

TRIGANO

**Rapport financier semestriel
Période de six mois close au 28 février 2025**

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2025

Le présent rapport financier semestriel a fait l'objet d'une correction d'erreur dans la note « 2.1 Acquisitions de sociétés » présentée en page 6 par rapport à la version publiée le 13 mai 2025 concernant la phrase suivante :

« Dans le cas où la prise de contrôle de BIO Habitat et de sa filiale BIO Habitat Italia aurait eu lieu au 1^{er} septembre 2024, Trigano aurait réalisé au premier semestre 2025 un chiffre d'affaires consolidé de 1 725,5 M€ et un résultat opérationnel consolidé de 142,5 M€. »

A - Compte de résultat consolidé	1
B - Etat du résultat global consolidé	1
C - Bilan consolidé	2
D - Variation des capitaux propres consolidés	3
E - Etat des flux de trésorerie consolidés	4
F–Annexeauxétatsfinanciersconsolidésintermédiaires période de six mois close au 28 février 2025.....	5
Présentation de l'émetteur	5
1 - Principes comptables	5
1.1 Référentiel	5
1.2 Base de préparation	5
1.3 Utilisation de jugements et estimations	5
2 - Evolution du périmètre de consolidation depuis le 1 ^{er} septembre 2024	6
2.1 Acquisition de sociétés	6
3 - Information sur le caractère saisonnier des activités	7
4 - Information sectorielle	7
5 - Notes sur les états financiers consolidés intermédiaires	8
5.1 Chiffre d'affaires par catégorie de produits	8
5.2 Autres produits et charges opérationnels	8
5.3 Résultat financier	8
5.4 Charge d'impôt	8
5.5 Ecarts d'acquisition	8
5.6 Immobilisations incorporelles et corporelles	9
5.7 Droits d'usage de bien en location	9
5.8 Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement liée à l'activité	9
5.9 Stocks	9
5.10 Passifs financiers	10
5.11 Provisions	11
5.12 Distributions de dividendes	11
5.13 Passifs et actifs éventuels	11
5.14 Parties liées	11
5.15 Evénements postérieurs à la clôture	11
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	12
Attestation du rapport financier semestriel	13
Rapport d'activité semestriel 2025	14

A - Compte de résultat consolidé

en millions d'euros	Note	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024
Chiffre d'affaires	4 et 5.1	1 675,2	1 905,8
Autres produits de l'activité		15,5	10,4
Variation des stocks de produits finis et d'encours		(1,1)	181,8
Achats consommés		(1 110,8)	(1 410,2)
Charges de personnel		(261,8)	(262,4)
Charges externes		(130,6)	(138,0)
Impôts et taxes		(9,4)	(7,8)
Amortissements et dépréciations		(32,9)	(36,5)
Résultat opérationnel courant	4	144,1	243,2
Autres produits et charges opérationnels	5.2	(1,0)	-
Résultat opérationnel	4	143,1	243,2
Coût de l'endettement financier net	5.3	(8,9)	(1,3)
Autres produits et charges financiers	5.3	7,4	(0,5)
Résultat financier		(1,5)	(1,8)
Charge d'impôt	5.4	(36,6)	(61,1)
Quote-part du résultat net des entreprises associées		0,7	0,2
Résultat net		105,7	180,5
Part du groupe		105,7	180,4
Intérêts ne donnant pas le contrôle		-	0,1
Résultat par action (en Euros)		5,47	9,34
Résultat dilué par action (en Euros)		5,47	9,34

B - Etat du résultat global consolidé

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2025	Exercice 2023/2024	1 ^{er} semestre 2024
Écarts actuariels nets d'impôt	(0,8)	0,2	(0,1)
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat	(0,8)	0,2	(0,1)
Écarts de conversion	2,4	3,3	0,4
Éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat	2,4	3,3	0,4
Total des éléments du résultat global	1,6	3,5	0,3
Résultat net	105,7	374,5	180,5
Total du résultat global	107,3	378,0	180,8
Dont part du groupe	107,3	377,9	180,7
Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle	-	0,1	0,1

