

Rapport financier semestriel
période de six mois close au 28 février 2017

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 2016
7	3- Evénements non récurrents de la période
7	4- Information sur le caractère saisonnier des activités
7	5- Information sectorielle
7	6- Notes sur les états financiers consolidés intermédiaires
7	Note 1 : Autres produits et charges opérationnelles
8	Note 2 : Charge d'impôt
8	Note 3 : Immobilisations incorporelles et corporelles
8	Note 4 : Stocks
9	Note 5 : Passifs financiers
9	Note 6 : Provisions
9	Note 7 : Distributions de dividendes
9	Note 8 : Passifs et actifs éventuels
9	Note 9 : Parties liées
9	Note 10 : Evénements postérieurs à la clôture
10	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2017
11	Rapport d'activité semestriel 2017
12	Attestation du rapport financier semestriel

A - Compte de résultat consolidé

en milliers d'euros	Note	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Chiffre d'affaires		749 054	621 105
Autres produits de l'activité		4 577	2 341
Variation des stocks de produits finis et d'encours		33 762	18 322
Achats consommés		(541 064)	(439 818)
Charges de personnel		(115 591)	(98 290)
Charges externes		(65 049)	(57 179)
Impôts et taxes		(5 085)	(4 567)
Amortissements et dépréciations		(8 148)	(4 330)
Résultat opérationnel courant		52 455	37 584
Autres produits opérationnels	1	17 811	-
Autres charges opérationnelles	1	(454)	(78)
Résultat opérationnel		69 812	37 506
Coût de l'endettement financier net		(1 039)	(885)
Autres produits (charges) financiers		(622)	2 433
Résultat financier		(1 661)	1 548
Charge d'impôt	2	(13 554)	(9 262)
Quote-part du résultat net des entreprises associées		2 044	2 127
Résultat net		56 642	31 920
Part du groupe		56 784	32 076
Intérêts ne donnant pas le contrôle		(142)	(157)
Résultat par action		2,93	1,65
Résultat dilué par action		2,93	1,65

B - Etat du résultat global consolidé

en milliers d'euros	28/02/2017	31/08/2016	29/02/2016
Écarts actuariels nets d'impôt	(148)	(128)	178
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat	(148)	(128)	178
Couvertures de flux de trésorerie nettes d'impôts	23	219	171
Écarts de conversion	645	(7 269)	(3 712)
Éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat	667	(7 050)	(3 541)
Total des éléments du résultat global	519	(7 178)	(3 363)
Résultat net	56 642	89 658	31 920
Total des produits et charges comptabilisés sur la période	57 161	82 480	28 557
Dont part du groupe	57 303	82 613	28 713
Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle	(142)	(133)	(157)

C - Bilan consolidé

en milliers d'euros	Note	28/02/2017	31/08/2016	29/02/2016*
Immobilisations incorporelles	3	19 095	19 101	18 537
Ecart d'acquisition		112 708	73 444	73 636
Immobilisations corporelles	3	152 300	136 279	122 836
Participations dans les entreprises associées		18 919	26 704	23 913
Autres actifs financiers		2 710	5 674	5 761
Actifs d'impôts différés		36 642	37 340	24 701
Autres actifs long terme		79	95	110
Total Actifs non courants		342 454	298 637	269 494
Stocks et en-cours	4	345 705	239 870	257 483
Clients et autres débiteurs		238 640	120 821	198 512
Créances d'impôt		6 286	5 645	4 841
Autres actifs courants		83 928	88 323	83 438
Trésorerie et équivalents de trésorerie		105 681	90 243	54 387
Total Actifs courants		780 240	544 901	598 661
Total Actif		1 122 694	843 538	868 156

