

**Rapport financier semestriel
période de six mois close au 28 février 2019**

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
6	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 2018
6	3- Evénements non récurrents de la période
6	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
8	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 2019
11	Rapport d'activité semestriel 2019
13	Attestation du rapport financier semestriel

A - Compte de résultat consolidé

en milliers d'euros	Note	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
Chiffre d'affaires		1 136 834	1 096 399
Autres produits de l'activité		9 988	8 682
Variation des stocks de produits finis et d'encours		63 199	55 117
Achats consommés		(831 428)	(799 244)
Charges de personnel		(168 440)	(156 934)
Charges externes		(93 875)	(81 977)
Impôts et taxes		(5 944)	(5 685)
Amortissements et dépréciations		(10 168)	(12 351)
Résultat opérationnel courant		100 166	104 007
Autres produits opérationnels	1	-	-
Autres charges opérationnelles	1	(569)	(1 579)
Résultat opérationnel		99 597	102 427
Coût de l'endettement financier net		(1 559)	(1 839)
Autres produits (charges) financiers		(4 539)	(4 198)
Résultat financier		(6 098)	(6 037)
Charge d'impôt	2	(22 990)	(25 535)
Quote-part du résultat net des entreprises associées		1 510	1 230
Résultat net		72 019	72 085
Part du groupe		71 929	72 384
Intérêts ne donnant pas le contrôle		90	(300)
Résultat par action		3,73	3,74
Résultat dilué par action		3,73	3,74

B - Etat du résultat global consolidé

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2019	2017/2018	1 ^{er} semestre 2018
Écarts actuariels nets d'impôt	(510)	(1 122)	389
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat	(510)	(1 122)	389
Couvertures de flux de trésorerie nettes d'impôts	-	-	-
Écarts de conversion	4 622	1 516	2 904
Éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat	4 622	1 516	2 904
Total des éléments du résultat global	4 112	393	3 293
Résultat net	72 019	187 199	72 085
Total des produits et charges comptabilisés sur la période	76 131	187 593	75 377
Dont part du groupe	76 043	187 807	75 679
Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle	88	(214)	(302)

C - Bilan consolidé

en milliers d'euros	Note	28/02/2019	31/08/2018*	28/02/2018
Immobilisations incorporelles	3	52 856	52 332	52 567
Ecart d'acquisition		254 642	252 809	248 416
Immobilisations corporelles	3	251 141	245 014	241 729
Participations dans les entreprises associées		23 456	21 946	21 540
Autres actifs financiers		4 760	4 555	4 081
Actifs d'impôts différés		38 823	45 469	33 652
Autres actifs non courants		231	230	1 633
Total Actifs non courants		625 909	623 178	603 617
Stocks et en-cours	4	538 397	430 718	473 330
Clients et autres débiteurs		358 857	234 191	339 349
Créances d'impôt		6 718	8 655	7 099
Autres actifs courants		55 431	85 578	55 592
Trésorerie et équivalents de trésorerie		80 525	201 425	134 964
Total Actifs courants		1 039 929	960 567	1 010 334
Actifs non courants destinés à être cédés		3 180	4 488	-
Total Actif		1 669 018	1 587 410	1 613 951

en milliers d'euros		28/02/2019	31/08/2018*	28/02/2018
Capital et primes		86 494	86 494	86 494
Réserves et résultats consolidés		720 202	683 059	570 190
Total Capitaux propres, part du groupe		806 696	769 553	656 683
Intérêts ne donnant pas le contrôle		1 005	925	827
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		807 700	770 478	657 510
Passifs financiers non courants	5	209 313	231 005	249 656
Provisions à long terme	6	42 235	40 383	39 117
Passifs d'impôts différés		4 954	4 875	5 238
Autres passifs non courants		1 621	1 773	1 188
Total Passifs non courants		258 123	278 036	295 199
Passifs financiers courants	5	45 485	44 384	46 207
Provisions courantes	6	21 682	23 672	16 672
Fournisseurs et autres créditeurs		421 305	348 510	470 269
Dettes d'impôt		5 700	25 038	20 020
Autres passifs courants		109 023	97 293	108 074
Total Passifs courants		603 195	538 896	661 241
Total Passif		1 669 018	1 587 410	1 613 951

* Le bilan au 31/08/2018 a été retraité pour refléter l'application de la nouvelle norme IFRS 9 selon la méthode simplifiée (cf. Note 1 - principes comptables)

