

Rapport financier semestriel
période de six mois close au 28 février 2018

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1	A - Compte de résultat consolidé
1	B - Etat du résultat global consolidé
2	C - Bilan consolidé
3	D - Variation des capitaux propres consolidés
4	E - Etat des flux de trésorerie consolidés
5	F - Annexe aux états financiers consolidés intermédiaires
5	Présentation de l'émetteur
5	1 - Principes comptables
5	1.1 Référentiel
5	1.2 Base de préparation
6	1.3 Utilisation de jugements et estimations
6	2- Evolution du périmètre de consolidation depuis le 1 ^{er} septembre 2017
6	2.1 Adria
7	2.2 Michael Jordan Caravans
7	3- Evénements non récurrents de la période
7	4- Information sur le caractère saisonnier des activités
7	5- Information sectorielle
8	6- Notes sur les états financiers consolidés intermédiaires
8	Note 1 : Autres produits et charges opérationnelles
8	Note 2 : Charge d'impôt
8	Note 3 : Immobilisations incorporelles et corporelles
9	Note 4 : Stocks
9	Note 5 : Passifs financiers
9	Note 6 : Provisions
10	Note 7 : Distributions de dividendes
10	Note 8 : Passifs et actifs éventuels
10	Note 9 : Parties liées
10	Note 10 : Evénements postérieurs à la clôture
11	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2018
12	Rapport d'activité semestriel 2018
14	Attestation du rapport financier semestriel

A - Compte de résultat consolidé

en milliers d'euros	Note	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017
Chiffre d'affaires		1 096 399	749 054
Autres produits de l'activité		8 682	4 577
Variation des stocks de produits finis et d'encours		55 117	33 762
Achats consommés		(799 244)	(541 064)
Charges de personnel		(156 934)	(115 591)
Charges externes		(81 977)	(65 049)
Impôts et taxes		(5 685)	(5 085)
Amortissements et dépréciations		(12 351)	(8 148)
Résultat opérationnel courant		104 007	52 455
Autres produits opérationnels	1	-	17 811
Autres charges opérationnelles	1	(1 579)	(454)
Résultat opérationnel		102 427	69 812
Coût de l'endettement financier net		(1 839)	(1 039)
Autres produits (charges) financiers		(4 198)	(622)
Résultat financier		(6 037)	(1 661)
Charge d'impôt	2	(25 535)	(13 554)
Quote-part du résultat net des entreprises associées		1 230	2 044
Résultat net		72 085	56 642
Part du groupe		72 384	56 784
Intérêts ne donnant pas le contrôle		(300)	(142)
Résultat par action		3,73	2,93
Résultat dilué par action		3,74	2,96

B - Etat du résultat global consolidé

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2018	2016/2017	1 ^{er} semestre 2017
Écarts actuariels nets d'impôt	389	289	(148)
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat	389	289	(148)
Couvertures de flux de trésorerie nettes d'impôts	-	51	23
Écarts de conversion	2 904	(6 391)	645
Éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat	2 904	(6 341)	667
Total des éléments du résultat global	3 293	(6 051)	519
Résultat net	72 085	126 940	56 642
Total des produits et charges comptabilisés sur la période	75 377	120 889	57 161
Dont part du groupe	75 679	121 118	57 303
Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle	(302)	(229)	(142)

C - Bilan consolidé

en milliers d'euros	Note	28/02/2018	31/08/2017	28/02/2017
Immobilisations incorporelles	3	52 567	23 488	23 601
Ecart d'acquisition		248 416	110 622	108 202
Immobilisations corporelles	3	241 729	166 777	152 300
Participations dans les entreprises associées		21 540	20 310	18 919
Autres actifs financiers		4 081	2 599	2 710
Actifs d'impôts différés		33 652	31 597	36 642
Autres actifs long terme		1 633	59	79
Total Actifs non courants		603 617	355 453	342 454
Stocks et en-cours	4	473 330	322 404	345 705
Clients et autres débiteurs		339 349	149 418	238 640
Créances d'impôt		7 099	7 772	6 286
Autres actifs courants		55 592	92 918	83 928
Trésorerie et équivalents de trésorerie		134 964	136 851	105 681
Total Actifs courants		1 010 334	709 364	780 240
Total Actif		1 613 951	1 064 817	1 122 694

