

TRIGANO

**Etats financiers consolidés intermédiaires résumés
période de six mois close au 28 février 2011**

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES

1	A - Compte de résultat consolidé
2	B - Bilan consolidé
3	C - Etat consolidé des produits et des charges comptabilisés
3	D - Variation des capitaux propres consolidés
4	E - Etat des flux de trésorerie consolidés
5	F - Annexe aux états financiers consolidés intermédiaires
5	1- Présentation de l'émetteur
5	2- Règles et méthodes comptables
5	2.1- Normes et interprétations applicables à l'exercice ouvert le 1 ^{er} septembre 2010
6	2.2- Utilisation de jugements et estimations
6	3- Evénements non récurrents de la période
6	4- Evolution du périmètre de consolidation depuis le 1 ^{er} septembre 2010
6	5- Information sur le caractère saisonnier des activités
7	6- Information sectorielle
7	7- Notes sur les états financiers consolidés intermédiaires
10	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011
11	Rapport d'activité semestriel 2011
12	Attestation du rapport financier semestriel

A - Compte de résultat consolidé

en milliers d'euros	Note	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010
Chiffre d'affaires		358 309	329 350
Autres produits de l'activité		3 471	3 005
Achats consommés		(244 332)	(202 112)
Charges de personnel		(68 376)	(60 590)
Charges externes		(38 130)	(36 528)
Impôts et taxes		(2 953)	(2 997)
Amortissements et dépréciations		(2 144)	(1 703)
Variation des stocks de produits finis et d'encours		8 848	(29 252)
Résultat opérationnel courant		14 695	(826)
Autres produits opérationnels	1	-	-
Autres charges opérationnelles	1	(237)	(343)
Résultat opérationnel		14 458	(1 168)
Produits financiers		2 250	1 398
Charges financières		(3 461)	(5 174)
Résultat financier		(1 211)	(3 776)
Charge d'impôt		(4 573)	857
Quote-part du résultat net des entreprises associées		882	907
Résultat net		9 556	(3 180)
Part du groupe		9 542	(3 167)
Intérêts ne donnant pas le contrôle		14	(13)
Résultat par action		0,45	(0,15)
Résultat dilué par action		0,45	(0,15)

B - Bilan consolidé

en milliers d'euros	Note	28/02/2011	31/08/2010	28/02/2010
Immobilisations incorporelles		4 736	5 048	5 280
Ecart d'acquisition		40 525	40 646	40 249
Immobilisations corporelles	2	99 561	102 228	104 246
Participations dans les entreprises associées		14 083	13 202	10 837
Autres actifs financiers		1 670	1 615	1 652
Actifs d'impôts différés		13 273	11 457	15 302
Autres actifs long terme		14	16	20
Total Actifs non courants		173 863	174 212	177 586
Stocks et en-cours	3	187 445	167 029	178 090
Clients et autres débiteurs		164 743	95 592	191 284
Créances d'impôt		1 699	2 374	2 606
Autres actifs courants		35 053	25 723	20 202
Trésorerie et équivalents de trésorerie		26 805	80 094	45 152
Total Actifs courants		415 744	370 812	437 334
Total Actif		589 607	545 024	614 920

en milliers d'euros		28/02/2011	31/08/2010	28/02/2010
Capital et primes		94 341	94 341	94 341
Réserves et résultats consolidés		215 072	208 171	188 994
Total Capitaux propres, part du groupe		309 413	302 512	283 335
Intérêts ne donnant pas le contrôle		232	246	183
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		309 645	302 758	283 518
Passifs financiers non courants	4	20 589	40 912	41 920
Provisions à long terme	5	13 291	13 509	12 878
Passifs d'impôts différés		4 066	4 430	4 658
Autres passifs non courants		811	847	908
Total Passifs non courants		38 757	59 697	60 365
Passifs financiers courants	4	61 482	27 159	90 530
Provisions courantes	5	6 346	6 954	7 202
Fournisseurs et autres créditeurs		129 087	107 411	135 644
Dettes d'impôt		5 785	4 319	2 676
Autres passifs courants		38 504	36 725	34 985
Total Passifs courants		241 205	182 569	271 037
Total Passif		589 607	545 024	614 920