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 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
Capitaux propres au 31 août 2018 publiés	82 310	4 184	19 365	664 517	770 377	925	771 302
Retraitements liés à l'application d'IFRS 9			-	(823)	(823)	-	(823)
Capitaux propres au 31 août 2018 retraités	82 310	4 184	19 365	663 694	769 554	925	770 479
Opérations sur capital			-	-	-	-	-
Opérations sur actions propres, nettes d'impôt (1)			(301)	-	(301)	-	(301)
Dividendes versés			-	(38 601)	(38 601)	(7)	(38 608)
Produits et charges directement en capitaux propres			-	4 114	4 114	(1)	4 112
Résultat de la période			-	71 929	71 929	90	72 019
Variations de périmètre			-	-	-	-	-
Autres mouvements			-	1	1	(1)	-
Capitaux propres au 28 février 2019	82 310	4 184	19 064	701 137	806 695	1 005	807 700

(1) Achat de 1 154 actions au 28 février 2019; cessions de 135 827 actions au 28 février 2018.

E - Etat des flux de trésorerie consolidés

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
Résultat net part du groupe	71 929	72 384
Part des minoritaires dans le résultat	90	(300)
Elimination du résultat net des entreprises associées	(1 510)	(1 230)
Elimination de la charge (produit) d'impôt	22 990	25 535
Elimination des amortissements et provisions	11 340	13 759
Elimination des résultats de cessions d'actifs	645	12
Elimination des charges (produits) d'intérêt nets	1 457	689
Marge brute d'autofinancement	106 941	110 849
Variation du besoin en fonds de roulement (a)	(117 393)	(37 522)
Impôts encaissés (payés)	(33 458)	(20 721)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(43 910)	52 606
Incidence des variations de périmètre (b)	-	(198 902)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(1 043)	(1 083)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(18 821)	(30 062)
Prêts et avances consentis	(362)	(250)
Cession d'immobilisations incorporelles	-	-
Cession d'immobilisations corporelles	2 161	1 665
Cession d'actifs financiers	-	-
Remboursements reçus sur prêts	658	476
Dividendes reçus	-	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(17 407)	(228 156)
Cession (acquisition) nette d'actions propres	(604)	21 261
Emission d'emprunts	3 149	228 949
Remboursement d'emprunts	(21 630)	(49 801)
Intérêts versés	(1 798)	(980)
Intérêts encaissés	349	293
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	(38 606)	(24 897)
Rachat d'intérêts ne donnant pas le contrôle	(2 513)	(2 844)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(61 653)	171 981
Incidence de la variation des taux de change	1 958	1 201
Variation de la trésorerie	(121 012)	(2 368)
Trésorerie d'ouverture	201 144	136 539
Trésorerie et équivalents de trésorerie	201 425	136 851
Concours bancaires courants	(281)	(312)
Trésorerie de clôture	80 132	134 172
Trésorerie et équivalents de trésorerie	80 526	134 964
Concours bancaires courants	(394)	(792)

(a) Variation du besoin en fonds de roulement

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
Stocks	(104 169)	(94 636)
Fournisseurs	70 358	128 961
Clients	(124 941)	(144 339)
Autres	41 359	72 492
Incidence de la variation de BFR	(117 393)	(37 522)

b) Incidence des variations de périmètre

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2019	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 2019

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Trigano pour le semestre se terminant le 28 février 2019 ont été établis par le Directoire en date du 6 mai 2019 et examinés par le Conseil de Surveillance en date du 13 mai 2019.

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 2019 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 (IFRS - Interpretations Committee).

Normes et interprétations applicables à l'exercice ouvert le 1^{er} septembre 2018

Les révisions de normes, nouvelles normes et interprétations suivantes sont d'application obligatoire pour l'exercice ouvert le 1^{er} septembre 2018 :

- IFRS 9 – « Instruments financiers » ;
- IFRS 15 et amendements subséquents – « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients » ;
- Amendements IFRS 2 – « Classement et évaluation des paiements sur base d'actions » ;
- IFRIC 22 – « Paiements d'avance sur transactions en devises » .

Les incidences de l'application de ces normes IFRS 9 et IFRS 15 sont les suivantes :

IFRS 9 et Instruments financiers

La norme IFRS 9 « Instruments Financiers », remplace la norme IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation ».

