



Rapport financier semestriel 1^{er} sem. 2011

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

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, 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 31 Août 2011

Livio Elia
Président du directoire



A. Etats financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2011

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

	Notes	30/06/2011	31/12/2010
En milliers d'euros			
Goodwill	1.3	3 995	4 003
Autres immobilisations incorporelles		379	432
Total immobilisations incorporelles		4 374	4 435
Terrains	1.4	2 690	2 831
Constructions	1.4	4 541	4 937
Installations techniques	1.4	7 781	8 105
Autres immobilisations corporelles	1.4	1 460	1 623
Total immobilisations corporelles		16 472	17 497
Actifs financiers	1.5	263	293
Actifs d'impôts différés		2 124	2 687
Total actif non courant		23 233	24 912
Stocks et en-cours		15 577	15 712
Clients et autres débiteurs		16 081	15 063
Autres créances		4 317	3 317
Dérivés actifs à moins d'un an		0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 581	1 467
Total actif courant		37 557	35 560
Total de l'actif		60 790	60 471

Les notes annexes présentées font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

	Notes	30/06/2011	31/12/2010
En milliers d'euros			
Capital social	1.7	5 540	5 540
Réserves liées au capital	1.7	6 051	6 051
Réserves et report à nouveau	1.7	5 879	5 818
Ecart de conversion	1.7	-504	-218
Cash Flow Hedge	1.7	-3	-43
Résultat de l'exercice		784	70
Capitaux propres attribuables au groupe		17 747	17 219
Intérêts ne conférant pas le contrôle - Réserves		311	343
Intérêts ne conférant pas le contrôle - Résultat		1	-23
Total Intérêts ne conférant pas le contrôle		312	320
Total capitaux propres		18 059	17 539
Provisions	1.9	1 996	2 124
Passifs d'impôts différés		58	63
Emprunts et dettes financières	1.10	10 023	11 100
Total Passif non courant		12 076	13 287
Provisions	1.9	0	0
Emprunts et dettes financières	1.10	3 921	4 678
Mobilisation de créances commerciales	1.10	8 108	7 756
Fournisseurs et autres créditeurs		18 627	17 211
Total Passif courant		30 656	29 646
Total des capitaux propres et du passif		60 790	60 471

Les notes annexes présentées font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

II. Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	Notes	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Revenu	1.12.1	36 181	32 865
Autres produits d'exploitation		5	0
Achats consommés		(14 083)	(12 269)
Variation stocks produits finis		(94)	(463)
Autres charges externes		(6 349)	(6 807)
Impôts et taxes		(501)	(473)
Charges de personnel		(12 504)	(11 277)
Subventions d'exploitation		188	318
Amortissements des immobilisations		(1 452)	(1 518)
Autres charges de gestion courante		(133)	(223)
Autres produits de gestion courante		525	57
Résultat opérationnel		1 783	211
Produits de trésorerie et équivalent de trésorerie		0	0
Coût de l'endettement financier brut	1.13	(445)	(568)
Autres charges financières	1.13	(120)	(104)
Autres produits financiers	1.13	77	69
Charge d'impôt sur le résultat		(510)	81
Résultat		785	(311)
Résultat attribuable à la société mère		784	(300)
Résultat attribuable aux intérêts ne conférant pas le contrôle		1	(12)
Résultat par action		1,42	(0,54)
Résultat dilué par action		1,42	(0,54)

Les notes annexes présentées font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Etat du résultat global

Etat du résultat global	Notes	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Résultat		785	(311)
Produits et charges non comptabilisés en résultat			
- Ecart de conversion		(306)	530
- Instruments financiers		61	88
- Effets fiscaux des produits et charges non comptabilisés en résultat		(20)	(29)
Total des produits et charges non comptabilisés en résultat		(265)	589
Résultat global de l'exercice		520	277

Les notes annexes présentées font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

