

## **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 Marc Tivoly, Président du directoire

## **2- Attestation**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés 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 et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 12 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 six mois restants de l'exercice.

Fait à Tours en Savoie le 31 août 2009

Marc Tivoly  
Président du directoire



## A. Etats financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2009

### I. Bilan consolidé (en milliers d'euros)

<b>Actif</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Goodwill	1.3	3 904	3 737
Autres immobilisations incorporelles		538	541
<b>Total immobilisations incorporelles</b>		<b>4 442</b>	<b>4 277</b>
Terrains	1.4	2 749	2 751
Constructions	1.4	5 363	4 589
Installations techniques	1.4	8 659	8 795
Autres immobilisations corporelles	1.4	2 153	2 136
<b>Total immobilisations corporelles</b>		<b>18 924</b>	<b>18 270</b>
Actifs financiers	1.5	307	307
Actifs d'impôts différés		1 852	713
<b>Total actif non courant</b>		<b>25 525</b>	<b>23 568</b>
Stocks et en-cours		17 718	20 869
Clients et autres débiteurs		16 795	21 299
Autres créances		2 942	3 637
Dérivés actifs à moins d'un an		1	94
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 125	786
<b>Total actif courant</b>		<b>38 581</b>	<b>46 686</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>64 106</b>	<b>70 254</b>

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

<b>Passif</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
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	10 372	9 841
Ecart de conversion	1.7	(377)	(332)
Cash Flow Hedge	1.7	(266)	(173)
Résultat de l'exercice		-2 333	557
<b>Capitaux propres attribuables au groupe</b>		<b>18 988</b>	<b>21 484</b>
Intérêts minoritaires - Réserves		250	101
Intérêts minoritaires - Résultat		-7	-4
Total Intérêts Minoritaires		243	98
<b>Total capitaux propres</b>		<b>19 231</b>	<b>21 582</b>
Provisions	1.9	1 866	1 851
Passifs d'impôts différés		82	0
Emprunts et dettes financières	1.10	9 218	9 220
<b>Total Passif non courant</b>		<b>11 166</b>	<b>11 071</b>
Provisions	1.9	31	71
Emprunts et dettes financières	1.10	4 425	4 369
Mobilisation de créances commerciales	1.10	13 167	13 865
Fournisseurs et autres créditeurs		16 085	19 295
<b>Total Passif courant</b>		<b>33 709</b>	<b>37 600</b>
<b>Total des capitaux propres et du passif</b>		<b>64 106</b>	<b>70 254</b>

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 2009	1er semestre 2008
<b>Revenu</b>		<b>29 413</b>	<b>39 936</b>
Autres produits d'exploitation		35	36
Achats consommés		(10 354)	(15 415)
Variation stocks produits finis		(2 465)	269
Autres charges externes		(5 848)	(7 553)
Impôts et taxes		(588)	(710)
Charges de personnel		(11 574)	(13 431)
Subventions d'exploitation		140	76
Amortissements des immobilisations		(1 566)	(1 441)
Autres charges de gestion courante		(179)	(98)
Autres produits de gestion courante		45	150
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>(2 942)</b>	<b>1 818</b>
Produits de trésorerie et équivalent de trésorerie		0	0
Coût de l'endettement financier brut	1.13	(597)	(690)
Autres charges financières	1.13	(54)	(72)
Autres produits financiers	1.13	82	95
Charge d'impôt sur le résultat		1 171	(326)
<b>Résultat</b>		<b>(2 339)</b>	<b>825</b>
Résultat attribuable à la société mère		(2 333)	830
Résultat attribuable aux minoritaires		(7)	(5)
<b>Résultat par action</b>		<b>(4,21)</b>	<b>1,51</b>
<b>Résultat dilué par action</b>		<b>(4,21)</b>	<b>1,51</b>

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

## Etat du résultat

Etat du résultat global	Notes	1er semestre 2009	1er semestre 2008
<b>Résultat</b>		<b>(2 339)</b>	<b>825</b>
Produits et charges non comptabilisés en résultat			
- Ecart de conversion		(45)	(225)
- Instruments financiers		(140)	56
- Effets fiscaux des produits et charges non comptabilisés en résultat		47	(19)
Total des produits et charges non comptabilisés en résultat		(138)	(188)
<b>Résultat global de l'exercice</b>		<b>(2 477)</b>	<b>638</b>