en milliers d'euros		28/02/2018	31/08/2017	28/02/2017
Capital et primes		86 494	86 494	86 494
Réserves et résultats consolidés		570 190	508 856	441 090
Total Capitaux propres, part du groupe		656 683	591 350	527 584
Intérêts ne donnant pas le contrôle		827	419	306
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		657 510	591 769	527 890
Passifs financiers non courants	5	249 656	49 400	39 231
Provisions à long terme	6	39 117	22 977	22 561
Passifs d'impôts différés		5 238	5 697	6 274
Autres passifs non courants		1 188	1 031	626
Total Passifs non courants		295 199	79 104	68 691
Passifs financiers courants	5	46 207	4 900	90 426
Provisions courantes	6	16 672	12 047	10 951
Fournisseurs et autres créditeurs		470 269	289 101	339 550
Dettes d'impôt		20 020	12 276	11 406
Autres passifs courants		108 074	76 620	73 779
Total Passifs courants		661 241	393 943	526 112
Total Passif		1 613 951	1 064 817	1 122 694

D - Variation des capitaux propres consolidés

	Capital	Primes liées au capital	Actions propres	Réserves et résultat consolidés	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
en milliers d'euros							
Capitaux propres au 31 août 2016	82 310	4 184	(4 459)	407 670	489 705	280	489 985
Opérations sur actions propres (1)			(105)	-	(105)	-	(105)
Dividendes versés			-	(19 151)	(19 151)	-	(19 151)
Produits et charges directement en capitaux propres			-	519	519	-	519
Résultat de la période			-	56 784	56 784	(142)	56 642
Variations de périmètre			-	-	-	-	-
Autres mouvements			-	(168)	(168)	168	-
Capitaux propres au 28 février 2017	82 310	4 184	(4 564)	445 654	527 584	306	527 890
Capitaux propres au 31 août 2017	82 310	4 184	(4 412)	509 268	591 350	419	591 769
Opérations sur capital			-	-	-	-	-
Opérations sur actions propres, nettes d'impôt (1)			14 939	-	14 939	-	14 939
Dividendes versés			-	(24 897)	(24 897)	(1)	(24 897)
Produits et charges directement en capitaux propres			-	3 295	3 295	(2)	3 293
Résultat de la période			-	72 384	72 384	(300)	72 085
Variations de périmètre			-	-	-	321	321
Autres mouvements			-	(389)	(389)	389	-
Capitaux propres au 28 février 2018	82 310	4 184	10 526	559 663	656 683	827	657 510

(1) Cession de 135 827 actions au 28 février 2018 ; achat de 1 168 actions au 28 février 2017.

E - Etat des flux de trésorerie consolidés

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017
Résultat net part du groupe	72 384	56 784
Part des minoritaires dans le résultat	(300)	(142)
Pertes liées à des variations de parts d'intérêts de filiales avec prise de/perte de contrôle ou de participations ne donnant pas le contrôle	-	(17 811)
Elimination du résultat net des entreprises associées	(1 230)	(2 044)
Elimination de la charge (produit) d'impôt	25 535	13 554
Elimination des amortissements et provisions	13 759	9 731
Elimination des résultats de cessions d'actifs	12	853
Elimination des charges (produits) d'intérêt nets	689	1 016
Marge brute d'autofinancement	110 849	61 941
Variation du besoin en fonds de roulement (a)	(37 522)	(64 693)
Impôts encaissés (payés)	(20 721)	(16 308)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	52 606	(19 060)
Incidence des variations de périmètre (b)	(198 902)	(3 097)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(1 083)	(749)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(30 062)	(20 138)
Prêts et avances consentis	(250)	(441)
Cession d'immobilisations incorporelles	-	-
Cession d'immobilisations corporelles	1 665	395
Cession d'actifs financiers	-	-
Remboursements reçus sur prêts	476	3 833
Dividendes reçus	-	1 760
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(228 156)	(18 437)
Cession (acquisition) nette d'actions propres	21 261	(105)
Emission d'emprunts	228 949	77 732
Remboursement d'emprunts	(49 801)	(4 128)
Intérêts versés	(980)	(1 166)
Intérêts encaissés	293	151
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	(24 897)	(19 151)
Rachat d'intérêts ne donnant pas le contrôle	(2 844)	(66)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	171 981	53 267
Incidence de la variation des taux de change	1 201	(735)
Variation de la trésorerie	(2 368)	15 035
Trésorerie d'ouverture	136 539	89 267
Trésorerie et équivalents de trésorerie	136 851	90 243
Concours bancaires courants	(312)	(976)
Trésorerie de clôture	134 172	104 302
Trésorerie et équivalents de trésorerie	134 964	105 681
Concours bancaires courants	(792)	(1 379)

