



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL



1er semestre
2016 ▶

1er SEMESTRE #2016

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 2016, 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 16 Septembre 2016

Jean François TIVOLY
Président Directeur Général

A. Etats financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2016

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

Actif	Notes	30/06/2016	31/12/2015
Goodwill	1.3	5 246	5 268
Autres immobilisations incorporelles	1.3	464	630
Total immobilisations incorporelles		5 710	5 898
Terrains		1 014	1 016
Constructions		2 248	2 399
Installations techniques		4 556	4 787
Autres immobilisations corporelles		1 499	1 073
Total immobilisations corporelles		9 317	9 275
Actifs financiers		721	651
Actifs d'impôts différés		2 900	2 695
Total actif non courant		18 649	18 518
Stocks et en-cours		19 011	18 601
Clients et autres débiteurs		13 695	12 974
Autres créances		2 929	2 951
Dérivés actifs à moins d'un an		86	138
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.4	6 827	6 966
Total actif courant		42 548	41 631
Total de l'actif		61 197	60 149

Les notes annexes présentées font partie intégrante des comptes consolidés.

Passif	Notes	30/06/2016	31/12/2015
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	5 975	4 150
Ecart de conversion	1.5	747	1 098
Cash Flow Hedge	1.5	35	70
Résultat de l'exercice		1 129	2 520
Capitaux propres attribuables au groupe		25 016	24 968
Intérêts minoritaires - Réserves		518	533
Intérêts minoritaires - Résultat		(4)	26
Total Intérêts Minoritaires		514	559
Total capitaux propres		25 530	25 527
Provisions	1.7	2 888	2 509
Passifs d'impôts différés		26	34
Emprunts et dettes financières	1.8	7 346	8 255
Total Passif non courant		10 259	10 797
Provisions	1.7	0	60
Emprunts et dettes financières	1.8	3 253	3 044
Mobilisation de créances commerciales	1.8	4 554	3 248
Fournisseurs et autres créditeurs		17 600	17 473
Total Passif courant		25 408	23 824
Total des capitaux propres et du passif		61 197	60 149

Les notes annexes présentées font partie intégrante des comptes consolidés.

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

	Notes	1er semestre 2016	1er semestre 2015
Revenu		34 843	36 489
Autres produits d'exploitation		81	34
Achats consommés		(13 102)	(12 934)
Variation stocks produits finis		950	(222)
Autres charges externes		(6 284)	(6 467)
Impôts et taxes		(655)	(592)
Charges de personnel		(13 006)	(13 496)
Subventions d'exploitation		171	114
Amortissements des immobilisations		(1 159)	(1 404)
Autres produits et charges de gestion courante		(74)	(27)
Résultat opérationnel courant		1 766	1 495
Autres produits et charges opérationnelles		0	441
Résultat opérationnel		1 766	1 936
Produits de trésorerie et équivalent de trésorerie	1.10	0	0
Coût de l'endettement financier brut	1.10	(191)	(238)
Autres charges financières	1.10	(198)	(630)
Autres produits financiers	1.10	205	767
Charge d'impôt sur le résultat		(457)	(566)
Résultat		1 125	1 269
Résultat attribuable à la société mère		1 129	1 253
Résultat attribuable aux minoritaires		(4)	16
Résultat par action		1,02	1,95
Résultat dilué par action		1,02	1,95

Les notes annexes présentées font partie intégrante des comptes consolidés.

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

	Notes	1er semestre 2016	1er semestre 2015
Résultat		1 125	1 269
Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat :			
- Avantages au personnel		(398)	0
- Effets fiscaux des produits et charges non comptabilisés en résultat		145	0
		(253)	0
Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat :			
- Ecart de conversion		(388)	669
- Instruments financiers		(54)	(59)
- Effets fiscaux des produits et charges non comptabilisés en résultat		19	21
		(423)	631
Résultat global de l'exercice		449	1 900

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

	Notes	30/06/2016	30/06/2015
Opérations d'exploitation			
Résultat		1 125	1 269
Amortissements des immobilisations		1 159	1 404
Dotation et reprise sur provision pour risques et charges		(66)	(68)
Résultat de cession d'immobilisations		4	(446)
Incidence des instruments dérivés et autres instruments similaires		0	(19)
Charge d'impôt		457	566
Coût de l'endettement financier net		191	217
Variation du besoin en fonds de roulement		(1 255)	(1 423)
Intérêts payés		(215)	(259)
Impôt sur le résultat payé		(366)	(146)
Flux net de trésorerie généré par l'activité		1 034	1 094
Opérations d'investissement			
Intérêts reçus		24	42
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		(2)	(20)
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(1 141)	(675)
Produit de cession d'immobilisations corporelles		3	3 155
Acquisition de minoritaires et de filiale, nette de trésorerie acquise		0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		(1 117)	2 502
Opérations de financement			
Augmentation de capital dans les filiales		0	0
Encaissements provenant de nouveaux emprunts		1 168	37
Remboursements d'emprunts		(2 114)	(1 869)
Variation des mobilisations de créances		1 306	2 529
Dividendes versés		(500)	(442)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		(139)	256
Impact des variations de taux de change		(129)	189
Augmentation (diminution) totale de la trésorerie		(351)	4 042
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	1.4	6 936	3 925
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	1.4	6 585	7 966
Augmentation (diminution) totale de la trésorerie et équivalents de trésorerie		(351)	4 042