C - Etat consolidé des produits et des charges comptabilisés

Pour les situations intermédiaires aux 28 février 2011, 28 février 2010 et l'exercice clos au 31 août 2010

en milliers d'euros	28/02/2011	28/02/2010	31/08/2010
Écarts actuariels nets d'impôt	(187)	(64)	(164)
Couvertures de flux de trésorerie nettes d'impôts	303		(325)
Écarts de conversion	(745)	138	(1 558)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	(629)	74	1 069
Résultat net	9 556	(3 180)	15 191
Total des produits et charges comptabilisés sur la période	8 927	(3 106)	16 260
Dont part du groupe	8 940	(3 093)	16 210
Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle	(13)	(13)	50

D - Variation des capitaux propres consolidés

en milliers d'euros	Capital	Primes liées au capital	Actions propres	Réserves et résultat consolidés	Capitaux propres part du groupe	Intérêts ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
Capitaux propres au 31 août 2009	90 157	4 184	(3 143)	195 198	286 396	120	286 516
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur actions propres	-	-	33	-	33	-	33
Dividendes versés	-	-	-	-	-	(32)	(32)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	74	74	-	74
Résultat de la période	-	-	-	(3 167)	(3 167)	(13)	(3 180)
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	108	108
Engagement d'achats donnés aux intérêts ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	-
Capitaux propres au 28 février 2010	90 157	4 184	(3 110)	192 105	283 335	183	283 519
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur actions propres	-	-	(127)	-	(127)	-	(127)
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	995	995	-	995
Résultat de la période	-	-	-	18 308	18 308	63	18 371
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	-
Capitaux propres au 31 août 2010	90 157	4 184	(3 237)	211 408	302 512	246	302 758
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur actions propres	-	-	53	-	53	-	53
Dividendes versés	-	-	-	(2 098)	(2 098)	(27)	(2 125)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	(628)	(628)	(1)	(629)
Résultat de la période	-	-	-	9 542	9 542	14	9 556
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Engagement d'achats donnés aux intérêts ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-	33	33	-	33
Capitaux propres au 28 février 2011	90 157	4 184	(3 184)	218 256	309 413	232	309 645

E - Etat des flux de trésorerie consolidés

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010
Résultat net	9 542	(3 167)
Part des intérêts ne donnant pas le contrôle dans le résultat	14	(13)
Elimination du résultat net des entreprises associées	(882)	(907)
Elimination de la charge (produit) d'impôt	4 573	(857)
Elimination des amortissements et provisions	4 762	5 025
Elimination des résultats de cessions d'actifs	54	136
Elimination des charges (produits) d'intérêt nets	1 757	3 197
Elimination des produits de dividendes	-	-
Variation du besoin en fonds de roulement (a)	(73 403)	(3 729)
Impôts encaissés (payés)	(5 503)	10 546
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(59 086)	10 231
Incidence des variations de périmètre (b)	-	-
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(193)	(372)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(3 422)	(2 113)
Acquisition d'actifs financiers	-	-
Prêts et avances consentis	(618)	(126)
Subventions d'investissement reçues	-	-
Cession d'immobilisations incorporelles	-	-
Cession d'immobilisations corporelles	174	117
Cession d'actifs financiers	2	-
Remboursements reçus sur prêts	47	150
Dividendes reçus	-	735
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(4 010)	(1 609)
Augmentation de capital	-	-
Cession (acquisition) nette d'actions propres	52	33
Emission d'emprunts	18 271	74 000
Remboursement d'emprunts	(20 940)	(6 776)
Intérêts versés	(1 893)	(3 325)
Intérêts encaissés	137	105
Variation nette des placements court terme	-	-
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	(2 097)	-
Dividendes payés aux intérêts ne donnant pas le contrôle	(27)	(32)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(6 497)	64 005
Incidence de la variation des taux de change	(434)	216
Variation de la trésorerie	(70 027)	72 843
Trésorerie d'ouverture	74 422	(82 620)
Trésorerie de clôture	4 395	(9 777)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	26 805	45 152
Concours bancaires courants	(22 410)	(54 929)

(a) Variation de besoin en fonds de roulement

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010
Stocks	(20 710)	26 967
Fournisseurs	22 439	54 130
Clients	(68 764)	(84 620)
Autres	(6 368)	(206)
Incidence de la variation de BFR	(73 403)	(3 729)

(b) Incidence des variations de périmètre : néant.