C - Bilan consolidé

en millions d'euros	Note	28/02/2025	31/08/2024	29/02/2024
Ecarts d'acquisition	5.5	488,8	367,5	368,6
Immobilisations incorporelles	5.6	89,4	91,9	94,7
Immobilisations corporelles	5.6	404,4	370,0	363,8
Droits d'usage de biens en location ⁽¹⁾	5.7	87,1	84,7	81,4
Participations dans les entreprises associées		17,6	16,9	16,2
Autres actifs financiers		6,7	6,2	5,2
Actifs d'impôts différés		44,0	42,0	44,2
Autres actifs non courants		0,1	0,2	0,2
Total Actifs non courants		1 138,0	979,4	974,4
Stocks et en-cours	5.9	1 157,1	1 068,5	1 139,0
Clients et autres débiteurs		594,4	398,9	542,9
Créances d'impôt		21,9	10,4	11,2
Autres actifs courants		122,0	164,1	117,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie		382,8	261,3	212,8
Total Actifs courants		2 278,2	1 903,2	2 023,4
Total Actif		3 416,2	2 882,6	2 997,8

en millions d'euros	Note	28/02/2025	31/08/2024	29/02/2024
Capital et primes		86,5	86,5	86,5
Réserves et résultats consolidés		1 902,3	1 827,9	1 665,0
Total Capitaux propres, part du groupe		1 988,8	1 914,4	1 751,5
Intérêts ne donnant pas le contrôle		0,7	0,7	0,6
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		1 989,5	1 915,1	1 752,1
Passifs financiers non courants	5.10	273,7	145,5	147,2
Provisions à long terme	5.11	70,1	59,5	56,8
Passifs d'impôts différés		10,4	10,1	10,6
Autres passifs non courants		2,5	2,4	2,5
Total Passifs non courants		356,8	217,5	217,1
Passifs financiers courants	5.10	181,5	71,2	58,1
Provisions courantes	5.11	26,5	26,2	25,1
Fournisseurs et autres créateurs		604,6	439,1	695,6
Dettes d'impôt		13,5	38,2	39,1
Autres passifs courants		244,0	175,3	210,6
Total Passifs courants		1 070,0	750,0	1 028,6
Total Passif		3 416,2	2 882,6	2 997,8

(1) La présentation de l'actif du bilan au 29/02/2024 a fait l'objet de reclassements afin de présenter directement au bilan les droits d'usage des biens en location.

D - Variation des capitaux propres consolidés

en millions d'euros	Capital	Primes liées au capital	Actions propres	Réserves et résultat consolidés	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
Capitaux propres au 31 août 2023	82,3	4,2	20,7	1 497,6	1 604,8	0,6	1 605,4
Opérations sur actions propres, nettes d'impôt	-	-	(0,2)	-	(0,2)	-	(0,2)
Dividendes versés	-	-	-	(33,8)	(33,8)	-	(33,8)
Total des éléments du résultat global	-	-	-	0,3	0,3	-	0,3
Résultat de la période	-	-	-	180,4	180,4	0,1	180,5
Capitaux propres au 29 février 2024	82,3	4,2	20,5	1 644,5	1 751,5	0,6	1 752,1

en millions d'euros	Capital	Primes liées au capital	Actions propres	Réserves et résultat consolidés	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
Capitaux propres au 31 août 2024	82,3	4,2	20,0	1 807,9	1 914,4	0,7	1 915,1
Opérations sur actions propres, nettes d'impôt	-	-	0,8	-	0,8	-	0,8
Dividendes versés	-	-	-	(33,8)	(33,8)	-	(33,8)
Total des éléments du résultat global	-	-	-	1,6	1,6	-	1,6
Résultat de la période	-	-	-	105,7	105,7	-	105,7
Capitaux propres au 28 février 2025	82,3	4,2	20,8	1 881,5	1 988,8	0,7	1 989,5

E - Etat des flux de trésorerie consolidés

en millions d'euros	Note	1^{er} semestre 2025	1^{er} semestre 2024
Résultat net part du groupe		105,7	180,4
Part des minoritaires dans le résultat		-	0,1
Elimination du résultat net des entreprises associées		(0,7)	(0,2)
Elimination de la charge (produit) d'impôt	5.4	36,6	61,1
Elimination des amortissements et provisions		32,4	31,7
Elimination des résultats de cessions d'actifs		0,2	0,2
Elimination des charges (produits) d'intérêt nets	5.3	8,9	(0,7)
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie		(7,5)	2,2
Marge brute d'autofinancement		175,6	274,7
Variation du besoin en fonds de roulement	5.8	44,3	(260,1)
Impôts encaissés (payés)		(72,2)	(70,2)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		147,7	(55,6)
Acquisition de filiales nette de trésorerie		(196,8)	(37,6)
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(0,7)	(1,9)
Acquisition d'immobilisations corporelles		(22,5)	(33,4)
Cession d'immobilisations corporelles		1,1	0,6
Autres opérations d'investissement		(0,2)	(0,4)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(219,0)	(72,7)
Cession (acquisition) nette d'actions propres		0,8	(0,1)
Remboursement de dettes de location (IFRS 16)		(10,3)	(7,0)
Emission d'emprunts		199,8	2,2
Remboursement d'emprunts		(3,8)	(5,0)
Intérêts versés		(8,0)	(5,2)
Intérêts encaissés		1,4	0,4
Dividendes payés aux actionnaires du groupe		(33,8)	(33,8)
Variation nette des placements court terme		-	2,6
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		146,3	(45,9)
Incidence de la variation des taux de change		(0,1)	(0,1)
Variation de la trésorerie		74,9	(174,3)
Trésorerie d'ouverture		212,8	356,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie		261,3	359,0
Concours bancaires courants (1)	5.8	48,5	2,4
Trésorerie de clôture		287,7	182,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie		382,8	212,8
Concours bancaires courants (1)	5.8	95,1	30,5

