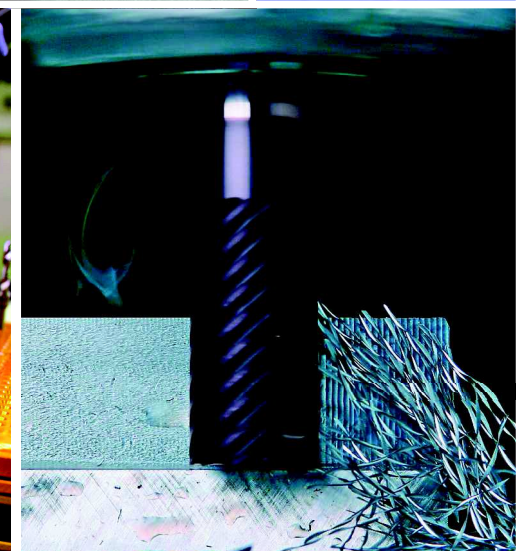
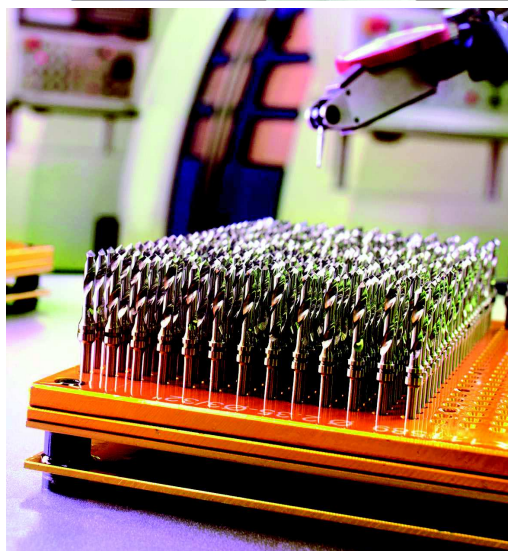
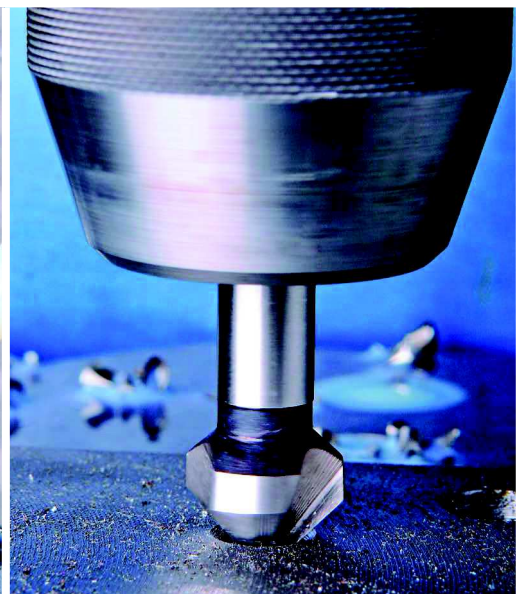


RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL



Outils coupants & accessoires
électroportatif ▶

1er SEMESTRE
#2017

1- Attestation du responsable

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 2017, 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.

Le 15 Septembre 2017

Jean François TIVOLY
Président Directeur Général

A. Etats financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2017

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

Actif	Notes	30/06/2017	31/12/2016
Goodwill	1.3	5 235	5 240
Autres immobilisations incorporelles		3 570	3 671
Total immobilisations incorporelles		8 805	8 911
Terrains		1 011	1 019
Constructions		1 953	2 166
Installations techniques		9 596	9 739
Autres immobilisations corporelles		2 256	1 720
Total immobilisations corporelles		14 815	14 645
Actifs financiers		1 322	1 257
Actifs d'impôts différés		2 770	2 810
Total actif non courant		27 711	27 623
Stocks et en-cours		21 930	22 451
Clients et autres débiteurs		13 984	13 110
Autres créances		6 308	4 467
Dérivés actifs à moins d'un an		7	217
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.4	6 228	7 025
Total actif courant		48 458	47 270
Total de l'actif		76 169	74 893

Les notes annexes présentées font partie intégrante des comptes consolidés.