en milliers d'euros		28/02/2017	31/08/2016	29/02/2016*
Capital et primes		86 494	86 494	86 494
Réserves et résultats consolidés		441 090	403 211	349 395
Total Capitaux propres, part du groupe		527 584	489 705	435 889
Intérêts ne donnant pas le contrôle		306	280	226
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		527 890	489 985	436 115
Passifs financiers non courants	5	39 231	20 515	21 483
Provisions à long terme	6	22 561	19 573	19 601
Passifs d'impôts différés		6 274	7 021	7 901
Autres passifs non courants		626	657	674
Total Passifs non courants		68 691	47 766	49 658
Passifs financiers courants	5	90 426	11 545	64 451
Provisions courantes	6	10 951	10 978	9 356
Fournisseurs et autres créditeurs		339 550	213 781	246 559
Dettes d'impôt		11 406	12 671	6 941
Autres passifs courants		73 779	56 812	55 075
Total Passifs courants		526 112	305 787	382 383
Total Passif		1 122 694	843 538	868 156

*comptes retraités après détermination de l'écart d'acquisition définitif de la société Luano Camp (ajustement à la hausse de 1,5 M€ de la dette différée due aux cédants).

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 2015	82 310	4 184	(3 990)	338 675	421 180	237	421 417
Opérations sur actions propres (1)			(418)		(418)		(418)
Dividendes versés			-	(13 407)	(13 407)		(13 407)
Produits et charges directement en capitaux propres			-	(3 364)	(3 364)	1	(3 363)
Résultat de la période			-	32 076	32 076	(157)	31 919
Variations de périmètre			-	-	-	(34)	(34)
Autres mouvements			-	(179)	(179)	179	-
Capitaux propres au 29 février 2016	82 310	4 184	(4 407)	353 802	435 889	226	436 115
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

(1) Achat de 1 168 actions au 28 février 2017 ; achat de 12 094 actions au 29 février 2016.

E - Etat des flux de trésorerie consolidés

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Résultat net part du groupe	56 784	32 076
Part des minoritaires dans le résultat	(142)	(157)
Elimination de la plus-value liée à la réévaluation de titres dans la cadre d'une prise de contrôle	(17 811)	-
Elimination du résultat net des entreprises associées	(2 044)	(2 098)
Elimination de la charge (produit) d'impôt	13 554	9 262
Elimination des amortissements et provisions	9 731	7 135
Elimination des résultats de cessions d'actifs	853	259
Elimination des charges (produits) d'intérêt nets	1 016	868
Marge brute d'autofinancement	61 941	47 345
Variation du besoin en fonds de roulement (a)	(64 693)	(81 589)
Impôts encaissés (payés)	(16 308)	(9 569)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(19 060)	(43 813)
Incidence des variations de périmètre (b)	(3 097)	-
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(749)	(506)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(20 138)	(10 947)
Prêts et avances consentis	(441)	(227)
Cession d'immobilisations incorporelles	-	5
Cession d'immobilisations corporelles	395	204
Cession d'actifs financiers	-	-
Remboursements reçus sur prêts	3 833	958
Dividendes reçus	1 760	1 206
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(18 437)	(9 307)
Cession (acquisition) nette d'actions propres	(105)	(418)
Emission d'emprunts	77 732	52 332
Remboursement d'emprunts	(4 128)	(342)
Intérêts versés	(1 166)	(1 027)
Intérêts encaissés	151	159
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	(19 151)	(13 407)
Rachat d'intérêts ne donnant pas le contrôle	(66)	(60)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	53 267	37 237
Incidence de la variation des taux de change	(735)	(1 985)
Variation de la trésorerie	15 035	(17 868)
Trésorerie d'ouverture	89 267	70 643
Trésorerie et équivalents de trésorerie	90 243	72 251
Concours bancaires courants	(976)	(1 608)
Trésorerie de clôture	104 302	52 775
Trésorerie et équivalents de trésorerie	105 681	54 387
Concours bancaires courants	(1 379)	(1 612)