### III .Tableau de flux de trésorerie

En milliers d'euros	Notes	30-06-2009	30-06-2008
<b>Opérations d'exploitation</b>			
Résultat		(2 339)	825
Amortissements des immobilisations		1 566	1 441
Dotations et reprises sur provisions pour risques et charges		(17)	15
Résultat de cession d'immobilisations corporelles		12	(37)
Incidence des instruments dérivés et autres instruments similaires		4	22
Charge d'impôt		(1 171)	326
Charges financières nettes		564	646
Variation du besoin en fonds de roulement		5 354	(2 927)
Intérêts payés		(650)	(762)
Impôt sur le résultat payé		(128)	(145)
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>		<b>3 195</b>	<b>(598)</b>
<b>Opérations d'investissement</b>			
Intérêts reçus		82	95
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		(104)	(24)
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(1 664)	(1 158)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles		3	64
Acquisition de minoritaires et de filiales		(165)	0
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>		<b>(1 848)</b>	<b>(1 023)</b>
<b>Opérations de financement</b>			
Produits issus de l'exercice d'options sur actions	1.7	0	0
Nouveaux emprunts		1 161	1 736
Remboursements d'emprunts		(1 427)	(1 778)
Variation des mobilisations de créances	1.10	(697)	1 652
Dividendes versés			(2)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>		<b>(964)</b>	<b>1 608</b>
<b>Impact des variations de taux de change</b>		<b>(7)</b>	<b>16</b>
<b>Augmentation (diminution) totale de la trésorerie</b>		<b>377</b>	<b>3</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>	1.6	557	1 638
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	1.6	933	1 641
<b>Augmentation (diminution) totale de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		<b>376</b>	<b>3</b>

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

## 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
<b>Au 1er janvier 2008</b>		5 515	6 035	10 121	(61)	(27)	(524)	21 058	104	21 162
Ecart de conversion							(225)	(225)		(225)
Instruments financiers	1.13				37			37	(0)	37
<b>Résultat enregistré directement en capitaux propres</b>		0	0	0	37	0	(225)	(187)	(0)	(188)
Résultat de l'exercice				830		0		830	(5)	825
<b>Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période</b>		0	0	830	37	0	(225)	643	(5)	638
Autres										
Engagement de rachat de minoritaires	1.12									
Variations de périmètre										
Augmentations de capital	1.8									
Dividendes versés				(276)				(276)	(2)	(278)
<b>Au 30 juin 2008</b>		5 515	6 035	10 675	(24)	(27)	(749)	21 425	97	21 522
Ecart de conversion							418	418	0	418
Instruments financiers	1.13				(149)	0	0	(149)	0	(149)
<b>Résultat enregistré directement en capitaux propres</b>		0	0		(149)	0	418	269	0	269
Résultat de l'exercice				(273)	0	0	0	(273)	1	(272)
<b>Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période</b>		0	0	(273)	(149)	0	418	(4)	1	(3)
Autres				1	0	22	0	23	0	23
Engagement de rachat de minoritaires	1.12									
Variations de périmètre										
Augmentations de capital	1.8	25	16					42	0	42
Dividendes versés										
<b>Au 31 décembre 2008</b>		5 540	6 051	10 403	(173)	(5)	(332)	21 485	98	21 583
Ecart de conversion							(45)	(45)		(45)
Instruments financiers	1.13				(93)			(93)	(0)	(93)
<b>Résultat enregistré directement en capitaux propres</b>		0	0	0	(93)	0	(45)	(138)	(0)	(138)
Résultat de l'exercice				(2 333)				(2 333)	(7)	(2 339)
<b>Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période</b>		0	0	(2 333)	(93)	0	(45)	(2 470)	(7)	(2 477)
Autres				(0)		4		4		4
Engagement de rachat de minoritaires	1.12									
Variations de périmètre				(30)				(30)	152	121
Augmentations de capital	1.8									
Dividendes versés										
<b>Au 30 juin 2009</b>		5 540	6 051	8 040	(266)	0	(376)	18 988	243	19 231

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

## V. Annexe aux états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2009

Tivoly est une entreprise qui est domiciliée en France. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2009 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 2009.

### 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 2008 à l'exception de la norme IAS 14 (information sectorielle) qui a été remplacée par IFRS 8.

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.