Elle introduit des modifications dans les règles de classement des actifs financiers et leurs modèles de dépréciation. En particulier, cette norme requiert la prise en compte d'un risque de non-recouvrement des créances dès leur comptabilisation initiale.

Concernant les créances d'exploitation des activités « Véhicules de Loisirs » et « Equipement de Loisirs » l'application de cette approche prospective n'a pas conduit à comptabiliser des compléments de provisions significatifs. Concernant l'activité de crédits aux particuliers exercée par la société Loisirs Finance (consolidée par mise en équivalence), l'application de la norme IFRS 9 a entraîné une augmentation des provisions sur l'encours de crédit d'un montant de 1,6 M€. Compte tenu d'une détention de cette société par Trigano à hauteur de 49%, l'impact de l'application d'IFRS 9 sur les capitaux propres consolidés du groupe à l'ouverture de l'exercice est de 0,8 M€.

IFRS 15 et amendements subséquents – « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec les clients »

IFRS 15 définit les principes de comptabilisation des revenus et remplace les normes IAS 18 – Produits des activités ordinaires et IAS 11 – Contrats de construction et les interprétations y afférentes. Cette norme introduit de nouveaux concepts et principes en matière de comptabilisation du revenu, notamment au titre de l'identification des obligations de performance ou de l'allocation du prix de la transaction pour les contrats à éléments multiples. En outre, la norme modifie les critères de reconnaissance du chiffre d'affaires en introduisant la notion de transfert du contrôle de l'actif alors que la norme IAS 18 se basait sur le transfert de risques et des avantages.

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

L'application de cette norme n'a pas eu d'impact sur les comptes du groupe. L'analyse des contrats de vente a conclu qu'il n'y avait pas lieu de modifier le fait générateur de la reconnaissance du chiffre d'affaires, le changement de contrôle intervenant en même temps que le transfert des risques et avantages. Par ailleurs, les coûts de garantie correspondent uniquement à la prise en charge des défauts constatés sur les produits vendus. Ils continuent à faire l'objet de provisions. Le groupe n'offrant pas de prestation d'extension de garantie aucun retraitement du chiffre d'affaires n'a été nécessaire. Enfin, en ce qui concerne les programmes de promotion des ventes des produits vendus dans les grandes surfaces et les centres auto, le groupe comptabilisait déjà ces prestations en réduction de chiffre d'affaires et n'a donc pas eu besoin de changer de méthode.

Les autres normes et amendements d'application obligatoire à compter de l'exercice ouvert le 1^{er} septembre 2018 n'ont pas eu d'incidences significatives sur les résultats et la situation financière.

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 2018, 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 2018.

Les états financiers consolidés de Trigano pour l'exercice clos le 31 août 2018 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.

1.3 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 2018

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

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 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 2019			
en milliers d'euros	Véhicules de loisirs	Équipement des loisirs	Total consolidé
Chiffre d'affaires sectoriel (1)	1 054 687	82 147	1 136 834
Résultat opérationnel courant sectoriel	98 908	1 258	100 166
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>9,4%</i>	<i>1,5%</i>	<i>8,8%</i>
Résultat opérationnel sectoriel	98 388	1 209	99 597
Quote-part de résultat des entreprises associées	1 510	-	1 510

(1) dont 331 255 k€ réalisés en France

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
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>10,1%</i>	<i>1,7%</i>	<i>9,5%</i>
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

Les immobilisations nettes détenues en France s'élèvent à 88 280 k€ au 28/02/2019.

6 - Notes sur les états financiers consolidés intermédiaires

Note 1 : Autres produits et charges opérationnelles

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
Autres produits opérationnels	-	-
Frais d'acquisition de titres	(12)	(1 555)
Résultat de cession d'actifs	(557)	(24)
Autres charges opérationnelles	(569)	(1 579)
Total	(569)	(1 579)

Note 2 : Charge d'impôt

Au titre de la période close le 28 février 2019, le taux d'impôt effectif s'élève à 24,6% (26,5% au 28 février 2018).