III .Tableau de flux de trésorerie

En milliers d'euros	Notes	30/06/2011	30/06/2010
Opérations d'exploitation			
Résultat		785	(311)
Amortissements des immobilisations		1 452	1 518
Dotations et reprises sur provisions pour risques et charges		(100)	30
Résultat de cession d'immobilisations corporelles		(484)	(25)
Incidence des instruments dérivés et autres instruments similaires		(2)	(3)
Charge d'impôt		510	(81)
Charges financières nettes		433	607
Variation du besoin en fonds de roulement		(383)	(137)
Intérêts payés		(508)	(672)
Impôt sur le résultat payé		0	(21)
Flux net de trésorerie généré par l'activité		1 703	904
Opérations d'investissement			
Intérêts reçus		77	69
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		(75)	(72)
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(1 415)	(921)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles		1 178	47
Acquisition de minoritaires et de filiales		0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		(236)	(877)
Opérations de financement			
Augmentation de capital dans les filiales	1.7	0	92
Nouveaux emprunts		1 033	271
Remboursements d'emprunts		(2 662)	(1 577)
Variation des mobilisations de créances	1.10	352	1 104
Dividendes versés		0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		(1 277)	(110)
Impact des variations de taux de change		16	(103)
Augmentation (diminution) totale de la trésorerie		205	(186)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	1.6	1 296	2 477
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	1.6	1 501	2 290
Augmentation (diminution) totale de la trésorerie et équivalents de trésorerie		205	(186)

Les notes annexes présentées font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

IV. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

	Capital	Réserves	Résultat	Cash	Actions	Ecarts de	Capitaux	Intérêts	Total
	liées au	liées au	et	flow	propres	conversi	propres -	ne	Capitaux
	capital	capital	réserves	Hedge		on	Part du	conféran	Propres
			consolidé				Groupe	t pas le	
			s					contrôle	
Au 1er janvier 2010	5 540	6 051	5 801	(136)	(0)	(447)	16 809	263	17 071
Ecarts de conversion						530	530	13	543
Instruments financiers IAS32/39				59			59		59
Résultat enregistré directement en capitaux propres	0	0	0	59	0	530	589	13	602
Résultat de l'exercice			(300)				(300)	(12)	(311)
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	0	0	(300)	59	0	530	289	1	291
Autres									
Engagement de rachat de minoritaires									
Variations de périmètre			0				0	0	0
Variation des parts d'intérêts dans les filiales			18				18	74	92
Dividendes versés			0				0	0	0
Au 30 juin 2010	5 540	6 051	5 519	(77)	(0)	83	17 116	339	17 454
Au 31 décembre 2010	5 540	6 051	5 890	(43)	(0)	(219)	17 219	320	17 539
Ecarts de conversion						(297)	(297)	(9)	(306)
Instruments financiers IAS32/39				41			41		41
Résultat enregistré directement en capitaux propres	0	0	0	41	0	(297)	(256)	(9)	(265)
Résultat de l'exercice			784				784	1	785
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	0	0	784	41	0	(297)	528	(9)	520
Autres					0		0		0
Engagement de rachat de minoritaires									
Variations de périmètre							0		0
Variation des parts d'intérêts dans les filiales							0		0
Dividendes versés							0		0
Au 30 juin 2011	5 540	6 051	6 674	(3)	(0)	(515)	17 747	312	18 059

Les notes annexes présentées font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

V. Annexe aux états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2011

Tivoly est une entreprise qui est domiciliée en France. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2011 de la Société comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les entreprises sous contrôle conjoint. Les comptes ont été arrêtés par le conseil de surveillance le 31 août 2011.

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 2010.

Les révisions de normes, nouvelles normes et interprétations suivantes sont d'application obligatoire pour l'exercice 2011:

- Amendement IAS 32, Classement des émissions de droits (applicable aux exercices ouverts à compter du 1er février 2010) ;
- IAS24 Révisée – Parties liées (applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011) ;
- Amendements à IFRS 1 – exemption limitée à la présentation d'informations comparatives relatives à IFRS 7 (applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2010) ;
- IFRIC 19, Extinction des passifs financiers avec des instruments de capitaux (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er juillet 2010) ;
- Amendement IFRIC 14 – IAS 19 : Limitation de l'actif au titre de prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2011).
- Améliorations annuelles des IFRS.