(a) Variation du besoin en fonds de roulement

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017
Stocks	(94 636)	(71 762)
Fournisseurs	128 961	96 172
Clients	(144 339)	(108 735)
Autres	72 492	19 632
Incidence de la variation de BFR	(37 522)	(64 693)

b) Incidence des variations de périmètre

en milliers d'euros	Note	1 ^{er} semestre 2018
Coût d'acquisition net de la trésorerie des sociétés acquises		198 902
Principaux actifs et passifs intégrés :		
	Immobilisations	86 738
	BFR	50 754
	Trésorerie	37 538
	Passifs financiers	63 758
	Provisions	17 582

F - Annexe aux états financiers consolidés intermédiaires période de six mois close au 28 février 2018

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Trigano pour le semestre se terminant le 28 février 2018 ont été établis par le Directoire en date du 4 mai 2018 et examinés par le Conseil de Surveillance en date du 14 mai 2018.

Présentation de l'émetteur

Trigano est une société anonyme dont le siège social est sis au 100, rue Petit - Paris 19ème, France – immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 722 049 459. Elle est cotée sur NYSE Euronext Paris, Eurolist compartiment A.

Trigano est la société mère d'un groupe européen spécialisé dans la conception, la production et la commercialisation de véhicules de loisirs et de remorques (ci après «Trigano» ou «le groupe»).

1 - Principes comptables

1.1 Référentiel

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés résumés au 28 février 2018 de Trigano sont établis conformément aux normes et interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptées par l'Union européenne.

Ce référentiel, disponible sur le site de la Commission Européenne⁽¹⁾, intègre les normes comptables internationales (IAS et IFRS), les interprétations du comité permanent d'interprétation (Standing Interpretations Committee – SIC) et du comité d'interprétation des normes d'informations financières internationales (International Financial Reporting Interpretations Committee – IFRIC).

Normes et interprétations applicables à l'exercice ouvert le 1^{er} septembre 2017

Les révisions de normes, nouvelles normes et interprétations suivantes sont d'application obligatoire pour l'exercice ouvert le 1^{er} septembre 2017 :

- Amendement à IAS 12 – “Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes” ;
- Amendement à IAS 7 – “Etat des flux de trésorerie” ;
- Amélioration des normes IFRS (cycle 2014-2016).

Ces nouveaux textes n'ont pas eu d'incidences significatives sur les résultats et la situation financière du groupe au 28 février 2018.

1.2 Base de préparation

Les états financiers consolidés semestriels, présentés de manière résumée, ont été préparés conformément à la norme internationale d'information financière IAS 34 («Information financière intermédiaire») telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Les règles et méthodes comptables sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 août 2017, à l'exception des nouvelles normes et interprétations décrites dans la note 1.1.

Les états financiers consolidés semestriels ne comportent pas toutes les informations et annexes telles que présentées dans les états financiers annuels. De ce fait, il convient d'en effectuer la lecture en parallèle avec les états financiers consolidés de Trigano au 31 août 2017.

Les états financiers consolidés de Trigano pour l'exercice clos le 31 août 2017 sont disponibles sur le site internet www.trigano.fr ou sur demande au siège social de la société situé au 100, rue Petit à Paris.

Les états financiers consolidés sont présentés en milliers d'euros.

(1) http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm

1.3 Utilisation de jugements et estimations

Pour établir ses comptes, Trigano procède à des jugements et des estimations et fait des hypothèses qui affectent la valeur comptable de certains éléments d'actifs et de passifs, de produits et de charges, ainsi que les informations données dans certaines notes de l'annexe. Trigano revoit ses estimations et appréciations de manière régulière pour prendre en compte l'expérience acquise et les autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. En fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes, les montants figurant dans ses futurs états financiers pourraient différer des estimations actuelles.