La présentation du tableau des flux de trésorerie au premier semestre 2024 a fait l'objet de reclassements afin d'isoler les flux significatifs liés aux contrats de location (IFRS 16) sans impact sur la variation de la trésorerie.

(1) voir note 5.8 Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement et 5.10 Passifs financiers

F–Annexe aux états financiers consolidés intermédiaires période de six mois close au 28 février 2025

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Trigano pour le semestre se terminant le 28 février 2025 ont été établis par le Directoire le 12 mai 2025 et examinés par le Conseil de Surveillance le 13 mai 2025.

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 Euronext Paris, 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 2025 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 2024

Aucune norme ou amendement d'application obligatoire à compter de l'exercice ouvert le 1^{er} septembre 2024 n'a eu d'incidence significative sur les résultats et la situation financière de l'entreprise.

1.2 Base de préparation

L'information financière intermédiaire a été préparée de manière résumée 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 2024.

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 pour l'exercice clos le 31 août 2024, disponibles sur le site internet <https://trigano-finance.com> ou sur demande au siège social de la société situé au 100, rue Petit à Paris.

Les états financiers consolidés sont présentés en millions 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, hormis pour le taux d'impôt annuel estimé appliqué au résultat du premier semestre.

(1) https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/company-reporting-and-auditing/company-reporting/financial-reporting_fr

2 - Evolution du périmètre de consolidation depuis le 1^{er} septembre 2024

2.1 Acquisition de sociétés

Au cours du 1^{er} semestre 2025, Trigano a poursuivi le développement de son activité avec l'acquisition de 100% du capital et des droits de vote de la société BIO Habitat et de sa filiale BIO Habitat Italia, effective le 3 décembre 2024.

Avec ses marques O'hara, IRM et Coco Sweet, la division Habitat du groupe Bénéteau est un acteur majeur de la construction de mobil-homes destinés au secteur de l'hôtellerie de plein air en Europe. L'entreprise emploie 900 collaborateurs répartis sur 7 sites de production en France et en Italie et a réalisé au cours de l'année civile 2024 un chiffre d'affaires de 291,4 M€ et un résultat net de 21,9 M€.

Cette opération s'inscrit dans la stratégie de développement de Trigano sur ce segment dynamique du marché des véhicules de loisirs. Elle est porteuse de synergies en particulier dans les achats, la logistique et les méthodes de fabrication et permettra à Trigano de consolider son leadership dans l'industrie des Véhicules de Loisirs en Europe. Le financement de cette acquisition est assuré principalement par un crédit d'acquisition spécifique accordé par le pool bancaire de Trigano.

La juste valeur totale attribuée aux actifs et passifs identifiables de cette acquisition se résume ainsi :

en millions d'euros	Juste valeur à la prise de contrôle
Immobilisations corporelles	36,6
Droits d'usage de biens en location	6,8
Autres actifs non courants	1,1
Stocks	77,8
Créances clients et autres créances	57,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	39,3
Actifs	218,8
Passifs non courants	15,2
Fournisseurs et autres crébiteurs	36,8
Passifs financiers	0,9
Autres passifs courants	48,0
Passifs	100,8
Actifs et passifs identifiables, nets (A)	118,0
Juste valeur de la contrepartie transférée pour la prise de contrôle (B)	238,5
Goodwill (B-A)	120,5

La juste valeur de la contrepartie transférée pour la prise de contrôle comprend le prix d'acquisition et des clauses d'ajustement éventuel de prix (compléments de prix). L'écart d'acquisition dégagé globalement s'élève à 120,5 M€ ; conformément à IFRS 3, cet écart d'acquisition est provisoire et pourra être soumis à affectation dans les 12 mois suivant les acquisitions.

Intégrées depuis le 1^{er} décembre 2024 dans les comptes consolidés de Trigano, BIO Habitat et sa filiale BIO Habitat Italia ont contribué à hauteur de 75,8 M€ au chiffre d'affaires et de 10,8 M€ au résultat opérationnel au cours du premier semestre 2025.