Ces nouveaux textes n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes du Groupe.

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

- IFRS 9, Instruments financiers : classifications et évaluations;
- Amendements à IFRS 7 – informations à fournir en matière de transferts d'actifs financiers ;
- Amendements à IAS 12 – impôts différés – recouvrement des actifs sous-jacents ;
- IFRS 10 – consolidation ;
- IFRS 11 – Partenariats ;
- IFRS 12 – information à fournir sur l'implication avec d'autres entités ;
- Amendements consécutifs à IFRS 10,11, 12 sur IAS 27 et IAS 28 ;
- IFRS 13 – Evaluation à la juste valeur

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 2011.

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2011 est le suivant :

	Siège social		Pourcentage d'intérêt	Méthode de consolidation	Numéro identification
Tivoly	Tours en Savoie	France	100	IG	FR 56 076 120 021
Tivoly Inc.	Derby Line	Etats-Unis	100	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	IG	ES A 48 425 318
Integra.Com	Elorrio	Espagne	99,32	IG	ES B 95 362 620
Tivoly Tool	Shanghai	Chine	100	IG	310000400610629
Elite Tooling	Rotherham	Royaume-Uni	64 (b)	IG	GB 646 738 403

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

(b) Détention directe de 51,20 % et engagement de rachat d'intérêts ne conférant pas le contrôle de 12,80 %.

IG : Intégration Globale

1.3 - Goodwill et immobilisations incorporelles

Au 30 juin 2011, le goodwill représente 3995 milliers d'euros, contre 4003 milliers d'euros au 31 décembre 2010 soit une diminution de 8 milliers d'euros (effet de la conversion au taux de clôture du goodwill d'Elite Tooling suivi en GBP).

1.4 - Immobilisations corporelles

Au 30 juin 2011, les immobilisations corporelles nettes s'élèvent à 16 472 milliers d'euros contre 17 497 au 31 décembre 2010.

1.5 - Actifs financiers

Au 30 juin 2011, les actifs financiers s'élèvent à 263 milliers d'euros contre 293 au 31 décembre 2010.

1.6 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

	30 juin 2011	31 décembre 2010
Valeurs mobilières de placement	0	0
Disponibilités	1 581	1 467
Découverts bancaires	(81)	(171)
Total	1 501	1 296
Trésorerie nette au tableau de flux de trésorerie	1 501	1 296

1.7 - Capitaux propres

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

Au 30 juin 2011, 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 2010 et au 30 juin 2011 :

Nombre d'actions en circulation au 31 décembre 2010	553 995
Emission d'actions suite au levées d'options	0
Nombre d'actions en circulation au 30 juin 2011	553 995

1.8 – 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 2011 est de 553 995 identique au 31.12.2010. Le nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat par action est de 553 995 au 30 juin 2011.

1.9 – Provisions pour risques et charges

Au 30 juin 2011, les provisions pour risques et charges représentent 1996 milliers d'euros contre 2124 milliers d'euros au 31 décembre 2010. Elles se décomposent en 1758 milliers d'euros de provisions pour retraites et autres avantages au personnel, 50 milliers d'euros de provisions pour risques environnementaux, 74 milliers d'euros pour autres provisions pour risques (liée à une subvention), 115 milliers d'euros pour autres provisions pour charges contre respectivement 1873 milliers d'euros, 63 milliers d'euros, 74 milliers d'euros, 115 milliers d'euros au 31 décembre 2010.

