la dette dans un souci de réalité économique.
- Change : Les instruments utilisés par le Groupe sont des achats à terme de dollar US contre Euro.

Le portefeuille d'instruments financiers dérivés est le suivant au 30 juin 2014:

	30/06/2014	Taux	Change	Autres	31/12/2013
Dérivés actifs					
Dérivés actifs - couverture de flux de trésorerie	0	0	0	0	0
Dérivés actifs - couverture de juste valeur	0	0	0	0	0
Dérivés actifs - à la juste valeur par le résultat	0	0	0	0	0
Dérivés passifs					
Dérivés passifs - couverture de flux de trésorerie	81	59	22	0	163
Dérivés passifs - couverture de juste valeur	0	0	0	0	0
Dérivés passifs - à la juste valeur par le résultat	0	0	0	0	0

Les montants comptabilisés sur la période conduisent, après impôts différés, à une augmentation des Réserves Cash-flow Hedge de 54 milliers d'euros et une augmentation du résultat de 1 millier d'euros.

La juste valeur des instruments financiers, calculée par un cabinet d'experts agréés a généralement été déterminée par référence au prix de marché résultant d'échanges en bourse.

1.11 - Résultat financier

	1er semestre 2014	1er semestre 2013
Autres intérêts et produits assimilés	5	(1)
Différences positives de change	68	123
Autres	0	0
Total des produits financiers	73	122
Coût de l'endettement financier brut	294	431
Autres intérêts et charges assimilées	6	6
Différences négatives de change	102	162
Dotations financières aux provisions	0	0
Total des charges financières	402	599
Résultat financier	(329)	(477)

Note 2 - Evénements significatifs intervenus au cours du premier semestre 2014

Néant.

Note 3 - Informations sectorielles

Le Groupe dispose de 5 secteurs à présenter, comme décrits ci-après, qui correspondent aux entités juridiques du Groupe. Ils sont basés sur l'information transmise en interne au directoire, principal décideur opérationnel. Les entités juridiques du Groupe offrent des produits et des services similaires dans des zones géographiques distinctes. Les entités juridiques de chacun des secteurs présentés du Groupe sont les suivantes :

- Tivoly (France)
- Neco, CFE (Espagne)
- Tivoly Inc (USA)
- Elite Tooling (Grande Bretagne)
- Tivoly Tools, Tivelon Trading, Tivelon Packaging, Tivelon Hong Kong (Chine)

L'information sectorielle se décompose comme suit :

Actifs et passifs sectoriels

Au 31 décembre	30-06-2014						31-12-2013					
	France	Etats-Unis	Espagne	Grande Bretagne	Chine	Total	France	Etats-Unis	Espagne	Grande Bretagne	Chine	Total
Actifs sectoriels	34 487	6 122	12 163	760	4 876	58 407	31 950	6 511	12 694	735	5 453	57 343
Passifs sectoriels	17 509	4 445	9 731	541	4 971	37 198	15 662	4 740	10 133	564	5 744	36 843

Compte de résultat

Au 31 décembre	30-06-2014						30/06/2013					
	France	Etats-Unis	Espagne	Grande Bretagne	Chine	Total	France	Etats-Unis	Espagne	Grande Bretagne	Chine	Total
Revenu total	22 538	6 055	5 282	426	7 046	41 346	21 855	6 722	5 266	348	4 842	39 033
Revenu inter activités	(777)	0	(1 114)	(23)	(5 388)	(7 303)	(697)	(18)	(1 024)	(40)	(3 571)	(5 351)
Revenu sur clients externes	21 761	6 055	4 167	403	1 657	34 043	21 159	6 703	4 242	307	1 271	33 682
Amortissements	(701)	(250)	(410)	(40)	(70)	(1 471)	(649)	(267)	(537)	(42)	(78)	(1 573)
Résultat opérationnel	1 768	(150)	(113)	16	315	1 835	1 026	427	(588)	(5)	24	883
Résultat financier	(247)	(12)	(62)	2	(9)	(329)	(293)	(55)	(58)	(1)	(69)	(477)
Impôt sur les bénéfices	(457)	65	43	(3)	(78)	(431)	(170)	(135)	173	3	(14)	(142)
Résultat consolidé	1 064	(98)	(132)	15	227	1 076	563	237	(473)	(4)	(59)	264

Note 4 - Parties liées

Au cours du premier semestre 2014, les relations entre le Groupe et les parties liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2013.

Les montants facturés par Holding Tivoly aux différentes sociétés du groupe s'élevant à un montant de 566 milliers d'euros représentent la contrepartie économique des services rendus par Holding Tivoly.

B. Rapport d'activité 1er semestre 2014

TIVOLY, ETI industrielle spécialiste des outils coupants et accessoires électroportatifs pour l'Industrie, la Distribution Industrielle et le Grand Public, enregistre une progression de son chiffre d'affaires au premier semestre 2014, dans une conjoncture mondiale atone (+1%).

Il confirme l'accélération du développement initié à la fin du second semestre 2013, notamment une reprise du marché français de + 2,9 %.

Les ventes de ses filiales TIVOLY à Shanghai progressent de + 30 % avec de nouveaux marchés en Océanie et aux USA.

TIVOLY Inc, après un premier semestre en baisse lié à un PIB américain de – 2,9 % et aux problèmes climatiques de début d'année, enregistre une progression des entrées de commandes à fin juin, + 30 % sur le semestre.

L'activité de la filiale espagnole n'a pas encore renoué avec la progression, mais l'arrivée de nouveaux contrats pour l'aéronautique et pour le Mexique présagent d'un second semestre en progression.

La structure financière du Groupe demeure saine.

Cette dynamique, couplée à une gestion rigoureuse, confirme les objectifs du Groupe TIVOLY, avec un chiffre d'affaires de 70 M€ environ et un EBITDA de + 9 % pour l'exercice 2014.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1er janvier 2014 au 30 juin 2014

Mesdames, Messieurs les 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 Tivoly S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes

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

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

II – 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.

Meylan, le 16 septembre 2014

Bourg-Saint-Maurice, le 16 septembre 2014

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

In Extenso Audit

Stéphane Devin
Associé

Christophe Morardet
Associé

Éric Cervera
Associé Technique