Dans le cadre de l'élaboration des comptes semestriels consolidés, les principales estimations, les principaux jugements ainsi que les principales hypothèses retenues ont été revus dans le cadre d'un processus similaire à celui suivi lors de la clôture annuelle des comptes.

2 - Evolution du périmètre de consolidation depuis le 1^{er} septembre 2017

2.1 Adria

Trigano a pris le contrôle du groupe Adria le 22 septembre 2017 en achetant 84,1% des actions (représentant 85% des droits de vote, compte tenu d'une boucle d'auto-contrôle de 0,9%) de la société Protej, holding du groupe Adria. Le contrat liant Trigano aux minoritaires prévoit l'acquisition par Trigano de la totalité des actions restantes d'ici 2025. Compte tenu des caractéristiques du contrat, Trigano a estimé avoir acquis 100% de Protej au 22 septembre 2017 avec la constatation d'une dette financière pour la partie différée du paiement. Cette dette a été évaluée sur la base d'un prix d'exercice convenu contractuellement. Elle est susceptible de varier en fonction des résultats et de l'endettement futur de la société.

A la date de la prise de contrôle, la juste valeur attribuée aux actifs et passifs identifiables de Protej se résume ainsi :

en milliers d'euros	Juste valeur au 22/09/2017
Actifs non courants	91 705
Stocks	50 893
Autres actifs courants	61 002
Trésorerie et équivalents de trésorerie	37 650
Provisions	(17 582)
Fournisseurs	(50 987)
Passifs financiers	(67 121)
Autres dettes	(12 113)
Intérêts ne donnant pas le contrôle	(268)
Actifs et passifs identifiables, nets (A)	93 178
Juste valeur de la contrepartie transférée pour la prise de contrôle de Protej (B)	227 483
Ecart d'acquisition (B-A)	134 305

L'écart d'acquisition dégagé s'élève ainsi au 28 février 2018 à 134,3 M€. La détermination et la juste valeur des actifs et passifs identifiables est provisoire et pourra être amenée à évoluer d'ici le 22 septembre 2018, conformément à IFRS 3.

La juste valeur des actifs et passifs identifiables intègre une évaluation de la marque Adria pour 28,3 M€.

Les frais d'acquisition liés à cette transaction se sont élevés à 1,5 M€ enregistrés en charge sur la période (cf 6-Note1).

2.2 Michael Jordan Caravans

Trigano a acquis le 4 septembre 2017 la société Michael Jordan Caravans (MJC), distributeur britannique de caravanes et de camping-cars. A la date de la prise de contrôle, la juste valeur attribuée aux actifs et passifs identifiables de MJC se résume ainsi :

en milliers de GBP	Juste valeur au 04/09/2017
Actifs non courants	2 150
Stocks	3 155
Autres actifs courants	164
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 945
Fournisseurs	(2 056)
Actifs et passifs identifiables, nets (A)	6 358
Juste valeur de la contrepartie transférée pour la prise de contrôle de MJC (B)	8 072
Ecart d'acquisition (B-A)	1 714

L'écart d'acquisition dégagé s'élève ainsi au 28 février 2018 à 1 714 M£ soit 1 939 M€. La détermination de la juste valeur des actifs et passifs identifiables est provisoire et pourra être amenée à évoluer d'ici le 4 septembre 2018, conformément à IFRS 3.

3 - Evénements non récurrents de la période

Au cours de la période, Trigano a procédé à la cession de titres d'auto-contrôle pour un montant de 21 262 k€, soit 14 939 k€ nets d'impôt.

4 - Information sur le caractère saisonnier des activités

La vente au public de la plupart des produits de Trigano est marquée par une forte saisonnalité, avec une activité plus soutenue sur le second semestre. Celle-ci est partiellement amortie pour l'activité «véhicules de loisirs» par la livraison au 1^{er} semestre des véhicules de mise en gamme qui constituent l'outil de travail des distributeurs.

5 - Information sectorielle

Les secteurs opérationnels du Groupe sont « Véhicules de loisirs » et « Equipements des loisirs ».