1.10 - Dettes financières

Etat des dettes financières en fonction de leur nature :

	30 juin 2011	31 décembre 2010
Mobilisations de créances commerciales	8 108	7 756
Découverts bancaires	81	171
Autres emprunts auprès des établissements de crédit	9 303	10 637
Emprunts sur crédit-bail mobilier et immobilier	3 482	3 101
IAS 39 - Instruments financiers	52	88
IAS 39 - Engagements de rachat (1)	107	110
Autres emprunts et dettes financières divers	919	1 671
Total des dettes	22 051	23 535

(1) voir paragraphe 1.11

Etat des dettes financières en fonction de leur échéance :

	30 juin 2011	A moins d'un an	A plus d'un an et moins de cinq ans	A plus de cinq ans
Mobilisations de créances commerciales	8 108	8 108	0	0
Découverts bancaires	81	81	0	0
Autres emprunts auprès des établissements de crédit	9 303	2 573	6 464	265
Emprunts sur crédit-bail mobilier et immobilier	3 482	707	1 694	1 080
IAS 39 - Instruments financiers	52	1	51	0
IAS 39 - Engagements de rachat	107	107	0	0
Autres emprunts et dettes financières divers	919	451	468	0
Total des dettes	22 051	12 029	8 677	1 346

Les contrats d'emprunts de Tivoly et 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 terme 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.

Les contrats d'emprunts de la société Tivoly Inc comportent une clause de remboursement anticipée assise sur le respect d'un ratio financier dont le respect est apprécié à la clôture annuelle. La société n'anticipe pas de non respect de ce covenant au 31 décembre 2011.

Engagements financiers liés aux dettes

Engagements donnés

Tivoly

Garantie à 1ère demande au profit de la banque Fortis pour les obligations des filiales espagnoles	408
Caution au profit de la Société Générale pour la filiale Chinoise	350
Dettes garanties par des sûretés réelles (dont 780 milliers d'euros pour financement long terme Giac)	5 272

Engagement des loyers futurs concernant les contrats de crédit bail retraités

	Mobilier	Immobilier
<u>Tivoly</u>		
Moins d'un an	532	161
De 1 à 5 ans	948	746
Plus de 5 ans	204	877
<u>Elite Tooling</u>		
Moins d'un an	14	0
De 1 à 5 ans	0	0
Plus de 5 ans	0	0
Total	1 699	1 783

La charge de loyer du 1er semestre 2011 est de 425 milliers d'euros contre 443 au 1er semestre 2010

1.11 Engagements de rachat d'intérêts ne conférant pas le contrôle

Le montant des dettes sur engagements de rachat d'intérêts ne conférant pas le contrôle est de 107 milliers d'euros au 30 juin 2011 contre 110 milliers d'euros au 31 décembre 2010.

1.12 Instruments financiers

Le groupe TIVOLY a recours à des swaps de taux dans le but de couvrir le risque variable de la dette. Les instruments financiers dérivés qui en découlent sont comptabilisés au bilan et évalués à la juste valeur.

Le portefeuille d'instruments financiers dérivés est le suivant au 30 juin 2011:

	30-06-11	Taux	Change	Autres	31-12-10
Dérivés actifs					
Dérivés actifs - couverture de flux de trésorerie	27	27	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	52	52	0	0	88
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 Cashflow Hedge de 40 milliers d'euros et une augmentation du résultat de 2 milliers 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.

1.13 - Résultat financier

	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Autres intérêts et produits assimilés	8	10
Différences positives de change	68	59
Autres	0	0
Total des produits financiers	77	69
Coût de l'endettement financier brut	(445)	(568)
Autres intérêts et charges assimilées	(63)	4
Différences négatives de change	(57)	(108)
Total des charges financières	(565)	(672)
Résultat financier	(488)	(603)

Note 2 - Evénements significatifs intervenus au cours du premier semestre 2011

Tivoly a procédé le 28 juin 2011 à la vente de l'ensemble immobilier de Nangis, qui avait été apporté par Triplex sas lors de la fusion de 2010. L'impact sur les comptes semestriels consolidés est une plus-value de 471 K€ (avant impôt), présentée en « autres produits de gestion courante ».

Tivoly a ouvert un bureau de représentation au Danemark afin de développer les ventes dans les secteurs Grand Public, Professionnel et Industrie.