#### Changement de méthode comptable :

Plusieurs normes internationales d'information financière (IFRS) et interprétations sont entrées en vigueur au 1er janvier 2009 et sont appliquées par le Groupe :

#### IFRS 8 - Identification et présentation des secteurs opérationnels:

Depuis le 1er janvier 2009, le Groupe identifie et présente des secteurs opérationnels basés sur l'information transmise en interne au directoire qui est le principal décideur opérationnel du Groupe. Ce changement de méthode comptable résulte de l'application d'IFRS 8 "Secteurs opérationnels". Antérieurement, les secteurs opérationnels étaient identifiés et présentés selon IAS14 "Information sectorielle". La nouvelle méthode comptable appliquée aux informations en annexe au titre des secteurs opérationnels est décrite ci-dessous.

Un secteur opérationnel est une composante du Groupe qui se livre à des activités dont elle est susceptible de retirer des revenus ou supporter des charges, y compris des revenus et des charges liées aux transactions avec d'autres composantes du Groupe. Le résultat opérationnel du secteur est régulièrement examiné par le directoire afin de prendre des décisions quant aux ressources à affecter au secteur et d'évaluer ses performances. Des informations financières distinctes sont disponibles pour cette composante.

L'information sectorielle comparative a été retraitée en conformité avec les dispositions transitoires d'IFRS 8. Les performances du Groupe sont suivies par le directoire principalement à partir des comptes sociaux des différentes entités juridiques qui ont donc été identifiées comme les secteurs

opérationnels du Groupe. Ces secteurs opérationnels correspondent aux secteurs géographiques tels qu'ils étaient précédemment définis sous IAS 14 et l'application d'IFRS 8 n'a donc pas d'impact significatif sur l'information sectorielle historiquement présentée par le groupe.

Les résultats sectoriels soumis au directoire comportent les éléments directement attribuables au secteur ainsi que ceux qui peuvent lui être affectés sur une base raisonnable.

Les investissements du secteur correspondent aux coûts encourus au cours de la période pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles autres que les Goodwill.

### **IAS1 - Présentation des états financiers :**

Le Groupe applique IAS1 révisée (2007) "Présentation des états financiers" entrée en vigueur le 1er janvier 2009. En conséquence le Groupe présente toutes les variations de capitaux propres relatives aux propriétaires de la société uniquement dans l'état des variations des capitaux propres tandis que les variations de capitaux propres qui ne concernent pas les propriétaires sont également présentées dans l'état du résultat global. Cette présentation a été retenue pour les états financiers intermédiaires résumés de la période du 1er janvier au 30 juin 2009.

Les informations comparatives ont été retraitées pour être mises en conformité avec la norme révisée. Ce changement de méthode comptable qui n'affecte que la présentation n'a aucun impact sur les résultats par action.

**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 et méthodes de consolidation**

Le groupe Tivoly a fait l'acquisition, le 11 Juin 2009, de 70,97 % (dont 14,19% de rachat de minoritaires) d'Elite Tooling Limited, située à Rotherham, Grande-Bretagne (se référer à la note 5 pour plus de précisions concernant cette acquisition).

La société EROM a été liquidée début 2009.

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 2009.

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2009 est le suivant :

	Siège social		Pourcentage d'intérêt	Méthode de consolidation	Numéro identification
<b>Tivoly</b>	Tours en Savoie	France	100	IG	FR 56 076 120 021
<b>Tivoly Inc.</b>	Derby Line	Etats-Unis	100	IG	56-1628 422
<b>Neco</b>	Elorrio	Espagne	99,32 (a)	IG	ESA 48 675 870
<b>Compania Filial de Ermua SA (CFE)</b>	Elorrio	Espagne	100	IG	ESA 48 425 318
<b>Integra.Com</b>	Elorrio	Espagne	47,36	IG	ES B 95 362 620
<b>Triplex Sas</b>	Nangis	France	100	IG	FR 52 444 080 402
<b>Elite Tooling</b>	Rotherham	Grande-Bretagne	70,97 (b)	IG	GB 646 738 403

(a) Détention indirecte par l'intermédiaire de CFE de 94,52 % et engagement de rachat de minoritaires 4,8 %

(b) Détention directe de 56,78 % et engagement de rachat de minoritaires de 14,19 %.