Dans le cas où la prise de contrôle de BIO Habitat et de sa filiale BIO Habitat Italia aurait eu lieu au 1^{er} septembre 2024, Trigano aurait réalisé au premier semestre 2025 un chiffre d'affaires consolidé de 1 725,5 M€ et un résultat opérationnel consolidé de 142,5 M€.

3 - 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 traditionnellement plus soutenue au 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.

4 - Information sectorielle

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

en millions d'euros	Véhicules de loisirs	Équipement des loisirs	1 ^{er} semestre 2025
Chiffre d'affaires	1 601,2	74,0	1 675,2
Résultat opérationnel courant sectoriel en % du chiffre d'affaires	143,9 9,0%	0,2 0,3%	144,1 8,6%
Résultat opérationnel sectoriel en % du chiffre d'affaires	143,0 8,9%	0,1 0,1%	143,1 8,5%
Quote-part de résultat des entreprises associées	0,7	-	0,7
en millions d'euros	Véhicules de loisirs	Équipement des loisirs	1 ^{er} semestre 2024
Chiffre d'affaires	1 827,5	78,3	1 905,8
Résultat opérationnel courant sectoriel en % du chiffre d'affaires	243,3 13,4%	(0,1)	243,2 12,8%
Résultat opérationnel sectoriel en % du chiffre d'affaires	243,2 13,4%	(0,1)	243,1 12,8%
Quote-part de résultat des entreprises associées	0,2	-	0,2

La répartition du chiffre d'affaires par pays est présentée ci-dessous :

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2025	% total	1 ^{er} semestre 2024	% total
France	571,0	34,1%	570,9	30,0%
Allemagne	349,5	20,9%	456,3	23,9%
Royaume - Uni	198,1	11,8%	227,1	11,9%
Autres pays	556,6	33,2%	651,4	34,2%
Chiffre d'affaires	1 675,2	100,0%	1 905,8	100,0%

La répartition des actifs non courants par pays est présentée ci-dessous :

en millions d'euros	28/02/2025	31/08/2024	29/02/2024
France	532,4	375,4	379,4
Slovénie	230,8	233,3	229,2
Italie	140,0	139,3	135,1
Autres pays	374,8	370,7	365,8
Total actifs non courants	1 138,0	979,4	974,4

5 - Notes sur les états financiers consolidés intermédiaires

5.1 - Chiffre d'affaires par catégorie de produits

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2025	% total	1 ^{er} semestre 2024	% total
Camping-cars	1 286,6	76,8%	1 545,9	81,1%
Caravanes	57,1	3,4%	93,3	4,9%
Résidences mobiles	123,0	7,3%	53,7	2,8%
Accessoires VDL	107,2	6,4%	107,7	5,7%
Autres VDL	27,3	1,6%	26,9	1,4%
Véhicules de loisirs	1 601,2	95,6%	1 827,5	95,9%
Remorques	65,4	3,9%	66,3	3,5%
Autres EDL	8,6	0,5%	12,0	0,6%
Équipement des loisirs	74,0	4,4%	78,3	4,1%
Chiffre d'affaires	1 675,2	100,0%	1 905,8	100,0%

5.2 - Autres produits et charges opérationnels

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024
Résultat de cession d'actifs incorporels et corporels	(0,2)	0,1
Frais d'acquisition de titres	(0,8)	(0,1)
Autres produits et charges opérationnels	(1,0)	-

5.3 - Résultat financier

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024
Intérêts et produits financiers	1,4	2,9
Intérêts et charges financières ⁽¹⁾	(10,3)	(4,2)
Coût de l'endettement financier net	(8,9)	(1,3)
Différences de change	0,2	(0,2)
Juste valeur des couvertures de change	0,2	0,2
Variation de la juste valeur des dettes financières liées aux différés de paiement sur acquisitions	7,5	1,3
Intérêts sur dette de location	(0,3)	(1,1)
Autres	(0,1)	(0,6)
Autres produits et charges financiers	7,5	(0,5)
Total	(1,5)	(1,8)

(1) Les intérêts et charges financières comprennent la charge financière des créances cédées auprès des partenaires financiers, dont Loisirs Finance. La hausse de cette charge au 1^{er} semestre 2025 provient notamment du coût du crédit d'acquisition de BIO Habitat et de l'augmentation de l'encours cédé.

5.4 - Charge d'impôt

La charge d'impôt sur le résultat est comptabilisée au titre de chaque période intermédiaire sur la base de la meilleure estimation du taux d'impôt annuel moyen pondéré attendu pour la totalité de la période annuelle.