1 ^{er} semestre 2018			
en milliers d'euros	Véhicules de loisirs	Équipement des loisirs	Total consolidé
Chiffre d'affaires sectoriel (1)	1 020 012	76 387	1 096 399
Résultat opérationnel courant sectoriel	102 735	1 271	104 007
en % du chiffre d'affaires	10,1%	1,7%	9,5%
Résultat opérationnel sectoriel	101 176	1 251	102 427
Quote-part de résultat des entreprises associées	1 230	-	1 230

(1) dont 338 589 k€ réalisés en France

1 ^{er} semestre 2017			
en milliers d'euros	Véhicules de loisirs	Équipement des loisirs	Total consolidé
Chiffre d'affaires sectoriel (1)	681 072	67 982	749 054
Résultat opérationnel courant sectoriel	51 275	1 181	52 455
en % du chiffre d'affaires	7,5%	1,7%	7,0%
Résultat opérationnel sectoriel	68 633	1 179	69 812
Quote-part de résultat des entreprises associées	2 044	-	2 044

(1) dont 278 452 k€ réalisés en France

6 - Notes sur les états financiers consolidés intermédiaires

Note 1 : Autres produits et charges opérationnelles

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017
Plus-value liée à la réévaluation de titres dans la cadre d'une prise de contrôle (1)	-	17 811
Autres produits opérationnels	-	17 811
Coûts de restructuration	-	(122)
Frais d'acquisition de titres	(1 555)	(164)
Résultat de cession d'actifs	(24)	(168)
Autres charges opérationnelles	(1 579)	(454)
Total	(1 579)	17 357

(1) En 2017, Trigano a reconnu une plus-value sur la réévaluation de sa quote-part antérieurement détenue dans ASI.

Note 2 : Charge d'impôt

Au titre de la période close le 28 février 2018, le taux d'impôt effectif s'élève à 26,5% (19,9% au 28 février 2017). La charge d'impôt s'analyse ainsi :

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017
Résultat net	72 085	56 642
Dont résultat des sociétés mises en équivalence	1 230	2 044
Dont résultat des sociétés intégrées globalement	70 855	54 598
Charge d'impôts comptabilisée	(25 535)	(13 554)
Résultat avant impôts des sociétés intégrées globalement	96 390	68 152
Charge théorique d'impôts (1)	(25 561)	(19 635)
Taux d'impôts théorique	26,5%	28,8%
Variation des déficits fiscaux non reconnus antérieurement	(135)	686
Variation de taux	253	467
Différence permanente sur plus-value sur participation	-	4 252
Autres différences permanentes	(91)	676
Total rapprochement	26	6 081
Charge d'impôts comptabilisée	(25 535)	(13 554)
Taux d'impôt apparent	26,5%	19,9%

(1) Au taux d'imposition de chaque entité.

Note 3 : Immobilisations incorporelles et corporelles

Acquisitions et cessions

Au cours de la période close le 28 février 2018, les acquisitions d'immobilisations se sont élevées à 29 147 k€ (28 février 2017 : 20 887 k€). Conformément à IFRS 3 révisée et dans le cadre de l'analyse finale de la juste valeur des actifs et passifs acquis d'ASI, les marques Auto-Sleepers et Marquis ont été reconnues pour 4,5 M€ au 01/01/2017.

Dépréciations

Trigano n'a pas identifié d'indice de perte de valeur pour l'ensemble de ses UGT au 28 février 2018. Trigano réalisera les tests de dépréciation de ses unités génératrices de trésorerie au 31 août 2018 sur la base d'une actualisation de ses plans de développement à moyen terme.

Note 4 : Stocks

en milliers d'euros	28/02/2018	31/08/2017	28/02/2017
Matières premières	159 913	126 293	122 933
En-cours	38 014	19 396	22 044
Marchandises	84 380	62 410	91 744
Produits finis	203 621	126 404	120 410
Montant brut	485 928	334 503	357 132
Dépréciation	(12 598)	(12 099)	(11 427)
Montant net	473 330	322 404	345 705

Note 5 : Passifs financiers

Passifs financiers non courants

en milliers d'euros	28/02/2018	31/08/2017	28/02/2017
Emprunts et dettes assimilées (1) (2)	246 341	45 892	35 533
Dettes financières liées aux locations financement	3 315	3 508	3 698
Total	249 656	49 400	39 231