(a) Variation du besoin en fonds de roulement

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Stocks	(71 762)	(49 142)
Fournisseurs	96 172	78 908
Clients	(108 735)	(87 225)
Autres	19 632	(24 130)
Incidence de la variation de BFR	(64 693)	(81 589)

b) Incidence des variations de périmètre

en milliers d'euros	Note	1 ^{er} semestre 2017
Coût d'acquisition net de la trésorerie des sociétés acquises		(3 097)
Autres actifs et passifs intégrés :		
	Immobilisations	4 402
	BFR	11 688
	Trésorerie	10 806
	Provisions	754

F - Annexe aux états financiers consolidés intermédiaires période de six mois close au 28 février 2017

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Trigano pour le semestre se terminant le 28 février 2017 ont été établis par le Directoire en date du 13 avril 2017 et examinés par le Conseil de Surveillance en date du 18 avril 2017.

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 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»).

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 2017 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 2016

Les révisions de normes, nouvelles normes et interprétations suivantes sont d'application obligatoire pour l'exercice ouvert le 1^{er} septembre 2016 :

- Amélioration des normes IFRS (cycles 2010-2012) donnant des précisions notamment sur la comptabilisation d'acquisition d'entreprise (précisions sur les conditions d'acquisitions (IAS 2) ou la contrepartie transférée (IFRS 3) ainsi que sur l'information fournie sur les secteurs opérationnels (IFRS 8) ;
- Amendement à IAS 1 – « Initiative Informations à fournir » qui précise la notion de matérialité et de jugement dans la fourniture des informations en annexe.

Ces nouveaux textes n'ont pas eu d'incidences significatives sur les résultats et la situation financière du groupe au 28 février 2017.

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 2016, 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 2016.

Les états financiers consolidés de Trigano pour l'exercice clos le 31 août 2016 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 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.

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 2016

Trigano a pris le contrôle d'ASI le 3 janvier 2017 en achetant 52% des actions A (100% des actions A représentent 50,01% des droits de vote et des droits à dividende). Depuis l'acquisition de SEA en 2013, Trigano possédait 100% des actions B (les actions B représentent 49,99% des droits de vote et des droits à dividende de la société).

Le contrat d'acquisition liant Trigano aux vendeurs prévoit l'acquisition par Trigano des 48% des actions A restantes d'ici 2021. Compte tenu des caractéristiques du contrat, Trigano a estimé avoir acquis 100% d'ASI au 3 janvier 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.

Fondée en 1961, la société a développé la fabrication de camping-cars commercialisés sous la marque Auto-Sleepers qui est donc l'une des plus anciennes marques européennes. ASI exerce aussi depuis plusieurs années une activité de distribution de camping-cars et de caravanes qui, sous l'enseigne Marquis, est devenue le 1^{er} réseau de ventes de véhicules de loisirs au Royaume-Uni. Auto-Sleepers emploie 386 personnes et a réalisé en 2016 un chiffre d'affaires de 121 M£.

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

en k£	Juste valeur au 01/01/2017
Actifs non courants	3 891
Stocks	28 934
Autres actifs courants	8 509
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 511
Provisions	(646)
Fournisseurs	(22 754)
Passifs financiers	(2 550)
Autres dettes	(6 559)
Actifs et passifs identifiables, nets (A)	18 336
Juste valeur de la contrepartie transférée pour la prise de contrôle de ASI (B)	51 696
Ecart d'acquisition (B-A)	33 361

L'écart d'acquisition dégagé s'élève ainsi au 28 février 2017 à 33 M£ soit 39,1 M€. La détermination de la juste valeur des actifs et passifs identifiables est provisoire et pourra être amenée à évoluer d'ici le 3 janvier 2018.

Conformément à IFRS 3, la quote-part antérieurement détenue a été réévaluée générant un produit de 15,3 M£ (17,8 M€) en autres produits opérationnels (cf. note 1).

3 - Evénements non récurrents de la période

Aucun événement non récurrent significatif n'est à signaler sur la période.