IG : Intégration Globale

### 1.3 - Goodwill et immobilisations incorporelles

Au 30 juin 2009, le goodwill représente 3 904 milliers d'euros, contre 3 737 milliers d'euros au 31 décembre 2008 soit une augmentation de 167 milliers d'euros (+ 183 milliers d'euros lors de l'acquisition d'Elite Tooling et - 16 milliers d'euros lors de la sortie d'Erom)

### 1.4 - Immobilisations corporelles

Au 30 juin 2009, les immobilisations corporelles nettes s'élèvent à 18 924 milliers d'euros contre 18 270 au 31 décembre 2008.

### 1.5 - Actifs financiers

Au 30 juin 2009, les actifs financiers s'élèvent à 307 milliers d'euros, montant identique à celui du 31 décembre 2008.

### 1.6 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

	30 juin 2009	31 décembre 2008
Valeurs mobilières de placement	0	0
Disponibilités	1 125	786
Découverts bancaires	(192)	(229)
<b>Total</b>	<b>933</b>	<b>557</b>
<b>Trésorerie nette au tableau de flux de trésorerie</b>	<b>933</b>	<b>557</b>

### 1.7 - Capitaux propres

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

Au 30 juin 2009, 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 2008 et au 30 juin 2009 :

Nombre d'actions en circulation au 31 décembre 2008	553 995
Emission d'actions suite au levées d'options	0
Nombre d'actions en circulation au 30 juin 2009	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 2009 est de 553 995 contre 551 864 au 31.12.2008. Il n'y a plus aucune action propre au 30 juin 2009 (235 au 31.12.2008). Le nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat par action est donc de 553 995 au 30 juin 2009.

### 1.9 – Provisions pour risques et charges

Au 30 juin 2009, les provisions pour risques et charges représentent 1 897 milliers d'euros contre 1 922 milliers d'euros au 31 décembre 2008. Elles se décomposent en 1 667 milliers d'euros de provisions pour retraites et autres avantages au personnel, 31 milliers d'euros de provisions pour litiges, 10 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 1 650 milliers d'euros, 71 milliers d'euros, 12 milliers d'euros, 74 milliers d'euros, 115 milliers d'euros au 31 décembre 2008.



## 1.10 - Dettes financières

### Etat des dettes financières en fonction de leur nature :

	30 juin 2009	2008
Mobilisations de créances commerciales	13 167	13 865
Découverts bancaires	192	229
Autres emprunts auprès des établissements de crédit	7 707	8 618
Emprunts sur crédit-bail mobilier	3 996	3 273
Dettes sociétés apparentées	38	38
IAS 39 - Instruments financiers	417	366
IAS 39 - Engagements de rachat (1)	851	759
Autres emprunts et dettes financières divers	442	307
<b>Total des dettes</b>	<b>26 811</b>	<b>27 454</b>

(1) voir paragraphe 1.11

### Etat des dettes financières en fonction de leur échéance :

	30 juin 2009	A moins d'un an	A plus d'un an et moins de cinq ans	A plus de cinq ans
Mobilisations de créances commerciales	13 167	13 167	0	0
Découverts bancaires	192	192	0	0
Autres emprunts auprès des établissements de crédit	7 707	2 319	4 726	662
Emprunts sur crédit-bail mobilier	3 996	702	1 966	1 329
Dettes sociétés apparentées	38	0	38	0
IAS 39 - Instruments financiers	417	202	215	0
IAS 39 - Engagements de rachat	851	747	104	0
Autres emprunts et dettes financières divers	442	264	178	0
<b>Total des dettes</b>	<b>26 811</b>	<b>17 593</b>	<b>7 227</b>	<b>1 991</b>

### Engagements financiers liés aux dettes

#### Engagements donnés

##### Tivoly

Effets remis en banque et non échus	0
Garantie à 1ère demande au profit de la banque Fortis pour les obligations des filiales espagnoles	1 200
Dettes garanties par des sûretés réelles (dont 1 260 milliers d'euros pour financement long terme Giac et 1 000 milliers d'euros d'utilisation de financement sur stock sur une ligne totale de 3 millions d'euros)	3 149

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

	Mobilier	Immobilier
<b><u>Tivoly</u></b>		
Moins d'un an	588	259
De 1 à 5 ans	1 341	689
Plus de 5 ans	68	1 835
<b><u>Elite Tooling</u></b>		
Moins d'un an	59	0
De 1 à 5 ans	57	0
Plus de 5 ans	0	0
<b>Total</b>	<b>2 114</b>	<b>2 783</b>

La charge de loyer du 1er semestre 2009 est de 455 milliers d'euros contre 368 au 1er semestre 2008.