Note 3 - Informations sectorielles

Le Groupe dispose de 5 secteurs à présenter, comme décrits ci-après, qui correspondent aux entités juridiques du Groupe. 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 suivants :

- Tivoly (France)
- Neco, CFE et Integra (Espagne)
- Tivoly Inc (USA)
- Elite Tooling (Grande Bretagne)
- Tivoly Tools (Chine)

L'information sectorielle se décompose comme suit :

Actifs et passifs sectoriels

	30-06-2011						31-12-2010					
	France	Etats-Unis	Espagne	Grande Bretagne	Chine	Total	France	Etats-Unis	Espagne	Grande Bretagne	Chine	Total
Actifs sectoriels	37 758	6 209	14 669	929	1 226	60 790	37 117	6 609	14 749	988	1 027	60 491
Passifs sectoriels	23 713	5 231	11 628	677	1 483	42 732	23 934	5 672	11 512	708	1 128	42 953

Compte de résultat

	30-06-2011						30-06-2010					
	France	Etats-Unis	Espagne	Grande Bretagne	Chine	Total	France	Etats-Unis	Espagne	Grande Bretagne	Chine	Total
Revenu total	22 836	7 259	7 077	412	295	37 879	21 228	5 678	6 854	271	0	34 031
Revenu inter activités	(469)	0	(865)	(69)	(295)	(1 698)	(471)	0	(679)	(17)	0	(1 166)
Revenu sur clients externes	22 367	7 259	6 212	343	0	36 181	20 757	5 678	6 176	254	0	32 865
Amortissements	(496)	(277)	(592)	(44)	(43)	(1 452)	(582)	(285)	(599)	(52)	0	(1 518)
Résultat opérationnel	1 559	483	(145)	9	(123)	1 783	252	52	21	(41)	(73)	211
Résultat financier	(366)	(25)	(92)	(6)	(0)	(488)	(496)	(49)	(53)	(5)	0	(603)
Impôt sur les bénéfices	(370)	(179)	38	2	0	(510)	66	(6)	12	9	0	81
Résultat consolidé	823	279	(199)	5	(123)	785	(178)	(3)	(20)	(37)	(73)	(311)

Note 4 - Parties liées

Au cours du premier semestre 2011, les relations entre le Groupe et les parties liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2010.

Les montants facturés par Holding Tivoly aux différentes sociétés du groupe s'élevant à un montant de 616 milliers d'euros représentent la contrepartie économique des services rendus par Holding Tivoly. Le montant des achats avec Tivelon Trading, société sœur de Tivoly, s'est élevé à 1422 milliers d'euros sur la période.

B. Rapport d'activité 1er semestre 2011

Les résultats du premier Semestre 2011 sont conformes au business plan 2011.

- Les ventes Groupe ont augmenté de 10.09 % et les stocks sont stables (baisse de 0.86 %).
- Le groupe a continué à investir (environ 2 millions d'euros).

Les perspectives pour 2011 sont conformes au business plan.

Tivoly poursuit la mise en place de son plan stratégique à horizon 2015 (T15): Chiffre d'affaire 150M€ et Ebitda 11%. Le Groupe s'appuie sur :

- Ses bases industrielles pour développer les marchés Industrie et Distribution
- Son positionnement global : Europe, Amérique du Nord et Asie

Dans le cadre du plan stratégique Tivoly déploie son organisation :

- Livio Elia, est nommé président du directoire de Tivoly.
- Marc Tivoly qui a acquis la citoyenneté américaine est nommé co-président du directoire en plus de ses fonctions de CEO de Tivoly Inc. Il est chargé du développement du marché nord-américain.
- Ina Esnaola, membre du directoire, est chargé du développement en Amérique du Sud en plus de ses fonctions de DAF Groupe et CEO Tivoly Espagne.
- Jean-François Tivoly, membre du conseil de surveillance de Tivoly est chargé du développement des marchés asiatiques.

En 2011 le nouveau www.tivoly.com a été lancé.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011

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 1er juin 2011 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 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 et Annecy le Vieux, le 31 août 2011

Les commissaires aux comptes

KPMG Audit - Département de KPMG S.A.
Stéphane Devin – Associé

Jean-François Pissetaz – Associé