F - Annexe aux états financiers consolidés intermédiaires période de six mois close au 28 février 2011

En date du 29 avril 2011, le Conseil d'administration a autorisé la publication des états financiers consolidés semestriels de Trigano pour le semestre se terminant le 28 février 2011.

1 - Présentation de l'émetteur

Trigano est une société anonyme au capital de 90.157.501 € dont le siège social est sis au 100, rue Petit - Paris 19^{ème}, France – immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 722 049 459.

Elle est cotée sur Euronext Paris, compartiment B.

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»).

Les états financiers consolidés semestriels au 28 février 2011 ont fait l'objet d'un examen limité de la part des Commissaires aux comptes. Ils reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales, ainsi que les intérêts du Groupe dans les entreprises associées.

2 - Règles et méthodes comptables

Déclaration de conformité

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les états financiers au 28 février 2011 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 (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm), 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).

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 2010, à l'exception des nouvelles normes et interprétations décrites dans la note 2.1.

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 2010. Les états financiers consolidés de Trigano pour l'exercice clos le 31 août 2010 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.

2.1. Normes et interprétations applicables à l'exercice ouvert le 1^{er} septembre 2010

2.1.1 Nouvelles normes et interprétations applicables à l'exercice ouvert le 1^{er} septembre 2010

Les révisions de normes, nouvelles normes et interprétations suivantes sont d'application obligatoire pour l'exercice clos le 31 août 2011 :

- IFRS 1 révisée, « Première adoption des IFRS » ;
- Améliorations annuelles des normes IFRS (mai 2008, avril 2009) ;
- Amendement IAS 39 – « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation - éléments éligibles à une opération de couverture » ;
- Amendement IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions : transactions intra-groupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie » ;
- Amendement IAS 32 «Classification des droits de souscription émis » ;
- IFRIC 15 « Contrats pour la construction de biens immobiliers » ;
- IFRIC 17 « Distribution en nature aux actionnaires » ;
- IFRIC 18 « Transferts d'actifs des clients » ;
- IFRIC 19 « Extinction des passifs financiers avec des instruments de capitaux

Ces nouveaux textes publiés par l'IASB et d'application obligatoire pour Trigano en 2011 n'ont pas eu d'incidence sur les comptes consolidés.

2.1.2 Nouvelles normes et interprétations d'application ultérieure, adoptées par l'Union Européenne

Trigano n'a pas opté pour une application anticipée des normes, amendements de normes et interprétations ci-dessous applicables de manière obligatoire à une date future, notamment de :

- Amendement IFRIC 14 « Paiements d'avance d'exigences de financement minimal », applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2011 ;
- IAS 24 révisée « Informations à fournir sur les parties liées », applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2011.
- Améliorations annuelles des normes IFRS (6 mai 2010), applicables à compter du 1^{er} janvier 2011.

2.1.3 Nouvelles normes et interprétations d'application ultérieure, non encore adoptées par l'Union Européenne

Sous réserve de leur adoption définitive par l'Union européenne, les normes, amendements de normes et interprétations, publiées par l'IASB et présentées ci-dessous, seront d'application obligatoire sur les prochaines clôtures :

- IFRS 9 « Instruments financiers : classifications et évaluations », applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013 ;
- Amendement IAS 12 « Impôt différé : recouvrement d'actifs sous-jacents », applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2012 ;
- Amendement IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir », applicable à compter du 1^{er} juillet 2011 ;
- Amendement à IFRS 1 « Première adoption des IFRS », applicable à compter du 1^{er} juillet 2011 ;

Les effets de ces normes et interprétations sont en cours d'analyse.

2.2. 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 passée 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.