Passif	Notes	30/06/2017	31/12/2016
Capital social	1.5	11 080	11 080
Réserves liées au capital	1.5	6 051	6 051
Réserves et report à nouveau	1.5	9 376	5 998
Ecart de conversion	1.5	396	934
Cash Flow Hedge	1.5	(53)	126
Résultat de l'exercice		1 654	3 818
Capitaux propres attribuables au groupe		28 503	28 007
Participations ne donnant pas le contrôle - Réserves		955	925
Participations ne donnant pas le contrôle - Résultat		9	41
Total Participations ne donnant pas le contrôle		964	966
Total capitaux propres		29 467	28 973
Provisions	1.7	3 250	3 506
Passifs d'impôts différés		1 737	1 947
Emprunts et dettes financières	1.8	14 126	15 402
Total Passif non courant		19 114	20 855
Provisions	1.7	0	0
Emprunts et dettes financières	1.8	3 970	4 151
Mobilisation de créances commerciales	1.8	2 822	1 799
Fournisseurs et autres créditeurs		20 795	19 115
Total Passif courant		27 588	25 065
Total des capitaux propres et du passif		76 169	74 893

Les notes annexes présentées font partie intégrante des comptes consolidés.

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

	Notes	1er semestre 2017	1er semestre 2016
Revenu		42 415	34 843
Autres produits d'exploitation		91	81
Achats consommés		(14 098)	(13 102)
Variation stocks produits finis		0	950
Autres charges externes		(7 754)	(6 284)
Impôts et taxes		(807)	(655)
Charges de personnel		(16 060)	(13 006)
Subventions d'exploitation		229	171
Amortissements des immobilisations		(1 754)	(1 159)
Autres produits et charges de gestion courante		(126)	(74)
Résultat opérationnel courant		2 137	1 766
Autres produits et charges opérationnelles		0	0
Résultat opérationnel		2 137	1 766
Produits de trésorerie et équivalent de trésorerie	1.10	0	0
Coût de l'endettement financier brut	1.10	(209)	(191)
Autres charges financières	1.10	(184)	(198)
Autres produits financiers	1.10	404	205
Charge d'impôt sur le résultat		(485)	(457)
Résultat		1 663	1 125
Résultat attribuable à la société mère		1 654	1 129
Résultat attribuable aux minoritaires		9	(4)
Résultat par action		1,49	1,02
Résultat dilué par action		1,49	1,02

Les notes annexes présentées font partie intégrante des comptes consolidés.

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

	Notes	1er semestre 2017	1er semestre 2016
Résultat		1 663	1 125
Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat :			
- Avantages au personnel		129	(398)
- Effets fiscaux des produits et charges non comptabilisés en résultat		(46)	145
		83	(253)
Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat :			
- Ecart de conversion		(550)	(388)
- Instruments financiers		(269)	(54)
- Effets fiscaux des produits et charges non comptabilisés en résultat		90	19
		(729)	(423)
Résultat global de l'exercice		1 017	449

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

	Notes	30/06/2017	30/06/2016
Opérations d'exploitation			
Résultat		1 663	1 125
Amortissements des immobilisations		1 754	1 159
Dotation et reprise sur provision pour risques et charges		(94)	(66)
Résultat de cession d'immobilisations		(14)	4
Incidence des instruments dérivés et autres instruments similaires		40	0
Charge d'impôt		485	457
Coût de l'endettement financier net		179	191
Variation du besoin en fonds de roulement		(1 172)	(1 255)
Intérêts payés		(245)	(215)
Impôt sur le résultat payé		(384)	(366)
Flux net de trésorerie généré par l'activité		2 212	1 034
Opérations d'investissement			
Intérêts reçus		65	24
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		(56)	(2)
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(1 884)	(1 141)
Produit de cession d'immobilisations corporelles		14	3
Acquisition de minoritaires et de filiale, nette de trésorerie acquise		0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		(1 861)	(1 117)
Opérations de financement			
Augmentation de capital dans les filiales		0	0
Encaissements provenant de nouveaux emprunts		557	1 168
Remboursements d'emprunts		(2 050)	(2 114)
Variation des mobilisations de créances		1 024	1 306
Dividendes versés		(553)	(500)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		(1 023)	(139)
Impact des variations de taux de change		(170)	(129)
Augmentation (diminution) totale de la trésorerie		(842)	(351)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	1.4	6 993	6 936
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	1.4	6 151	6 585
Augmentation (diminution) totale de la trésorerie et équivalents de trésorerie		(842)	(351)