Au 28 février 2025, ce taux d'impôt annuel moyen pondéré (impôt rapporté au résultat avant impôt) a été estimé à 25,7%.

5.5 - Ecarts d'acquisition

La variation au premier semestre 2025 correspond principalement à l'acquisition de Bio Habitat (voir § 2 – Evolution du périmètre de consolidation depuis le 1^{er} septembre 2024).

Dépréciations

Trigano n'a pas identifié d'indice de perte de valeur pour l'ensemble de ses unités génératrices de trésorerie au 28 février 2025. Trigano réalisera les tests de dépréciation de ses unités génératrices de trésorerie au 31 août 2025 sur la base d'une actualisation de ses plans de développement à moyen terme.

5.6 - Immobilisations incorporelles et corporelles

Au cours de la période close le 28 février 2025, les variations d'immobilisations se sont élevées à 31,9 M€, dont 36,6 M€ concerne l'acquisition de Bio Habitat, 21,4 M€ concerne les acquisitions d'immobilisations (au premier semestre 2024, elles s'élevaient à 35,3 M€) et (24,7) M€ de dotations aux amortissements.

5.7 - Droits d'usage de bien en location

Au cours de la période close le 28 février 2025, les droits d'usage de biens en location ont augmenté de 2,4 M€, dont 6,8 M€ concerne l'acquisition de Bio Habitat et (8,9) M€ de dotations aux amortissements. Au 1^{er} semestre 2024, les droits d'usage avaient augmenté de 3,4 M€ dont 1,6 M€ de nouveaux contrats de location reconnus sur la période.

5.8 - Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement liée à l'activité

L'incidence de la variation du besoin en fonds de roulement liée à l'activité s'analyse comme suit :

en millions d'euros	31/08/24	Variation du BFR liée à l'activité ⁽¹⁾	Périmètre	Change	Autres	Variation	28/02/25
Stocks	1 068,5	7,8	77,5	2,3	0,9	88,6	1 157,1
Comptes clients	392,5	148,4	46,6	0,4	-	195,4	587,9
Comptes fournisseurs	(436,1)	(132,7)	(30,8)	(0,7)	-	(164,3)	(600,4)
Autres éléments du BFR	(10,0)	(67,8)	(41,4)	(0,7)	(0,2)	(110,1)	(120,1)
Besoin en fonds de roulement	1 014,9	(44,3)	51,9	1,3	0,7	9,6	1 024,5

en millions d'euros	31/08/23	Variation du BFR liée à l'activité ⁽¹⁾	Périmètre	Change	Autres	Variation	29/02/24
Stocks	804,6	275,9	58,1	0,5	-	334,4	1 139,0
Comptes clients	278,1	256,6	1,7	0,3	0,1	258,6	536,7
Comptes fournisseurs	(474,5)	(188,8)	(30,0)	(0,2)	-	(219,0)	(693,5)
Autres éléments du BFR	(3,7)	(83,6)	(3,9)	(0,1)	-	(87,4)	(91,1)
Besoin en fonds de roulement	604,5	260,1	25,9	0,5	0,1	286,6	891,1

(1) Élément présenté dans la variation nette de trésorerie liée à l'exploitation dans le tableau consolidé des flux de trésorerie

Trigano et certaines de ses filiales ont souscrit auprès d'établissements de crédit à plusieurs programmes de cessions de créances.

Les créances qui ont fait l'objet d'une cession dans ce cadre de ces programmes sont déconsolidées si la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de celles-ci a été transférée

Ces créances, qui ne figurent plus à l'actif du bilan, s'élèvent à 92,6 M€ au 28 février 2025, contre 122,5 M€ au 29 février 2024 (leur montant était de 70,6 M€ au 31 août 2024, et 57,8 M€ au 31 août 2023).

Les créances sur le réseau de distribution de véhicules de loisirs de Trigano (Libertium) qui font l'objet d'une cession auprès de Loisirs Finance sont maintenues au bilan, leur contrepartie étant enregistrée en concours bancaires courants au sein des passifs financiers courants.

5.9 - Stocks

en millions d'euros	28/02/2025	31/08/2024	28/02/2024
Matières premières	251,9	269,0	342,7
En-cours	60,7	62,3	76,0
Marchandises	315,4	268,9	308,5
Produits finis	548,6	488,6	427,0
Montant brut	1 176,6	1 088,8	1 154,3
Dépréciation	(19,5)	(20,2)	(15,3)
Montant net	1 157,1	1 068,6	1 139,0

L'acquisition de BIO Habitat a contribué pour 77,8 M€ à la hausse du montant net des stocks au premier semestre 2025 (cf note 5.8).