(1) dont paiement différé actualisé sur acquisition de filiales : 115 105 k€ au 28/02/2018, 44 274 k€ au 31/08/2017, 34 211 k€ au 28/02/2017

(2) dont put sur intérêts ne donnant pas le contrôle : 154 k€ au 28/02/2018, 183 k€ au 31/08/2017, 212 k€ au 28/02/2017

Passifs financiers courants

en milliers d'euros	28/02/2018	31/08/2017	28/02/2017
Emprunts et dettes assimilées (1)	44 981	4 187	88 657
Concours bancaires courants	792	312	1 379
Intérêts courus non échus	50	26	23
Dettes financières liées aux locations financement	383	375	366
Total	46 207	4 900	90 426

(1) dont paiement différé actualisé sur acquisition de filiales : 2 887 k€ au 28/02/2018, 2 919 k€ au 31/08/2017, 159 k€ au 28/02/2017

Note 6 : Provisions

Provisions courantes

en milliers d'euros	31/08/2017	Variation de périmètre	Dotations	Utilisations	Reprises	Reclassement	Ecart de conversion	28/02/2018
Provisions pour garantie - part < 1 an	10 823	4 423	6 068	(6 031)	-	399	28	15 710
Provisions pour litiges et risques divers - part < 1 an	974	10	299	(575)	-	-	-	707
Provisions pour fin de contrat	250	-	23	(18)	-	-	-	254
Total	12 047	4 433	6 390	(6 625)	-	399	28	16 672

Provisions à long terme

en milliers d'euros	31/08/2017	Variation de périmètre	Dotations	Utilisations	Reprises	Reclassement	Ecart actuariels	28/02/2018
Provisions pour garantie - part > 1 an	10 663	8 050	5 920	(3 312)	-	(399)	78	21 001
Provisions pour litiges et risques divers - part > 1 an	1 078	1 751	430	(577)	-	-	-	2 682
Provisions pour fin de contrat (1)	11 237	3 347	1 430	(427)	-	-	(154)	15 434
Total	22 977	13 148	7 780	(4 316)	-	(399)	(75)	39 117

(1) dont effet d'actualisation: 85 k€ au 28/02/2018; 95 k€ au 31/08/2017

Note 7 : Distributions de dividendes

L'Assemblée Générale des actionnaires du 8 janvier 2018 a décidé une distribution de dividendes de 1,30 € par action ordinaire au titre de l'exercice 2017. Le paiement a été effectué le 15 janvier 2018.

Note 8 : Passifs et actifs éventuels

Aucune action significative n'a été engagée à l'encontre de Trigano au cours la période.

Note 9 : Parties liées

Il n'y a pas eu de modification affectant les transactions entre les parties liées décrites dans le dernier rapport annuel qui pourrait influencer significativement sur la situation financière ou les résultats de l'émetteur durant les six premiers mois de l'exercice en cours.

Note 10 : Evénements postérieurs à la clôture

Il n'y a pas d'événement postérieur à la clôture qui nécessiterait de modifier les comptes ou de donner une information complémentaire.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2018

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales 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 Trigano, relatifs à la période du 1^{er} septembre 2017 au 28 février 2018, 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.

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 consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

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.

Paris et Paris-La Défense, le 22 mai 2018

Les Commissaires aux Comptes

BM&A

Pascal de Rocquigny

Ernst & Young Audit

Jean-François Bélorgey

Rapport d'activité semestriel 2018

Acquisition du groupe Adria

Votre société a pris le contrôle à hauteur de 85% du groupe Adria le 22 septembre 2017. Un contrat lie Trigano aux minoritaires (15% du capital) et prévoit l'acquisition par votre société de la totalité des actions restantes d'ici 2025.

Adria est une marque établie de façon homogène sur l'ensemble du marché européen des véhicules de loisirs. L'entreprise conçoit et fabrique en Slovénie des camping-cars, des caravanes et des résidences mobiles. Le groupe est profitable, emploie environ 1 700 personnes et a réalisé un chiffre d'affaires de 415,5 M€ en 2017 (exercice à fin décembre).