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 2016	11 080	6 051	6 672	70	(0)	1 097	24 968	559	25 527
Ecart de conversion			0			(351)	(351)	(37)	(388)
Instruments financiers IAS32/39				(35)			(35)	0	(35)
Avantage au personnel			(253)				(253)		(253)
Autres éléments du résultat global	0	0	(253)	(35)	0	(351)	(639)	(37)	(676)
Résultat de l'exercice			1 129				1 129	(4)	1 125
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	0	0	876	(35)	0	(351)	490	(41)	449
Actions propres			54		0		54		54
Autres			0				0		0
Engagement de rachat de minoritaires									
Variations de périmètre			0				0	0	0
Augmentations de capital			0				0		0
Dividendes versés			(496)				(496)	(4)	(500)
Au 30 juin 2016	11 080	6 051	7 105	34	(0)	746	25 016	514	25 530
Au 31 décembre 2016	11 080	6 051	9 819	126	(0)	933	28 007	966	28 973
Ecart de conversion			0			(538)	(538)	(13)	(550)
Instruments financiers IAS32/39			0	(179)			(179)	0	(179)
Avantage au personnel			82				82	1	83
Autres éléments du résultat global	0	0	82	(179)	0	(538)	(635)	(11)	(646)
Résultat de l'exercice			1 654				1 654	9	1 663
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	0	0	1 736	(179)	0	(538)	1 019	(2)	1 017
Actions propres			31				31		31
Autres			0				0		0
Engagement de rachat de minoritaires			0						
Variations de périmètre			0				0		0
Augmentations de capital	0		0				0		0
Dividendes versés			(553)				(553)	0	(553)
Au 30 juin 2017	11 080	6 051	11 032	(53)	(0)	395	28 504	964	29 468

Les notes annexes présentées font partie intégrante des comptes consolidés.

V. Annexe aux états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2017

Tivoly est une entreprise qui est domiciliée en France. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2017 de la Société comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe »). Les comptes ont été arrêtés par le conseil d'administration le 15 septembre 2017.

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 2016.

Plusieurs normes internationales d'information financière (IFRS) et interprétations sont entrées en vigueur au 1er janvier 2017 et sont appliquées par le Groupe :

Normes, amendement de normes et interprétations applicables depuis le 1^{er} janvier 2017 (sous réserve de leur approbation par l'Union Européenne)

- Modification d'IAS 7 : Initiative concernant les informations à fournir.
- Modification d'IAS 12 : Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes.
- Améliorations annuelles 2014-2016.

Ces nouvelles normes et interprétations, 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 :

- IFRS 15 –Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec les clients.
- IFRS 9 –Instruments financiers.
- Améliorations annuelles 2014-2016.
- Interprétation IFRIC 22 –Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée.
- Interprétation IFRIC 23 –Incertitudes relatives à l'impôt sur le résultat.

Le Groupe n'a pas appliqué ces nouvelles normes par anticipation.

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 14 –Comptes de report réglementaires.
- IFRS 16 –Contrats de location.
- Clarification d'IFRS 15 –produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec les clients.
- Modifications d'IFRS 4 –Application d'IFRS 9 et d'IFRS 4.

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 2017.

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2017 est le suivant :

Siège social			Pourcentage d'intérêt		Méthode de consolidation	Numéro identification
Tivoly	Tours en Savoie	France	100,00		IG	FR 56 076 120 021
FFDM	Bourges	France	92,26		IG	FR 66 583 721 477
FFDM Pneumat	Bourges	France	92,26	(c)	IG	FR 23 723 720 140
Tivoly Inc.	Derby Line	Etats-Unis	100,00		IG	56-1628 422
Neco	Elorrio	Espagne	99,50	(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	100,00		IG	GB 646 738 403
Tivoly DF	Mexico	Mexique	99,50	(b)	IG	TDF150611PYA

(a) Détention indirecte par l'intermédiaire de CFE de 99,50%

(b) Détention indirecte par l'intermédiaire de Neco de 99,50%

(c) Détention indirecte par l'intermédiaire de FFDM de 92,26%

IG : Intégration Globale

1.3 - Immobilisations incorporelles

Des tests d'impairment ont été réalisés au 31 décembre 2016.