5.10 - Passifs financiers

en millions d'euros	Courants	Non courants	Total 28/02/2025
Dettes correspondant aux différés de paiement sur acquisition de titres de filiales ⁽¹⁾	23,2	40,1	63,3
Emprunts et dettes assimilées	44,6	164,0	208,6
Dettes de location (IFRS 16)	18,6	69,6	88,2
Concours bancaires courants	94,9	-	94,9
Intérêts courus non échus	0,2	-	0,2
Autres	-	-	-
Total	181,5	273,7	455,2

en millions d'euros	Courants	Non courants	Total 31/08/2024
Dettes correspondant aux différés de paiement sur acquisition de titres de filiales	-	70,8	70,8
Emprunts et dettes assimilées	5,4	5,4	10,8
Dettes de location (IFRS 16)	17,4	69,3	86,7
Concours bancaires courants	48,3	-	48,3
Intérêts courus non échus	0,2	-	0,2
Autres	(0,1)	-	(0,1)
Total	71,2	145,5	216,7

en millions d'euros	Courants	Non courants	Total 29/02/2024
Dettes correspondant aux différés de paiement sur acquisition de titres de filiales	8,1	71,3	79,5
Emprunts et dettes assimilées	6,1	6,2	12,3
Dettes de location (IFRS 16)	13,4	69,7	83,1
Concours bancaires courants	30,5	-	30,5
Intérêts courus non échus	0,1	-	0,1
Autres	-	-	-
Total	58,1	147,2	205,3

(1) En mars 2025, Trigano a acquis le solde des parts minoritaires de Luano Camp pour un montant de 10,9 M€ correspondant à la juste valeur au 28/02/2025.

Afin de financer l'acquisition de BIO Habitat et de sa filiale BIO Habitat Italia, Trigano a signé avec ses banques le 30 novembre 2024 un crédit d'acquisition pour un montant de 200,0 M€ d'une maturité de 5 ans amortissable trimestriellement. Celui-ci est assorti d'engagements de respect de ratios financiers applicables au 31 août :

- endettement net consolidé sur fonds propres ≤ 1 ;
- endettement net consolidé sur EBITDA consolidé ≤ 3.

La variation de la trésorerie (+) / dette (-) nette au cours de la période est présentée ci-dessous :

en millions d'euros	1er semestre 2025	1er semestre 2024
Résultat opérationnel	143,1	243,2
Amortissements et dépréciations	32,9	31,7
Autres	(0,4)	(0,2)
Marge brute d'autofinancement	175,6	274,7
Variation du besoin en fonds de roulement	44,3	(260,1)
Impôts encaissés (payés)	(72,2)	(70,2)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	147,7	(55,6)
Acquisition d'actifs corporels et incorporels net de cessions	(22,6)	(34,7)
Acquisition de filiales comprenant la trésorerie / dette nette	(203,0)	(55,9)
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	(33,8)	(33,8)
Intérêts versés et encaissés	(6,6)	(4,8)
Autres	1,3	(2,2)
Variation de la Dette (-) / Trésorerie (+) nette	(117,0)	(187,0)
Dette (-) / Trésorerie (+) nette d'ouverture	44,6	194,6
Dette (-) / Trésorerie (+) nette de clôture	(72,4)	7,6

5.11 - Provisions

En millions d'euros	31/08/24	Dotations	Utilisations	Reprises	Ecart actuaire	Reclassement	Var. de périmètre	28/02/25
Provisions pour garantie	21,4	7,0	(9,2)	(0,1)	-	2,0	2,2	23,3
Provisions pour litiges et risques divers	4,3	0,4	(1,7)	(0,2)	-	-	-	2,8
Engagements de retraite	0,5	-	-	-	-	-	-	0,5
Total provisions courantes	26,2	7,4	(10,9)	(0,3)	-	2,0	2,2	26,5

En millions d'euros	31/08/24	Dotations	Utilisations	Reprises	Ecart actuaire	Reclassement	Var. de périmètre	28/02/25
Provisions pour garantie	38,4	12,7	(9,9)	(0,4)	-	(2,0)	2,4	41,2
Provisions pour litiges et risques divers	1,0	0,1	(0,1)	(0,1)	-	-	0,4	1,4
Engagements de retraite	20,1	0,6	(0,5)	-	0,8	-	6,6	27,6
Total provisions non courantes	59,5	13,4	(10,5)	(0,5)	0,8	(1,9)	9,4	70,1

En millions d'euros	31/08/24	Dotations	Utilisations	Reprises	Ecart actuaire	Reclassement	Var. de périmètre	28/02/25
Provisions pour garantie	59,8	19,7	(19,1)	(0,5)	-	-	4,5	64,4
Provisions pour litiges et risques divers	5,3	0,5	(1,8)	(0,3)	-	-	0,4	4,1
Engagements de retraite	20,6	0,6	(0,5)	-	0,8	-	6,6	28,1
Total provisions	85,7	20,8	(21,4)	(0,8)	0,8	-	11,5	96,6

5.12 - Distributions de dividendes

L'Assemblée Générale des actionnaires du 8 janvier 2025 a décidé une distribution de dividendes de 3,50 € par action ordinaire au titre de l'exercice 2024. Le paiement du solde du dividende (1,75 € par action) a été effectué le 9 octobre 2024.