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 premier 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 2017			
	Véhicules de loisirs	Équipement des loisirs	Total consolidé
en milliers d'euros			
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

1 ^{er} semestre 2016			
	Véhicules de loisirs	Équipement des loisirs	Total consolidé
en milliers d'euros			
Chiffre d'affaires sectoriel (1)	557 477	63 628	621 105
Résultat opérationnel courant sectoriel	35 830	1 754	37 584
en % du chiffre d'affaires	6,4%	2,8%	6,1%
Résultat opérationnel sectoriel	35 747	1 759	37 506
Quote-part de résultat des entreprises associées	2 127	-	2 127

(1) dont 250 390 k€ réalisés en France

6 - Notes sur les états financiers consolidés intermédiaires

Note 1 : Autres produits et charges opérationnelles

	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
en milliers d'euros		
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	(164)	-
Résultat de cession d'actifs	(168)	(78)
Autres charges opérationnelles	(454)	(78)
Total	17 357	(78)

(1) cf 2 : évolution du périmètre

Note 2 : Charge d'impôt

Au titre de la période close le 28 février 2017, le taux d'impôt effectif s'élève à 19,9% (23,7% au 29 février 2016). La charge d'impôt s'analyse ainsi :

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Résultat net	56 642	31 920
Dont résultat des sociétés mises en équivalence	2 044	2 127
Dont résultat des sociétés intégrées globalement	54 598	29 793
Charge d'impôts comptabilisée	(13 554)	(9 262)
Résultat avant impôts des sociétés intégrées globalement	68 152	39 055
Charge théorique d'impôts (1)	(19 635)	(11 357)
Taux d'impôts théorique	28,8%	29,1%
Variation des déficits fiscaux non reconnus antérieurement	686	2 148
Variation de taux	467	(1 041)
Différence permanente sur plus-value sur participation	4 252	-
Autres différences permanentes	676	988
Total rapprochement	6 081	2 095
Charge d'impôts comptabilisée	(13 554)	(9 262)
Taux d'impôt apparent	19,9%	23,7 %

(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 2017, les acquisitions d'immobilisations se sont élevées à 20 887 k€ (29 février 2016 : 11 453 k€).

Certaines immobilisations corporelles dont la valeur nette comptable s'élevait à 563 k€ ont été cédées ou mises au rebut au cours de la période close le 28 février 2017, dégageant une moins value de cession de 168 k€.

Dépréciations

Trigano n'a pas identifié d'indice de perte de valeur pour l'ensemble de ses UGT au 28 février 2017. Trigano réalisera les tests de dépréciation de ses unités génératrices de trésorerie au 31 août 2017 sur la base d'une actualisation de ses plans de développement à moyen terme.

Note 4 : Stocks

en milliers d'euros	28/02/2017	31/08/2016	29/02/2016
Matières premières	122 933	98 819	101 766
En-cours	22 044	17 606	17 052
Marchandises	91 744	46 533	51 748
Produits finis	120 410	88 351	97 407
Montant brut	357 132	251 309	267 973
Dépréciation	(11 427)	(11 439)	(10 489)
Montant net	345 705	239 870	257 483

Note 5 : Passifs financiers

Passifs financiers non courants

en milliers d'euros	28/02/2017	31/08/2016	29/02/2016
Emprunts et dettes assimilées (1) (2)	35 533	16 632	19 943
Dettes financières liées aux locations financement	3 698	3 883	1 540
Total	39 231	20 515	21 483

(1) dont paiement différé actualisé sur acquisition de filiales : 34 211 k€ au 28.02.2017, 15 679 k€ au 31.08.2016, 9 635 k€ au 29.02.2016

(2) dont put sur intérêts ne donnant pas le contrôle : 212 k€ au 28.02.2017, 240 k€ au 31.08.2016, 267 k€ au 29.02.2016

Passifs financiers courants

en milliers d'euros	28/02/2017	31/08/2016	29/02/2016
Emprunts et dettes assimilées (1)	88 657	10 198	62 655
Concours bancaires courants	1 379	976	1 612
Intérêts courus non échus	23	13	23
Dettes financières liées aux locations financement	366	358	162
Total	90 426	11 545	64 451