Il n'y a pas eu de tests d'impairment réalisés sur ces UGT au 30 juin 2017, considérant que les prévisions à 5 ans n'étaient pas remises en cause.

1.4 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

	30 juin 2017	31 décembre 2016
Valeurs mobilières de placement	0	0
Disponibilités	6 228	7 025
Découverts bancaires	(76)	(32)
Total	6 151	6 993
Trésorerie nette au tableau de flux de trésorerie	6 151	6 993

1.5 - Capitaux propres

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

Au 30 juin 2017, le capital s'établit à 11 079 900 euros identique au 31 décembre 2016. Il est composé de 1 107 990 actions de 10 € de nominal, émises et entièrement libérées.

Au 30 juin 2017, la société possède 1 243 titres d'auto contrôle.

1.6 - 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 2017 est de 1 107 990 identique au 31 décembre 2016.

Le nombre d'actions propres au 30 juin 2017 est de 1243 (contre 3340 au 31 décembre 2016). Le nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat par action est de 1 106 747 au 30 juin 2017 (contre 1 104 650 au 31 décembre 2016).

1.7 - Provisions pour risques et charges

Au 30 juin 2017, les provisions pour risques et charges représentent 3 250 milliers d'euros contre 3 506 milliers d'euros au 31 décembre 2016. Elles sont principalement composées des provisions pour retraites et autres avantages au personnel.

1.8 - Dettes financières

Etat des dettes financières en fonction de leur nature :

	30 juin 2017	31 décembre 2016
Mobilisations de créances commerciales	2 822	1 799
Découverts bancaires	76	32
Autres emprunts auprès des établissements de crédit	15 278	16 322
Emprunts sur crédit-bail	2 255	2 665
IAS 39 - Instruments financiers	35	15
Autres emprunts et dettes financières divers	452	520
Total des dettes (1)	20 919	21 352
(1) Dettes en dollars (Tivoly Inc)	1 574 \$	1 362 \$

Etat des dettes financières en fonction de leur échéance :

	30 juin 2017	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	2 822	2 822	0	0	0	0	0
Découverts bancaires	76	76	0	0	0	0	0
Autres emprunts auprès des établissements de crédit	15 278	2 578	2 471	2 978	2 595	2 000	2 656
Emprunts sur crédit-bail	2 255	984	706	387	112	65	0
IAS 39 - Instruments financiers	35	28	7	0	0	0	0
Autres emprunts et dettes financières divers	452	302	151	0	0	0	0
Total des dettes	20 919	6 791	3 335	3 366	2 707	2 065	2 656

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

Les contrats d'emprunt bancaires de Tivoly ne comportent pas de clause de remboursement anticipé assis sur des covenants financiers.

Sept emprunts comportent une clause d'exigibilité anticipée au cas où les capitaux propres de la société deviendraient inférieurs à la moitié du capital social ou en cas de réduction de capital ou de perte supérieures à 50% du capital social.

Solde restant dû au 30 juin 2017 sur ces emprunts : 3 938 milliers d'euros.

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

Tivoly

Dettes garanties par des sûretés réelles 4 961

1.9 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 et Yuans contre Euro.

Le portefeuille d'instruments financiers dérivés est le suivant au 30 juin 2017 :

	30/06/2017	Taux	Change	Autres	31/12/2016
Dérivés actifs					
Dérivés actifs - couverture de flux de trésorerie	8	0	8	0	217
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	35	0	35	0	15
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 diminution des Réserves Cash-flow Hedge de 179 milliers d'euros et une augmentation du résultat de 27 milliers d'euros.