5.13 - Passifs et actifs éventuels

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

5.14 - 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 influer significativement sur la situation financière ou les résultats de l'émetteur durant les six premiers mois de l'exercice en cours.

5.15 - Evénements postérieurs à la clôture

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

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

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 consolidés semestriels condensés de la société Trigano, relatifs à la période du 1er septembre 2024 au 28 février 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels condensés ont été établis sous la responsabilité du directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes consolidés semestriels condensés 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 consolidés semestriels condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés semestriels condensés.

Paris et Paris-La Défense, le 13 mai 2025

Les Commissaires aux Comptes

BM&A

ERNST & YOUNG Audit

Alexis Thura

Aymeric de La Morandière

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 12 mai 2025

Stéphane Gigou
Président du Directoire

Michel Freiche
Directeur Général

Rapport d'activité semestriel 2025

Activité commerciale

Le passage soudain début 2024 d'une situation de pénurie à une situation d'abondance de châssis dans un contexte de transition de la norme Euro 6d vers la norme Euro 6ea généré des surstocks de camping-cars à la fois dans les usines et dans les réseaux, en particulier sur le segment des vans/fourgons. Afin de permettre le retour à des niveaux des stocks normatifs, Trigano a réduit ses productions de véhicules de loisirs dès le début de l'exercice et adapté le cadencement de ses livraisons.

En conséquence, les ventes du 1^{er} semestre - à taux de change et périmètre constants – affichent un recul de 16,5%, par rapport à l'exercice précédent. L'intégration de BIO Habitat à compter du 1^{er} décembre 2024 a contribué à hauteur de 75,8 M€ permettant d'atteindre un chiffre d'affaires de 1 675 M€ (-12,1%).

Véhicules de Loisirs

Les livraisons de **camping-cars** aux distributeurs externes et internes ont atteint 21 458 unités, soit une baisse de 19,1% par rapport au 1^{er} semestre 2023/24. Grâce à la progression des ventes de la distribution intégrée, le recul des volumes vendus sur les six premiers mois de l'exercice a été limité à 17,1%, soit une évolution comparable à celle du chiffre d'affaires (-17,3% à change et périmètre constant).

Les ventes de **caravanes** affichent un net repli (-38,5%) : les distributeurs, souvent encore chargés en stocks de camping-cars, ont réduit leurs gammes d'exposition en hors saison.

Les livraisons de **résidences mobiles** sont en repli de 4,8% à périmètre constant. En raison d'une saison 2024 moins bonne que prévue dans plusieurs régions françaises, les investissements des gestionnaires de terrains de camping en France sont en recul cette année. Cependant, grâce à l'acquisition de Bio Habitat début décembre 2024, les ventes de Trigano en résidences mobiles atteignent 123,0M€ (+129,1%).

Par ailleurs, les ventes d'**accessoires pour véhicules de loisirs** (-2,9%) ont été affectées par la morosité de la conjoncture.

Equipement des loisirs

Les ventes de **remorques** (+0,6%) sont restées stables en dépit de la bonne progression des volumes livrés (+4,3%). La faiblesse des investissements des professionnels en remorques utilitaires a freiné la bonne dynamique en remorques bagagères en particulier sur le marché polonais.

L'évolution des ventes des **autres équipements des loisirs** (-29,2%) - matériel de camping et équipements de jardin - n'est pas significative en raison de la nature saisonnière de ces activités.

Résultats semestriels

Le niveau des marges a été affecté par cette baisse du chiffre d'affaires, par la politique de déstockage mise en œuvre dans les usines et les réseaux de distribution, ainsi que par le repositionnement tarifaire des produits 2025 destiné à gagner des parts de marché. Il est précisé que les activités de distribution de véhicules de loisirs étant marquées par une forte saisonnalité, leur contribution aux résultats du semestre est marginale avec un effet dilutif sur les taux de rentabilité. Les résultats du semestre ont également enregistré une baisse de la productivité et une moindre absorption des frais généraux et des coûts fixes de fabrication liées à la baisse des quantités de véhicules de loisirs produites. Afin de préserver de bonnes conditions de redémarrage des activités, la réduction des effectifs à périmètre constant a été limitée à 8,9 % de l'effectif total. Le bénéfice opérationnel courant consolidé du 1^{er} semestre 2025 s'est ainsi élevé à 144,1 M€, il représente 8,6% du chiffre d'affaires (12,8% en 2023/24).