(1) dont paiement différé actualisé sur acquisition de filiales : 159 k€ au 28.02.2017, 159 k€ au 31.08.2016, 0 k€ au 29.02.2016

Note 6 : Provisions

Provisions courantes

en milliers d'euros	31/08/2016	Variation de périmètre	Dotations	Utilisations	Reprises	Reclassement	28/02/2017
Provisions pour garantie - part < 1 an	9 454		3 910	(4 581)		573	9 356
Provisions pour litiges et risques divers - part < 1 an	1 282		451	(335)	(54)	7	1 351
Provisions pour fin de contrat (1)	242		19	(17)			244
Total	10 978		4 380	(4 933)	(54)	580	10 951

(1) engagements de retraite (France) et trattamento fine rapporto (Italie)

Provisions à long terme

en milliers d'euros	31/08/2016	Variation de périmètre	Dotations	Utilisations	Reprises	Reclassement	Ecart actuariels	28/02/2017
Provisions pour garantie - part > 1 an	7 046	754	3 145	(703)		(573)		9 669
Provisions pour litiges et risques divers - part > 1 an	1 194		186	(60)	(212)	(7)		1 101
Provisions pour fin de contrat (1) (2)	11 333		447	(193)			205	11 791
Total	19 573	754	3 778	(957)	(212)	(580)	205	22 561

(1) dont effet d'actualisation: 56 k€ au 28/02/17; 69 k€ au 31/08/16

(2) engagements de retraite (France) et trattamento fine rapporto (Italie)

Note 7 : Distributions de dividendes

L'Assemblée Générale des actionnaires du 9 janvier 2017 a décidé une distribution de dividendes de 1,00 € par action ordinaire au titre de l'exercice 2016.

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 2017

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 2016 au 28 février 2017, 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.

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 18 avril 2017

Les Commissaires aux Comptes

BM&A

Ernst & Young Audit

Pascal de Rocquigny

Aymeric de La Morandière

Rapport d'activité semestriel 2017

Acquisition d'Auto-Sleepers Investments

Votre société a pris le contrôle le 3 janvier 2017 d'Auto-Sleepers Investments en achetant 52% des actions A (100% des actions A représentent 50,01% des droits de vote et des droits à dividende) de cette société. Depuis l'acquisition de SEA en 2013, Trigano possédait 100% des actions B (les actions B représentent 49,99% des droits de vote et des droits à dividende). Le contrat prévoit l'acquisition par Trigano du solde des actions A d'ici 2021.

Fondée en 1961, la société a développé avec succès la fabrication de camping-cars commercialisés sous la marque Auto-Sleepers qui est donc l'une des plus anciennes marques européennes. Elle exerce aussi depuis plusieurs années une activité de distribution de véhicules de loisirs au Royaume Uni sous l'enseigne Marquis. Auto-Sleepers Investments emploie près de 400 personnes et a réalisé en 2015/2016 un chiffre d'affaires de 121 M£.

Cette opération a conduit votre société à consolider Auto-Sleepers Investments par intégration globale sur la base d'un contrôle à 100% alors qu'elle était précédemment mise en équivalence.

Activité commerciale

Grâce au bon niveau de la demande et à l'augmentation graduelle des capacités de production permise par les programmes d'investissement initiés au cours des deux dernières années, les ventes de camping-cars de Trigano ont enregistré une progression de 23,3% au premier semestre (21,8% à périmètre constant). La croissance a été freinée par l'impossibilité d'exploiter pleinement l'augmentation des capacités de production du fait de la montée en puissance insuffisante de la fourniture des châssis par les constructeurs automobiles. Les ventes de résidences mobiles (+41,0%) et de caravanes (+15,1% à périmètre constant) ont profité de la bonne dynamique du marché tandis que celles d'accessoires pour véhicules de loisirs sont restées stables (+0,4%).