La charge d'impôt s'analyse ainsi :

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
Résultat net	72 019	72 085
Dont résultat des sociétés mises en équivalence	1 510	1 230
Dont résultat des sociétés intégrées globalement	70 509	70 855
Charge d'impôts comptabilisée	(22 990)	(25 535)
Résultat avant impôts des sociétés intégrées globalement	93 499	96 390
Charge théorique d'impôts (1)	(24 669)	(25 561)
Taux d'impôts théorique	26,4%	26,5%
Variation des déficits fiscaux non reconnus antérieurement	446	(135)
Variation de taux	-	253
Autres différences permanentes	1 233	(91)
Total rapprochement	1 680	26
Charge d'impôts comptabilisée	(22 990)	(25 535)
Taux d'impôt apparent	24,6%	26,5%

(1) Au taux d'imposition de chaque Business Unit.

Note 3 : Immobilisations incorporelles et corporelles

Acquisitions et cessions

Au cours de la période close le 28 février 2019, les acquisitions d'immobilisations se sont élevées à 19 522 k€ (28 février 2018 : 29 147 k€).

Dépréciations

Trigano n'a pas identifié d'indice de perte de valeur pour l'ensemble de ses UGT au 28 février 2019. Trigano réalisera les tests de dépréciation de ses unités génératrices de trésorerie au 31 août 2019 sur la base d'une actualisation de ses plans de développement à moyen terme.

Note 4 : Stocks

en milliers d'euros	28/02/2019	31/08/2018	28/02/2018
Matières premières	158 385	142 344	159 913
En-cours	45 091	37 423	38 014
Marchandises	97 434	73 943	84 380
Produits finis	250 437	190 409	203 621
Montant brut	551 346	444 119	485 928
Dépréciation	(12 950)	(13 401)	(12 598)
Montant net	538 397	430 718	473 330

Note 5 : Passifs financiers

Passifs financiers non courants

en milliers d'euros	28/02/2019	31/08/2018	28/02/2018
Dettes correspondant aux différés de paiement sur acquisition	115 243	118 471	115 105
Emprunts et dettes assimilées (1)	91 156	109 417	131 236
Dettes financières liées aux locations financement	2 914	3 117	3 315
Total	209 313	231 005	249 656

(1) dont put sur intérêts ne donnant pas le contrôle : 127 k€ au 28/02/2019, 191 k€ au 31/08/2018, 154 k€ au 28/02/2018

Passifs financiers courants

en milliers d'euros	28/02/2019	31/08/2018	28/02/2018
Dettes correspondant aux différés de paiement sur acquisition	3 147	3 191	2 887
Emprunts et dettes assimilées	41 505	40 493	42 094
Concours bancaires courants	393	281	792
Intérêts courus non échus	39	27	50
Dettes financières liées aux locations financement	401	392	383
Total	45 485	44 384	46 207

Note 6 : Provisions

Provisions courantes

en milliers d'euros	31/08/2018	Dotations	Utilisations	Reprises	Reclassement	Ecart de conversion	28/02/2019
Provisions pour garantie - part < 1 an	21 591	5 800	(7 287)	(242)	(218)	41	19 686
Provisions pour litiges et risques divers - part < 1 an	1 806	283	(295)	(74)	(8)	(2)	1 710
Provisions pour fin de contrat	275	32	(21)	-	-	-	285
Total	23 672	6 116	(7 603)	(316)	(226)	39	21 682

Provisions à long terme

en milliers d'euros	31/08/2018	Dotations	Utilisations	Reprises	Reclassement	Ecarts de conversion	Ecarts actuariels	28/02/2019
Provisions pour garantie - part > 1 an	21 908	5 144	(3 609)	(765)	218	123	-	23 020
Provisions pour litiges et risques divers - part > 1 an	2 235	35	(85)	-	(6)	-	-	2 178
Provisions pour fin de contrat (1)	16 240	680	(408)	-	-	-	526	17 037
Total	40 383	5 858	(4 402)	(765)	212	123	526	42 235

(1) dont effet d'actualisation: 82 k€ au 28/02/2019; 85 k€ au 31/08/2018

Note 7 : Distributions de dividendes

L'Assemblée Générale des actionnaires du 7 janvier 2019 a décidé une distribution de dividendes de 2,00 € par action ordinaire au titre de l'exercice 2018. Le paiement a été effectué le 15 janvier 2019.