### 1.11 Engagements de rachat de participations minoritaires

Le montant des dettes sur engagements de rachat de minoritaires est de 851 milliers d'euros au 30 juin 2009 contre 759 milliers d'euros au 31 décembre 2008.

L'augmentation est essentiellement liée à l'acquisition d'Elite Tooling (cf. note 5).

### 1.12 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'intérêts et des devises qui peuvent survenir dans le cadre de ses opérations courantes.

Le portefeuille d'instruments financiers dérivés est le suivant au 30 juin 2009 :

	30-06-09	Taux	Change	Autres	31-12-08
<b>Dérivés actifs</b>					
Dérivés actifs - couverture de flux de trésorerie	1	0	1	0	94
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
<b>Dérivés passifs</b>					
Dérivés passifs - couverture de flux de trésorerie	417	286	131	0	366
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 Cashflow Hedge de 93 milliers d'euros et une diminution 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

Au 31 décembre	1er semestre 2009	1er semestre 2008
Autres intérêts et produits assimilés	25	46
Différences positives de change		0
Autres	57	49
<b>Total des produits financiers</b>	<b>82</b>	<b>95</b>
Coût de l'endettement financier brut	(597)	(690)
Autres intérêts et charges assimilées	(2)	(53)
Différences négatives de change	(52)	(19)
<b>Total des charges financières</b>	<b>(650)</b>	<b>(762)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(568)</b>	<b>(667)</b>

## Note 2 - Evénements significatifs intervenus au cours du premier semestre 2009

Le groupe Tivoly a fait l'acquisition, le 11 Juin 2009, de 70,97 % (dont 14,19% de rachat de minoritaires) d'Elite Tooling Limited, située à Rotherham, Grande-Bretagne (se référer à la note 5 pour plus de précisions concernant cette acquisition).

La société Erom a été liquidée début 2009.

## Note 3 - Informations sectorielles

Le Groupe dispose de 4 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 et Triplex (France)
- Neco, CFE et Integra (Espagne)
- Tivoly Inc (USA)
- Elite Tooling (Grande Bretagne)

L'information sectorielle se décompose comme suit :

	30-06-2009				Total	31-12-2008			
	Tivoly et Triplex	Tivoly Inc	Neco- CFE - Integra	Elite Tooling		Tivoly et Triplex	Tivoly Inc	Neco- CFE - Integra	Total
Actifs sectoriels	41 212	5 966	15 789	1 138	64 106	46 037	6 652	17 564	70 254
Passifs sectoriels	27 348	4 753	11 757	1 017	44 875	30 904	5 228	12 538	48 671

## Compte de résultat

Au 31 décembre	30-06-2009				Total	30-06-2008			
	Tivoly et Triplex	Tivoly Inc	Neco - CFE - Intégra	Elite Tooling		Tivoly et Triplex	Tivoly Inc	Neco - CFE - Intégra	Total
Revenu total	21 221	4 520	5 515		31 257	26 154	5 842	9 984	41 981
Revenu inter activités	(1 327)	0	(518)		(1 845)	(1 122)	(6)	(916)	(2 045)
<b>Revenu sur clients externe</b>	<b>19 894</b>	<b>4 520</b>	<b>4 998</b>		<b>29 412</b>	<b>46 395</b>	<b>5 836</b>	<b>9 068</b>	<b>39 936</b>
Amortissements	(672)	(302)	(592)		(1 566)	(669)	(218)	(554)	(1 441)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(1 450)</b>	<b>(228)</b>	<b>(1 265)</b>		<b>(2 942)</b>	<b>1 263</b>	<b>142</b>	<b>413</b>	<b>1 818</b>
Impôt sur les bénéfices	688	114	369		1 171	(209)	(38)	(78)	(326)
<b>Résultat consolidé</b>	<b>(1 179)</b>	<b>(166)</b>	<b>(994)</b>		<b>(2 339)</b>	<b>604</b>	<b>53</b>	<b>168</b>	<b>825</b>

L'acquisition d'Elite Tooling n'a pas d'impact sur le résultat du 1er semestre 2009.

## Note 4 - Parties liées

Au cours du premier semestre 2009, les relations entre le Groupe et les parties liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2008.

Les montants facturés par Holding Tivoly aux différentes sociétés du groupe s'élevant à un montant de 499 milliers d'euros représentent la contrepartie économique des services rendus par Holding Tivoly.