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 2015	5 540	6 051	10 139	114	(0)	475	22 319	507	22 826
Ecart de conversion			(16)			647	631	38	669
Instruments financiers IAS32/39				(39)			(39)		(39)
Avantage au personnel			0				0		0
Autres éléments du résultat global	0	0	(16)	(39)	0	647	592	38	630
Résultat de l'exercice			1 253				1 253	16	1 269
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	0	0	1 237	(39)	0	647	1 845	55	1 900
Actions propres			4				4		4
Autres			0				0		0
Engagement de rachat de minoritaires			0				0		0
Variations de périmètre			0				0		0
Augmentations de capital	5 540		(5 540)				0		0
Dividendes versés			(442)				(442)	0	(442)
Au 30 juin 2015	11 080	6 051	5 399	75	(0)	1 122	23 726	562	24 288
Au 31 décembre 2015	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			0	(35)			(35)		(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				54		54
Autres			0				0		0
Engagement de rachat de minoritaires			0				0		0
Variations de périmètre			0				0		0
Augmentations de capital	0		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

Les notes annexes présentées font partie intégrante des comptes consolidés.

V. Annexe aux états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2016

Tivoly est une entreprise qui est domiciliée en France. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2016 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 16 septembre 2016.

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 2015.

Plusieurs normes internationales d'information financière (IFRS) et interprétations sont entrées en vigueur au 1er janvier 2016 et sont appliquées par le Groupe :

Normes, amendement de normes et interprétations applicables depuis le 1^{er} janvier 2016

- Amendements à IAS 1 – Initiative informations à fournir ;
- Amendements à IAS 16 et IAS 38 – Clarifications sur les modes d'amortissement acceptables ;
- Amendements à IAS 19 – Cotisations des membres du personnel ;
- Amendements à IFRS 11 – Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des entreprises communes ;
- Améliorations annuelles 2010-2012 ;
- Améliorations annuelles 2012-2014 ;
- Amendements à IAS 27 – Utilisation de la méthode de la mise en équivalence dans les états financiers individuels.

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 :

- Amendements à IAS 7 : Initiatives concernant les informations à fournir ;
- Amendements à IAS 12 : Comptabilisation d'impôts différés actifs au titre de pertes non réalisées.

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 9 – Instruments financiers ;
- IFRS 14 – Comptes de report réglementaires ;
- IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés des contrats avec les clients ;
- IFRS 16 Leases ;
- Amendements à IFRS 10 et IAS 28 : Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise ;
- Amendements à IFRS 15 - Clarifications.

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 2016.

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2016 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
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
Tivoly DF	Mexico	Mexique	99,32 (b)	IG	TDF150611PYA

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

(b) Détention indirecte par l'intermédiaire de Neco de 99,32 %

IG : Intégration globale

1.3 - Immobilisations incorporelles

Des tests d'impairment ont été réalisés au 31 décembre 2015.

Au 30 juin 2016, la société Neco, rattachée à l'UGT Espagne et Amérique Latine ainsi que la société Tivoly Inc, rattachée à l'UGT Etats-Unis sont en retard avec leurs prévisions sur l'activité et le résultat. Il n'y a pas eu de tests d'impairment réalisés sur ces UGT au 30 juin 2016, considérant que les prévisions à 5 ans n'étaient pas remises en cause.

1.4 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

	30 juin 2016	31 décembre 2015
Valeurs mobilières de placement	0	0
Disponibilités	6 827	6 966
Découverts bancaires	(242)	(31)
Total	6 585	6 936
Trésorerie nette au tableau de flux de trésorerie	6 585	6 936

1.5 - Capitaux propres

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

Au 30 juin 2016, le capital s'établit à 11 079 900 euros identique au 31 décembre 2015. Il est composé de 1 107 990 actions de 10 € de nominal, émises et entièrement libérées.

Au 30 juin 2016, la société possède 5870 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 2016 est de 1 102 120 contre 868 287 au 31 décembre 2015.