Les principaux postes des états financiers dépendant d'estimations et de jugements au 28 février 2011 sont les suivants :

- la dépréciation des stocks et des créances douteuses ;
- les provisions ;
- les dépréciations des actifs non courants (dont les écarts d'acquisition) ;
- les impôts différés ;
- les actifs et passifs financiers.

3 - Evénements non récurrents de la période

Les événements politiques survenus en Tunisie au mois de janvier 2011 ont causé des perturbations dans les deux unités de production locales de Trigano. En particulier un incendie a détruit une partie des stocks de matières premières. Une charge de 120 k€ a été constatée sur la période en résultat opérationnel non courant.

Un incendie a détruit une partie des moyens d'exploitation de la business unit de Pomezia (Italie) au mois de février 2011. Les dommages aux biens, les frais et les pertes d'exploitation sont couverts par des assurances. Dans l'attente des résultats définitifs des expertises, un produit à recevoir a été constaté à hauteur des pertes enregistrées (864 k€). Le montant des franchises (65 k€) a été provisionné en résultat opérationnel non courant.

4 - Evolution du périmètre de consolidation depuis le 1^{er} septembre 2010

Aucune évolution du périmètre n'est à signaler sur la période.

5 - Information sur le caractère saisonnier des activités

La vente au public de la plupart des produits de Trigano est marquée par une forte saisonnalité. Celle-ci est partiellement amortie par la livraison au premier semestre des véhicules de mise en gamme qui constituent l'outil de travail des distributeurs.

6 - Information sectorielle

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

1 ^{er} semestre 2011				
en milliers d'euros	Véhicules de loisirs	Équipement des loisirs	Opérations interactivités	Total consolidé
Chiffre d'affaires sectoriel	322 754	37 147	(1 592)	358 309
Résultat sectoriel des activités poursuivies	13 152	1 310	(4)	14 458

1 ^{er} semestre 2010				
en milliers d'euros	Véhicules de loisirs	Équipement des loisirs	Opérations interactivités	Total consolidé
Chiffre d'affaires sectoriel	295 862	35 006	(1 518)	329 350
Résultat sectoriel des activités poursuivies	(939)	(236)	6	(1 168)

7 - Notes sur les états financiers consolidés intermédiaires

Note 1 : Autres produits et charges opérationnels

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010
Autres produits opérationnels	-	-
Coûts des restructurations	-	(318)
Charges de sinistres	(185)	-
Résultat de cession d'actifs	(52)	(24)
Autres charges opérationnelles	(237)	(343)
Total	(237)	(343)

Note 2 : Immobilisations incorporelles et corporelles

Acquisitions et cessions

Au cours de la période close le 28 février 2011, les acquisitions d'immobilisations se sont élevées à 3 208 k€ (28 février 2010 : 2 419 k€).

Certaines immobilisations corporelles dont la valeur nette comptable s'élevait à 227 k€ ont été cédées ou mises au rebut au cours de la période close le 28 février 2011, dégageant une moins value de cession de 52 k€ (moins value de 68 k€ au 28 février 2010).

Dépréciations

Trigano a effectué un suivi des indices de pertes de valeur par UGT au 28 février 2011. Cette analyse a conforté la validité des conclusions sur les tests de dépréciation des actifs long terme réalisés au 31 août 2010.

Il est rappelé que les écarts d'acquisition sont testés au niveau de regroupements d'unités génératrices de trésorerie «Véhicules de loisirs» (39,5 M€) et «Équipements de loisirs» (0,6 M€).

Les hypothèses financières prises au 31 août 2010 pour le calcul de la valeur d'utilité étaient un taux de croissance à l'infini de 1,5% et un taux d'actualisation après impôt de 6,71%. Trigano considère que ces hypothèses demeurent valables au 28 février 2011.

Au regard de l'excédent existant entre les valeurs comptables et les valeurs d'utilité à cette date, Trigano a estimé sur la base des événements raisonnablement prévisibles à ce jour, que d'éventuels changements affectant les hypothèses clés ou les business plans n'entraîneraient pas la comptabilisation d'une perte de valeur.

Trigano réalisera les calculs de vérification de la valeur recouvrable de ses actifs non courants au 31 août 2011 sur la base d'une actualisation de ses plans de développement à moyen terme.