## Note 5 - Acquisition d'une filiale

Le 11 juin 2009, le Groupe a acquis 56,78 % des actions de la société Elite Tooling pour un coût de 480 milliers d'euros. Il existe un engagement de rachat des minoritaires pour 14,19 % dans 3 ans pour un montant de 100 milliers de livres (soit 117 milliers d'euros).

La société conçoit et fabrique des outils d'usinage spéciaux ou d'ensembles sur mesure destinés aux industries de pointe.

Le résultat entre la date d'acquisition et la date de clôture n'étant pas significatif, le résultat d'Elite Tooling n'a pas eu d'impact sur le résultat du Groupe pour le premier semestre 2009.

L'impact de cette acquisition sur les actifs et passifs du Groupe se détaille comme suit :

En milliers d'euros	Valeurs comptabilisées à la date d'acquisition	Ajusement de juste valeur	Valeurs comptabilisées à la date d'acquisition
Immobilisations incorporelles	1	0	1
Immobilisations corporelles	489	0	489
Stocks	57	0	57
Clients et autres débiteurs	89	0	89
Trésorerie et équivalent de trésorerie	319	0	319
Emprunts et dettes financières	(215)	0	(215)
Passif d'impôt différé	(82)	0	(82)
Fournisseurs et autres créditeurs	(135)	0	(135)
<b>Actifs et passifs nets identifiables</b>	<b>522</b>	<b>0</b>	<b>522</b>
<b>Goodwill résultant de l'acquisition</b>	<b>183</b>		
Contrepartie réglée en numéraire	480		
Trésorerie acquise	(319)		
<b>Sortie nette de trésorerie</b>	<b>161</b>		

Le goodwill n'est pas affecté au 30 juin 2009 compte tenu de la proximité de la date d'acquisition avec la clôture, il sera affecté pour les comptes annuels du 31 décembre 2009.

## B. Rapport d'activité 1er semestre 2009

### Tivoly améliore ses flux de trésorerie.

Fin 2008 et début 2009, la crise financière se transforme en crise économique et frappe avec une brutalité inouïe l'ensemble des marchés mondiaux. En 6 mois l'activité industrielle plonge de 45%.

Dans ce contexte, le Groupe a bien réagi en conquérant de nouvelles parts de marché dans les secteurs de l'aéronautique et Grand public, limitant ainsi la baisse à -26.35% au niveau Groupe et à -18.52% pour Tivoly.

Les priorités ont été données au « cash management » et à la mise en place du plan stratégique :

- Le groupe a continué à investir (environ 1,8M euro)
- Le flux net de trésorerie généré par l'activité sur les 6 premiers mois de 2009 a plus que triplé par rapport à 2008.
- Les stocks consolidés ont baissé de plus de 16%
- La masse salariale a été réduite d'environ 14%. (incluant les charges ponctuelles de réduction de coûts)
- La cohésion sociale, l'esprit de corps et le travail en équipe se sont renforcés.

La perte constatée provient de la baisse d'activité, des actions de reconfiguration du groupe (Application de la stratégie) et des actions de « cash management ».

Le 11 juin 2009, le Groupe a acheté, en Angleterre, une entreprise de production d'outils coupant « high-tech » sur mesure. Cette acquisition lui permettra de renforcer ses positions stratégiques sur les marchés aéronautiques et « High-tech » et de valoriser le savoir-faire industriel du Groupe.

Le directoire estime que les actions entreprises et l'amélioration des entrées de commandes constatée depuis 2 mois, mettent le Groupe dans une situation qui, si elle se poursuit, devrait permettre un retour à l'équilibre en 2010.

Le Groupe reste confiant dans sa capacité d'adaptation, de créativité, ses perspectives de développement et il se met en position de saisir les opportunités qui se présentent à lui.

Tours en Savoie le 31 août 2009

Le directoire

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

**Période du 1er janvier 2009 au 30 juin 2009**

*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 janvier 2009 au 30 juin 2009, 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 dans un contexte de forte volatilité des marchés, de crise économique et financière caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.*

## **1 - 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 résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.1 « Méthodes et principes comptables » du rapport financier semestriel qui expose un changement de méthode comptable concernant l'information sectorielle conformément à l'application de la norme IFRS 8.

## **2 - 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 Ferney Voltaire, le 2 septembre 2009**  
**Les commissaires aux comptes**

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

Audit et Conseil du Léman  
Laurent Forstmann – Associé