1.7 - Provisions pour risques et charges

Au 30 juin 2016, les provisions pour risques et charges représentent 2 888 milliers d'euros contre 2 569 milliers d'euros au 31 décembre 2015. 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 2016	31 décembre 2015
Mobilisations de créances commerciales	4 554	3 248
Découverts bancaires	242	31
Autres emprunts auprès des établissements de crédit	8 213	8 706
Emprunts sur crédit-bail	1 619	1 989
IAS 39 - Instruments financiers	27	9
Autres emprunts et dettes financières divers	497	563
Total des dettes (1)	15 153	14 546
(1) Dettes en dollars (Tivoly Inc)	1 397 \$	807 \$

Etat des dettes financières en fonction de leur échéance :

	30 juin 2016	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	4 554	4 554	0	0	0	0	0
Découverts bancaires	242	242	0	0	0	0	0
Autres emprunts auprès des établissements de crédit	8 213	2 051	1 811	1 575	1 128	762	886
Emprunts sur crédit-bail	1 619	591	383	308	248	60	29
IAS 39 - Instruments financiers	27	22	6	0	0	0	0
Autres emprunts et dettes financières divers	497	347	150	0	0	0	0
Total des dettes	15 153	7 807	2 350	1 883	1 376	822	915

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 termes d'information. Ces emprunts font pour la plupart l'objet de sûretés réelles (nantissement de fonds de commerce pari Passu).

Cinq 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

Tivoly	
Caution au profit de la Société Générale pour filiales chinoises	759
Dettes garanties par des sûretés réelles	
(dont 105 milliers d'euros pour financement long terme Giac)	1 558

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 2016 :

	30/06/2016	Taux	Change	Autres	31/12/2015
Dérivés actifs					
Dérivés actifs - couverture de flux de trésorerie	104	0	104	0	138
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	27	3	25	0	9
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 35 milliers d'euros et une augmentation du résultat de 1 milliard 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 2016	1er semestre 2015
Autres intérêts et produits assimilés	23	42
Différences positives de change	182	724
Autres	0	0
Total des produits financiers	205	767
Coût de l'endettement financier brut	191	238
Autres intérêts et charges assimilées	24	21
Différences négatives de change	174	608
Dotations financières aux provisions	0	0
Total des charges financières	389	868
Résultat financier	(184)	(101)

Note 2 - Evénements significatifs intervenus au cours du premier semestre 2016

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 (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

	30-06-2016					Total	31-12-2015					Total
	France	Etats-Unis	Espagne et Amérique	Grande Bretagne	Chine		France	Etats-Unis	Espagne	Grande Bretagne	Chine	
Actifs sectoriels	33 915	7 695	13 314	608	5 665	61 197	32 255	7 797	13 778	777	5 542	60 149
Passifs sectoriels	14 273	5 172	11 034	517	4 671	35 667	13 095	5 041	11 318	541	4 626	34 622

Compte de résultat

	30-06-2016						30-06-2015					
	France	États-Unis	Espagne et Amérique	Grande Bretagne	Chine	Total	France	États-Unis	Espagne	Grande Bretagne	Chine	Total
Revenu total	22 509	6 952	5 412	303	8 169	43 345	22 349	9 132	5 504	409	7 644	45 038
Revenu inter activités	(675)	(79)	(1 205)	(10)	(6 532)	(8 502)	(643)	0	(1 709)	(5)	(6 193)	(8 549)
Revenu sur clients externes	21 833	6 873	4 207	293	1 637	34 843	21 706	9 132	3 796	404	1 451	36 489
Amortissements	(488)	(209)	(372)	(37)	(53)	(1 159)	(693)	(220)	(361)	(37)	(93)	(1 404)
Résultat opérationnel	1 657	30	(118)	(54)	250	1 766	1 391	139	353	2	50	1 936
Résultat financier	(96)	(49)	(40)	1	1	(184)	(100)	(11)	(4)	3	11	(101)
Impôt sur les bénéfices	(452)	(11)	42	4	(41)	(457)	(365)	(38)	(90)	(11)	(61)	(566)
Résultat consolidé	1 109	(29)	(116)	(49)	210	1 125	926	91	258	(6)	0	1 269

Note 4 - Parties liées

Au cours du premier semestre 2016, les relations entre le Groupe et les parties liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2015.

Les montants facturés par Holding Tivoly aux différentes sociétés du groupe s'élevant à un montant de 579 milliers d'euros représentent la contrepartie économique des services rendus par Holding Tivoly.

B. Rapport d'activité 1er semestre 2016

L'activité en Europe et en Asie progresse sensiblement. Cette progression a permis d'absorber en grande partie la baisse de la demande aux USA dans un marché local impacté négativement par la crise pétrolière et l'attentisme lié aux élections présidentielles.

Le positionnement qualitatif et haut de gamme des produits, ainsi que les innovations ont permis de générer une dynamique positive quels que soient les marchés, ce malgré une conjoncture contrastée selon les zones d'implantations.

La dynamique commerciale, une gestion rigoureuse, et la capacité d'adaptation du Groupe permettront de confirmer un niveau de rentabilité semestrielle comparable à celui de 2015.

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

Période du 1er janvier 2016 au 30 juin 2016

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 2016 au 30 juin 2016, 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 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.

Lyon, le 19 septembre 2016

Bourg Saint Maurice, le 19 septembre 2016

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

In Extenso Audit

Philippe Massonnat
Associé

Christophe Morardet
Associé

Eric Cervera
Associé