Cette acquisition, qui revêt une forte dimension stratégique, générera d'importantes synergies achats, industrielles et commerciales.

Acquisition de Michael Jordan Caravans Limited

Votre société a acquis le 4 septembre 2017 la société Michael Jordan Caravans (MJC), distributeur britannique de caravanes et de camping-cars.

MJC emploie 24 personnes et a réalisé en 2016 (exercice à fin décembre) un chiffre d'affaires de 10,3 M£.

Cette opération permettra d'améliorer les parts de marché de Trigano au Royaume Uni en complétant le maillage du réseau de distribution Marquis dans le Surrey.

Activité commerciale

Au cours du 1^{er} semestre, votre société a renforcé ses positions en Europe sur l'ensemble des marchés des véhicules de loisirs. Le chiffre d'affaires s'est établi à 1 096,4 M€, en progression de 46,4% par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Si les ventes ont été très favorablement impactées par les variations du périmètre - intégration d'Adria (sur 5 mois du 1^{er} octobre 2017 au 28 février 2018), de Remorques Hubière, de Michael Jordan Caravans et d'Auto-Sleepers (sur la totalité du semestre - Auto-Sleepers n'était intégrée que pour la période du 1^{er} janvier au 28 février l'an dernier) pour un total de 203,6 M€ - la croissance organique (+19,2%) a été soutenue sur les principaux segments de marché :

Chiffre d'affaires en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017	Variation	Variation à isopérimètre
Camping-cars	857,6	592,4	44,9%	21,8%
Caravanes	76,6	31,1	146,3%	6,4%
Mobil homes	30,5	14,0	118,0%	43,3%
Accessoires	46,2	41,0	12,7%	6,7%
Autres VDL	9,2	2,6	N/S	N/S
Remorques	61,1	51,5	18,7%	9,9%
Matériel de Camping	4,3	4,8	(11,0%)	(11,0%)
Equipement du jardin	10,9	11,6	(6,0%)	(6,0)
Autres	-	0,1	N/S	N/S
Total	1 096,4	749,1	46,4%	19,2%

L'activité dans le domaine des véhicules de loisirs a été marquée par le fort niveau de la demande de camping-cars qui a permis de profiter pleinement de la montée en puissance des capacités de production, par le maintien d'une bonne dynamique en caravanes et par une nouvelle forte progression des livraisons de mobil homes permise par l'extension du site de production espagnol et par la réorganisation des deux sites français. Par ailleurs, les ventes d'accessoires pour véhicules de loisirs ont bénéficié d'une reprise de la demande en pièces détachées et d'une forte croissance aux Pays Bas.

L'activité remorques est restée dynamique en particulier en France et en Europe de l'Est. Les évolutions du chiffre d'affaires en matériel de camping et équipement du jardin ne sont pas significatives au 1^{er} semestre en raison de la saisonnalité des ventes de ces activités.

Résultats semestriels

Le bénéfice opérationnel courant consolidé s'est élevé à 104,0 M€, en croissance de 98,3% par rapport à 2016/2017 et représente 9,5% du chiffre d'affaires (7,0% en 2016/2017).

Les résultats de la période ont bénéficié de la forte progression de l'activité, de l'amélioration continue de la productivité sur la plupart des sites, de la maîtrise de l'évolution des frais généraux ainsi que, bien entendu, des résultats des sociétés nouvellement intégrées. Hors évolutions de périmètre, le bénéfice opérationnel courant a progressé de 52,0% pour atteindre 79,7 M€.

Le résultat financier s'est élevé à -6,0 M€ contre -1,7 M€ l'an dernier. Cette détérioration est due à un résultat de change défavorable (impact de l'appréciation de la livre sterling contre l'euro sur la juste valeur des instruments de couverture de change non compensé, contrairement à 2016/2017, par des gains de change) et à des effets de périmètre.

Compte tenu d'une charge d'impôt sur les sociétés de 25,5 M€ et de la contribution positive des sociétés mises en équivalence (1,2 M€), le bénéfice net consolidé s'établit à 72,1 M€ (+ 27,3% par rapport à 2016/2017). Il convient de rappeler que le 1^{er} semestre 2016/2017 avait enregistré en autres produits opérationnels un montant de 17,8 M€, correspondant à la revalorisation de la participation de Trigano dans Auto-Sleepers suite à la prise de contrôle de cette société et la modification conséquente de méthode de consolidation. En éliminant cette opération du compte de résultat du 1^{er} semestre 2017, le résultat net progresse de 85,6%.