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 : Événements 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 2019

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 2018 au 28 février 2019, 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 de votre 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 16 mai 2019

Les Commissaires aux Comptes

BM&A

Pascal de Rocquigny

Ernst & Young Audit

Jean-François Bélorgey

Rapport d'activité semestriel 2019

Activité commerciale

Dans un contexte marqué par la persistance d'incertitudes économiques et politiques en Europe, votre société a réalisé au 1^{er} semestre de l'exercice 2018/2019 un chiffre d'affaires de 1 136,8 M€, en progression de 3,7% (+ 0,1% à périmètre constant) par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent :

Chiffre d'affaires en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018	Variation	Variation à isopérimètre
Camping-cars	869,9	857,6	1,4%	(1,4%)
Caravanes	89,4	76,6	16,7%	1,1%
Mobil homes	33,7	30,5	10,5%	10,1%
Accessoires	48,6	46,2	5,3%	3,9%
Autres VDL	13,0	9,2	41,8%	21,7%
Remorques	61,2	61,1	0,1%	0,1%
Matériel de Camping	10,5	4,3	147,0%	147,0%
Equipement du jardin	10,4	10,9	(4,4%)	(4,4)
Total	1 136,8	1 096,4	3,7%	0,1%

Véhicules de loisirs

Les ventes de camping-cars sont en léger repli par rapport au niveau record atteint l'an dernier. Les réseaux de distributeurs ont poursuivi sur l'ensemble du territoire européen une politique de réduction massive de leurs stocks dans l'attente de l'arrivée des motorisations Euro 6d. Les immatriculations ont cependant globalement progressé et votre société a sensiblement amélioré ses parts de marché.

Les ventes de caravanes (+1,1%) sont stables, tandis que celles de résidences mobiles (+10,1%) et d'accessoires pour véhicules de loisirs (+3,9%) montrent une bonne dynamique.

Equipement des loisirs

Les ventes de remorques ont été affectées par l'attentisme des distributeurs français consécutif à la baisse de fréquentation des points de vente liée à la crise des « gilets jaunes ». Enfin, les activités matériels de camping et équipement du jardin sont en basse saison et leurs évolutions sur la période sont donc peu significatives.

Résultats semestriels

Le bénéfice opérationnel courant consolidé du premier semestre s'est élevé à 100,2 M€ et représente 8,8% du chiffre d'affaires (9,5% en 2017/2018). Votre société a réussi à maintenir un bon niveau de rentabilité malgré la moindre productivité de certaines de ses Business Units confrontées à des baisses d'activité et l'augmentation de certains coûts de promotion (salons).

Compte tenu d'un résultat financier stable à - 6,1 M€, d'une charge d'impôt sur les sociétés de 23,0 M€ et de la contribution positive des sociétés mises en équivalence (1,5 M€), le bénéfice net consolidé s'établit à 72,0 M€ (72,1 M€ en 2017/2018) et représente 3,73 € par action.

Par ailleurs, comme annoncé précédemment, le programme d'investissements destiné à améliorer les capacités de production, la compétitivité et les conditions de travail des salariés de votre société initié en 2015 étant pratiquement achevé, le niveau des investissements est en repli par rapport au 1^{er} semestre de l'an dernier (19,9 M€ contre 31,1 M€ en 2017/2018).

Votre société conserve une structure financière solide : l'endettement net, traditionnellement à son point haut à la fin du premier semestre, atteint 174,3 M€ (160,9 M€ au 28/02/2018), soit 21,6% des capitaux propres consolidés (24,5% au 28/02/2018) et est constitué principalement (à hauteur de 118,4 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

Le phénomène de déstockage dans les réseaux de distribution de camping-cars devrait se prolonger au troisième trimestre de l'exercice ; dans ce contexte Trigano poursuivra une politique de gains de parts de marché et adaptera strictement ses capacités de production à l'évolution de la demande. L'introduction des nouvelles motorisations Euro 6d devrait donner lieu à des perturbations qui dépendront des conditions dans lesquelles les constructeurs automobiles fourniront les bases roulantes.

A plus long terme, Trigano est confiant sur le potentiel de développement du marché du camping-car en Europe et sur sa capacité à améliorer ses performances grâce aux effets attendus de ses programmes de coordination commerciale, de centralisation d'une partie plus importante de ses achats et de cross fertilisation industrielle initiés récemment

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 4.2.6.2 page 62) 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 2018 pages 108 à 114). 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 17 mai 2019

François Feuillet
Président du Directoire

Michel Freiche
Directeur Général

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 82 310 249,75 euros

722 049 459 R.C.S. PARIS

www.trigano.fr

TRI
LISTED
NYSE
EURONEXT.