Compte tenu d'une charge d'impôts de 36,6 M€ et d'un résultat financier de -1,5 M€, le bénéfice net du 1^{er} semestre 2025 atteint 105,7 M€, soit 5,47 € par action (-41,4%).

Ce résultat a permis de renforcer les capitaux propres consolidés de Trigano qui atteignent 1 988,8 M€ au 28 février 2025.

Au cours de ce premier semestre, Trigano a réalisé des investissements nets de cessions pour 22,6 M€ (34,7 M€ au 1er semestre 2024) et payé un dividende à ses actionnaires d'un montant de 33,8 M€. Trigano a également acquis la société BIO Habitat et sa filiale BIO Habitat Italia pour un montant net de trésorerie brute de 196,8 M€. Cette opération a été financée par la mise en place d'un crédit d'acquisition de 200,0 M€ amortissable sur 5 ans.

L'évolution saisonnière du besoin en fonds de roulement a été maîtrisée : celui-ci diminue en effet de 44,3 M€ sur la période (contre une hausse de 260,1 M€ au 1er semestre 2023/24) grâce en particulier à la stabilité du niveau global des stocks à périmètre constant. Le niveau de la trésorerie brute, traditionnellement à son point bas à la fin du premier semestre, s'établit ainsi à 382,8 M€ (212,8 M€ au 29/02/2024 ; 261,3 M€ au 31/08/2024).

Perspectives

Après une courte période d'hésitation liée à un contexte économique-politique particulièrement incertain, le marché européen du camping-car a renoué avec la croissance en avril dans les principaux pays (France +11,8%, Allemagne +7,9%, Italie +40,9%, Espagne +8,6%), confirmant l'attrait de ce mode de loisirs pour des populations à la recherche de loisirs actifs, de proximité avec la nature et de confort abordable. La politique produits de Trigano, caractérisée par le lancement de camping-cars au rapport prix/équipement très compétitif, continue de séduire les nouveaux clients ainsi que les renouvelants et lui permet de gagner des parts de marché (gain de près de 3 points à fin mars sur la saison).

L'activité commerciale reste donc soutenue et bien orientée, comme en témoignent également les prises de commandes des premières présentations des gammes 2026 - anticipées cette année en avril pour une meilleure planification de la production des derniers mois de l'exercice.

En revanche, la faible dynamique du marché de la caravane se confirme et les perspectives d'une reprise de la demande sont envisagées au mieux au cours de l'exercice 2026.

Les efforts de réduction de la production par l'ensemble des constructeurs européens au premier semestre (baisse de la production globale de camping-cars de l'ordre de 25%) ont permis de normaliser la situation des stocks réseaux pour la plupart des marques de véhicules de loisirs dans les principaux pays. Le niveau des ventes des prochains mois devrait donc se rééquilibrer entre le « sell-in » (chiffre d'affaires de Trigano vers les distributeurs) et le « sell-out » (chiffre d'affaires des distributeurs vers les clients finaux), permettant ainsi à Trigano de retrouver un niveau de production plus en phase avec ses capacités.

La fin des opérations de déstockage et la saisonnalité plus favorable permettent d'entrevoir une progression de la marge au second semestre. Le travail de réduction du besoin en fonds de roulement se poursuit et une amélioration significative du niveau de la trésorerie est constatée dès à présent. La bonne génération de cash de l'exercice permettra à Trigano de poursuivre sa politique de développement sur les marchés des véhicules de loisirs en Europe. L'entreprise restera bien entendu attentive à l'évolution de ses marchés et adaptera son outil et organisation à toute éventuelle variation significative de la demande.

Versement d'un acompte sur dividende

Le directoire de Trigano a décidé de verser un acompte sur dividende de 1,75 € par action au titre de l'exercice 2025. Le coupon sera détaché le 30 mai 2025 et sa mise en paiement effectuée à compter du 3 juin 2025.

Informations sur les transactions avec les parties liées

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 84) qui pourrait influer 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 une effet défavorable significatif sur l'activité, la situation financière, les résultats, les perspectives de Trigano ou sur le cours des actions figure dans le rapport annuel 2024 (pages 135 à 145). Trigano n'a pas identifié de nouveau facteur de risques au cours du semestre.

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