Les ventes de remorques ont affiché une progression de 8,3%, tandis que celles des activités matériel de camping (+28,6%) et équipement du jardin (-5,5%), en basse saison au premier semestre, sont peu significatives.

Au total le chiffre d'affaires s'est établi à 749,1 M€, en progression de 20,6% (+18,9% à périmètre constant).

Résultats semestriels

Le bénéfice opérationnel courant consolidé s'est élevé à 52,5 M€ (+39,6%) et représente 7,0% du chiffre d'affaires (6,1% en 2015/2016). 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 et de la maîtrise de l'évolution des frais généraux. Ils ont été handicapés d'une part, par les problèmes récurrents de livraison de châssis et d'autre part, par la dépréciation de la livre sterling par rapport à l'euro qui n'a pu à ce jour être intégralement répercutée dans les prix de vente au Royaume-Uni.

La consolidation par intégration globale d'Auto-Sleepers Investments a conduit à réévaluer la participation antérieurement détenue par Trigano sur la base de la juste valeur au 3 janvier 2017. Cette opération a conduit à constater une plus-value d'un montant de 17,8 M€ qui a été comptabilisée en autres produits opérationnels.

Le résultat financier s'est élevé à -1,7 M€ (+1,5 M€ en 2015/2016). Le coût de l'endettement financier (1,0 M€) est stable, mais les résultats de change sont en net recul (-0,4 M€ contre +2,4 M€ au premier semestre 2015/2016) en raison de l'évolution défavorable de la livre sterling.

Compte tenu d'une charge d'impôt sur les sociétés de 13,6 M€ et de la contribution positive des sociétés mises en équivalence (2,0 M€), le bénéfice net consolidé s'établit à 56,6 M€ (+ 77,5% par rapport à 2015/2016) et représente 2,93€ par action.

Par ailleurs, grâce à la maîtrise de l'évolution saisonnière du besoin en fonds de roulement et malgré un niveau d'investissement élevé (20,9 M€ contre 11,5 M€ en 2016), l'endettement net, traditionnellement à son point haut à la fin du premier semestre, atteint 24,0 M€ (31,5 M€ en 2016), soit 4,5% des capitaux propres consolidés (7,2% en 2016).

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.

Acquisition d'Adria

Votre société est entrée en négociation exclusive avec les actionnaires de Protej d.o.o pour racheter 99,08% de la société en vue d'acquérir le Groupe Adria. Protej d.o.o est une holding slovène propriétaire d'ACH d.d., la société mère du Groupe Adria. Le processus d'autorisation de cette opération par les autorités de la concurrence dans certains pays suit son cours. Les autorités allemande et espagnole ont déjà signifié leur accord.

Fondée en 1965, Adria est l'une des marques les plus établies sur le marché européen des véhicules de loisirs. L'entreprise fabrique et commercialise des camping-cars, des caravanes et des résidences mobiles. Le groupe est profitable (rentabilité opérationnelle courante semblable à celle de Trigano), emploie environ 1 500 personnes et a réalisé un chiffre d'affaires proche de 350 M€ en 2016.

Cette acquisition devrait générer d'importantes synergies (achats, industrielles et commerciales). Elle s'inscrit dans la stratégie de développement par croissance externe de votre société dans les domaines du véhicule de loisirs, des accessoires pour véhicules de loisirs et de la remorque.

Perspectives

Le bon niveau des carnets de commandes laisse entrevoir une activité soutenue au deuxième semestre. Cette progression de l'activité sera rendue possible par une montée en puissance progressive des capacités de production et le retour à la normale des livraisons de châssis.

Par ailleurs, votre société poursuit son programme d'investissements destiné à satisfaire la progression de la demande, à rendre l'entreprise plus compétitive et à améliorer sa rentabilité et les conditions de travail. Ce programme concerne 11 sites industriels et devrait être totalement déployé à la fin de l'exercice 2018.

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 2.4 page 60) 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 2016 pages 43 à 47). 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 24 avril 2017

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