Note 3 : Stocks

en milliers d'euros	28/02/2011	31/08/2010	28/02/2010
Matières premières	67 559	62 514	65 751
En-cours	17 029	14 570	18 007
Marchandises	33 316	28 568	30 648
Produits finis	78 355	72 214	73 508
Montant brut	196 259	177 867	187 914
Dépréciation	(8 814)	(10 838)	(9 824)
Montant net	187 445	167 029	178 090

Note 4 : Passifs financiers

Passifs financiers non courants

en milliers d'euros	28/02/2011	31/08/2010	28/02/2010
Emprunts	19 808	39 597	40 050
Dettes financières liées aux locations financement	781	1 315	1 871
Total	20 589	40 912	41 921

Passifs financiers courants

en milliers d'euros	28/02/2011	31/08/2010	28/02/2010
Emprunts	37 862	20 112	34 046
Concours bancaires courants	22 410	5 672	54 929
Intérêts courus non échus	119	116	148
Dettes financières liées aux locations financement	1 091	1 258	1 407
Total	61 482	27 159	90 530

Note 5 : Provisions

Provisions à long terme

en milliers d'euros	31/08/2010	Dotations	Utilisations	Reprises	Reclassement	Ecart actuariels	28/02/2011
Provisions pour garantie - part > 1 an	5 885	895	(938)	(0)	(730)		5 112
Provisions pour litiges et risques divers	705	264	(160)	(0)	8		817
Provisions pour fin de contrat (1)	6 919	575	(188)	(224)	-	280	7 362
Total	13 509	1 733	(1 286)	(224)	(722)	280	13 291

(1) dont effet actualisation : 81 k€ au 28/02/2011 ; 177 k€ au 31/08/2010

Les accords signés au sein de la branche des industries métallurgiques ont harmonisé les barèmes de droits à indemnité de départ volontaire à la retraite pour les cadres et les non cadres des business units adhérant à la convention collective de la métallurgie. En application de la Norme IAS 19, ces avenants sont traités comme des modifications d'avantages existants. Le coût des services passés est enregistré en résultat sur la période d'acquisition des droits correspondants. Il résulte de ces accords une augmentation des engagements de 1 238 k€. La charge constatée au titre du premier semestre de l'exercice 2011 est de 30 k€ avant impôt.

Provisions courantes

en milliers d'euros	31/08/2010	Dotations	Utilisations	Reprises	Reclassement	28/02/2011
Provisions pour garantie - part < 1 an	5 262	2 486	(3 534)	-	730	4 944
Provisions pour litiges et risques divers	1 309	271	(532)	-	(8)	1 039
Provisions pour fin de contrat	383	11	(31)	-	-	363
Total	6 954	2 768	(4 097)	-	722	6 347

Note 6 : Distributions de dividendes

L'assemblée générale des actionnaires du 11 janvier 2011 a décidé de verser un dividende brut de 0,10 € par action ordinaire au titre de l'exercice 2010.

Note 7 : Passifs et actifs éventuels

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

Note 8 : 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 9 : Evénements postérieurs à la clôture

Il n'y a pas d'événements significatifs à la clôture qui nécessiteraient de modifier les comptes ou de donner une information complémentaire.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011

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 1er septembre 2010 au 28 février 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 conseil d'administration. 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.1 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés qui décrit les nouvelles normes et interprétations que le Groupe a appliquées à compter du 1er septembre 2010.

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 Lyon, le 29 avril 2011

Les Commissaires aux Comptes

Bellot Mullenbach & Associés

Ernst & Young Audit

Thierry Bellot

Jean-Luc Loir

Daniel Mary-Dauphin

Rapport d'activité semestriel 2011

Le chiffre d'affaires du 1er semestre s'est élevé à 358,3 M€, en croissance de 8,8% par rapport à l'exercice précédent.

Sur un marché européen marqué par un certain attentisme de la clientèle, le succès commercial des camping-cars de Trigano (+12,7%) permet à l'activité Véhicules de loisirs d'afficher une progression de ses ventes de 9,2%. Les livraisons de caravanes sont stables tandis que celles de résidences mobiles approchent le niveau record atteint l'an dernier. Les ventes d'accessoires pour véhicules de loisirs sont en léger repli par rapport à l'exercice précédent (-2,3%).