Votre société a procédé au cours du 1^{er} semestre à la cession d'une partie de ses titres d'auto-contrôle. Cette opération, qui n'a pas impacté le résultat car comptabilisée directement dans les capitaux propres, a dégagé un bénéfice net d'un montant de 14,9 M€.

Par ailleurs, votre société a poursuivi son programme d'investissements destiné à améliorer ses capacités de production, sa compétitivité et les conditions de travail de ses salariés : 29,1 M€ ont ainsi été investis au cours du 1^{er} semestre (20,9 M€ en 2016/2017).

L'acquisition d'Adria a entraîné de nombreuses évolutions des actifs et passifs de votre société qui sont détaillées en note 2.1 de l'annexe aux états financiers semestriels. Cette opération a en particulier généré l'activation d'un écart d'acquisition d'un montant de 134,3 M€ après reconnaissance de la valeur des marques pour un montant de 28,3 M€. Malgré l'importance de l'investissement réalisé, votre société conserve une structure financière particulièrement solide : l'endettement net, traditionnellement à son point haut à la fin du 1^{er} semestre, atteint 160,9 M€ (24,0 M€ en 2017), soit 24,5% des capitaux propres consolidés (4,5% en 2017) et est constitué principalement (à hauteur de 118 M€) de dettes à moyen terme relatives à des engagements de rachat de titres d'actionnaires minoritaires.

Evénements postérieurs à la clôture

Il n'y a pas d'événement postérieur à la clôture qui nécessiterait de modifier les comptes ou de donner une information supplémentaire.

Perspectives

L'intégration du groupe Adria se passe dans de bonnes conditions et les synergies industrielles, commerciales et achats identifiées correspondent à celles qui étaient envisagées.

La croissance interne rapide et continue depuis trois ans, associée à des acquisitions majeures, a radicalement changé la dimension de Trigano. Les structures et les systèmes de gestion seront adaptés pour prendre en compte cette évolution et en tirer les bénéfices tant au niveau commercial qu'au niveau de la rentabilité. Trigano rencontre par ailleurs sur certains sites des difficultés de recrutement liées à des pénuries de main d'œuvre causées par la reprise économique. Votre société investira dans l'amélioration de son attractivité pour favoriser l'embauche de personnel de qualité dans ses filiales. Le bon niveau des carnets de commandes laisse entrevoir une activité soutenue au deuxième semestre. Afin de soutenir cette dynamique sur le moyen terme, Trigano poursuivra au cours des prochains mois ses efforts de densification du maillage des réseaux de distribution en Europe afin d'augmenter à nouveau les parts de marché en véhicules de loisirs.

Informations sur les transactions avec les parties liées

Au cours du 1^{er} semestre, il n'y a pas eu de modification affectant les transactions avec les parties liées décrites dans le dernier rapport annuel (annexe aux comptes consolidés – note 2.5 page 57) qui pourrait influencer de façon significative sur la situation financière ou les résultats de Trigano.

Principaux risques et incertitudes

Une description détaillée des facteurs de risques pouvant avoir un effet défavorable significatif sur l'activité, la situation financière, les résultats, les perspectives de Trigano ou sur le cours de ses actions figure dans le rapport du Président du Conseil de Surveillance établi conformément à l'article L. 225-68 du Code de Commerce (rapport annuel 2017 pages 38 à 43). Trigano n'a pas identifié de nouveau facteur de risques au cours du semestre.

Attestation du rapport financier semestriel

Nous attestons qu'à notre connaissance les comptes 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 et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint 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.

Paris, le 22 mai 2018

François Feuillet
Président du Directoire

Michel Freiche
Directeur Général



100 rue Petit, F-75165 Paris Cedex 19

Téléphone : + 33 (0)1 44 52 16 20

Télécopie : + 33 (0)1 44 52 16 21

E-mail : contact@trigano.fr

Société anonyme au capital de 82 310 249,75 euros

722 049 459 R.C.S. PARIS

www.trigano.fr