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

1.10 - Résultat financier

	1er semestre 2017	1er semestre 2016
Autres intérêts et produits assimilés	65	23
Différences positives de change	339	182
Autres	0	0
Total des produits financiers	404	205
Coût de l'endettement financier brut	209	191
Autres intérêts et charges assimilées	36	24
Différences négatives de change	148	174
Dotation financière aux provisions	0	0
Total des charges financières	393	389
Résultat financier	11	(184)

Note 2 - Evénements significatifs intervenus au cours du premier semestre 2017

Néant

Note 3 - Informations sectorielles

Le Groupe identifie et présente 5 secteurs opérationnels basés sur l'information transmise en interne à la direction générale qui est le principal décideur opérationnel du Groupe. Ces 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, FFDM, FFDM PNEUMAT (France)
- Neco, CFE, Tivoly DF (Espagne et Amérique Latine)
- Tivoly Inc (Etats-Unis)
- Elite Tooling (Grande Bretagne)
- Tivoly Tools, Tivelon Trading, Tivelon Packaging, Tivelon Company (Chine)

L'information sectorielle se décompose comme suit :

Actifs et passifs sectoriels

	30-06-2017					Total	31-12-2016					Total
	France	Etats-Unis	Espagne et Amérique	Grande Bretagne	Chine		France	Etats-Unis	Espagne	Grande Bretagne	Chine	
Actifs sectoriels	49 062	7 898	13 282	767	5 161	76 169	47 596	8 190	13 062	569	5 476	74 893
Passifs sectoriels	25 099	5 313	11 021	1 125	4 144	46 702	24 485	5 282	10 940	929	4 284	45 920

Compte de résultat

	30-06-2017					Total	30-06-2016					Total
	France	Etats-Unis	Espagne et Amérique	Grande Bretagne	Chine		France	Etats-Unis	Espagne	Grande Bretagne	Chine	
Revenu total	29 339	7 511	5 998	390	6 881	50 119	22 509	6 952	5 412	303	8 169	43 345
Revenu inter activités	(996)	(50)	(1 260)	(33)	(5 364)	(7 704)	(675)	(79)	(1 205)	(10)	(6 532)	(8 502)
Revenu sur clients externes	28 343	7 460	4 738	356	1 517	42 415	21 833	6 873	4 207	293	1 637	34 843
Amortissements	(1 158)	(232)	(300)	(11)	(53)	(1 754)	(488)	(209)	(372)	(37)	(53)	(1 159)
Résultat opérationnel	1 934	120	16	25	42	2 137	1 657	30	(118)	(54)	250	1 766
Résultat financier	23	(58)	84	0	(38)	11	(96)	(49)	(40)	1	1	(184)
Impôt sur les bénéfices	(451)	(25)	(2)	(5)	(0)	(485)	(452)	(11)	42	4	(41)	(457)
Résultat consolidé	1 505	37	98	20	4	1 663	1 109	(29)	(116)	(49)	210	1 125

Note 4 - Parties liées

Au cours du premier semestre 2017, les relations entre le Groupe et les parties liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2016.

Les montants facturés par Holding Tivoly aux différentes sociétés du groupe s'élevant à un montant de 580 milliers d'euros représentent la contrepartie économique des services rendus par Holding Tivoly.

B. Rapport d'activité 1er semestre 2017

Le chiffre d'affaires de Tivoly au 1^{er} semestre 2017 progresse de 21,7% à 42,4 M€, intégrant FFDM Pneumat (acquis en octobre 2016). A périmètre constant, il s'établit en hausse de 1,3%, porté par une base solide d'activité.

Confirmant les anticipations, le marché américain après une année électorale moins porteuse, retrouve une dynamique favorable, déjà perceptible dans les chiffres du deuxième trimestre.

En Europe, les ventes poursuivent leur progression, avec pour toile de fond une reprise économique sur l'ensemble des grands marchés industriels du groupe.

En Asie, le ralentissement constaté en début d'année est compensé par une reprise des ventes au deuxième trimestre.

Dans un environnement mondial redevenu plus confiant dans l'avenir, TIVOLY dispose de tous les atouts pour accroître ses performances économiques et financières.

Aucun élément significatif n'est venu modifier la situation financière du Groupe qui reste saine.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2017

Période du 1er janvier 2017 au 30 juin 2017

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 2017 au 30 juin 2017, 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.

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, au regard de la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés résumés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

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.

Lyon, le 18 septembre 2017

Bourg Saint Maurice, le 18 septembre 2017

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

In Extenso Audit

Philippe Massonnat
Associé

Christophe Morardet
Associé

Eric Cervera
Associé