L'amorce d'un redémarrage de l'investissement sur le segment des remorques professionnelles a été observée au cours du semestre ; le chiffre d'affaires remorques (-3,6%) est cependant resté impacté par l'application de la loi LME en France qui a conduit les distributeurs à reporter sur mars une part importante de leurs commandes de pré-saison. Les ventes des activités équipement de jardin (+33,1%) et matériel de camping (+8,3%) n'ont pas un caractère significatif du fait de la saisonnalité des marchés concernés.

Le bénéfice opérationnel du premier semestre s'est établi à 14,5 M€, à comparer avec une perte opérationnelle de 1,2 M€ en 2010. Outre l'amélioration de la marge brute liée à la progression du chiffre d'affaires, les résultats du semestre ont bénéficié :

- d'une amélioration de l'absorption des charges fixes de production liée à l'augmentation de la production de véhicules de loisirs (+19,7% par rapport au 1er semestre 2010)
- d'une progression des taux de marge
- des effets des actions de réduction des coûts indirects engagées au cours des derniers mois

Grâce notamment à la diminution de la charge nette d'intérêts (-1,4 M€) et à la progression des résultats de change (gain de 0,6 M€ en 2011 contre une perte de 0,4 M€ en 2010), le résultat financier s'améliore de 2,6 M€. Compte tenu d'une charge d'impôt de 4,6 M€ (produit d'impôt de 0,9 M€ en 2010) et de la contribution positive de Loisirs Finance (0,9 M€), le bénéfice net s'établit à 9,6 M€ (perte de 3,2 M€ en 2010).

Par ailleurs, les comptes du semestre ont enregistré une nouvelle amélioration de la structure financière de Trigano : l'endettement net, traditionnellement à son point haut au 28 février atteint 55,3 M€ (87,3 M€ au 28 février 2010), soit seulement 17,8% des capitaux propres consolidés en dépit de l'impact de la mise en place cette année d'une politique de règlement anticipé en faveur de nombreux fournisseurs.

Perspectives

Grâce à des gains de parts de marché dans les véhicules de loisirs, la remorque et l'équipement du jardin, la progression du volume d'affaires de Trigano devrait se poursuivre au même rythme au cours du second semestre et ainsi générer une nette amélioration des résultats.

Faiblement endetté et disposant de capitaux propres importants (309,6 M€ au 28 février 2011), Trigano poursuivra ses investissements (y compris éventuellement par croissance externe) en vue d'augmenter ses parts de marché en Europe sur ses activités stratégiques (véhicules de loisirs et remorques) qui disposent de fondamentaux structurellement favorables et de la solide dynamique démographique de la clientèle.

Informations sur les transactions avec les parties liées

Au cours du premier 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 34) 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 de Président établi conformément à l'article L. 225-37 du Code de Commerce (rapport annuel 2010 pages 33 à 35). Trigano n'a pas identifié de nouveau facteur de risques au cours du semestre.

Autres informations

Les unités tunisiennes de Trigano ont subi des perturbations liées aux événements politiques survenus en Tunisie au mois de janvier 2011. Grâce à l'activation des mesures de sauvegarde mises en place antérieurement et à la forte implication du personnel, ces unités ont pu fournir sans ruptures d'approvisionnement majeures les business-units de Trigano qui en sont clientes.

Un sinistre incendie a détruit une partie des moyens d'exploitation de la business-unit de Pomezia (Italie) au mois de février. La remise en route de l'unité de production est prévue pour le mois de juin. Compte tenu du niveau de chiffre d'affaires de cette entité (16 M€ en 2010) et des couvertures d'assurance dont Trigano bénéficie (dommages directs et pertes d'exploitation), cet événement ne devrait pas avoir d'impact significatif sur les comptes de Trigano en 2011.

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 29 avril 2011

François FEUILLET
Président-Directeur général

Michel FREICHE
Directeur général délégué

TRIGANO

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 90.157.501 euros

722 049 459 R.C.S. PARIS

www.trigano.fr

TRI
LISTED
NYSE
EURONEXT