

TRIGANO

**Etats financiers consolidés intermédiaires
période de six mois close au 29 février 2008**

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES

1	A - Compte de résultat consolidé
2	B - Bilan consolidé
3	C - Etat consolidé des produits et des charges comptabilisés
3	D - Variation des capitaux propres consolidés
4	E - Tableau des flux de trésorerie consolidés
5	F - Annexe aux états financiers consolidés intermédiaires
5	1 - Présentation de l'émetteur
5	2 - Règles et méthodes comptables
5	2.1 - Normes et interprétations applicables à l'exercice ouvert le 1 ^{er} septembre 2007
6	2.2 - Utilisation de jugements et estimations
6	3 - Evénements non récurrents
6	4 - Evolution du périmètre de consolidation depuis le 1 ^{er} septembre 2007
6	5 - Information sur le caractère saisonnier des activités
7	6 - Information sectorielle
7	7 - Notes sur les états financiers consolidés intermédiaires
10	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2008
11	Rapport d'activité semestriel 2008
12	Attestation du rapport financier semestriel

A - Compte de résultat consolidé

Conformément à IAS 8, paragraphe 42, les informations comparatives 2007 ont été modifiées pour tenir compte d'une correction d'erreur (cf partie7 - Note 1).

en milliers d'euros	Note	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007
Chiffre d'affaires		470 313	448 766
Autres produits de l'activité		2 695	2 898
Achats consommés		(360 534)	(315 675)
Charges de personnel		(73 240)	(70 059)
Charges externes		(51 729)	(49 351)
Impôts et taxes		(3 390)	(3 477)
Amortissements et dépréciations		(8 961)	(6 102)
Variation des stocks de produits finis et d'encours		49 730	14 525
Résultat opérationnel courant		24 884	21 524
Autres produits et charges opérationnels	2	343	392
Résultat opérationnel		25 227	21 916
Résultat financier		(6 626)	(3 294)
Charge d'impôt		(7 612)	(7 284)
Quote-part du résultat net des entreprises associées		677	696
Résultat net		11 666	12 035
Part du groupe		11 657	11 926
Intérêts minoritaires		9	109
Résultat par action		0,55	0,57
Résultat dilué par action		0,55	0,57

B - Bilan consolidé

en milliers d'euros	Note	29/02/2008	31/08/2007	28/02/2007
Immobilisations incorporelles		4 669	4 138	3 921
Ecart d'acquisition		44 611	45 127	46 419
Immobilisations corporelles	3	116 559	120 932	112 639
Participations dans les entreprises associées		10 068	9 392	10 102
Autres actifs financiers		1 586	1 580	1 654
Actifs d'impôts différés		16 970	12 705	11 398
Autres actifs long terme		405	470	1 293
Total Actifs non courants		194 869	194 344	187 426
Stocks et en-cours	4	309 624	250 727	261 523
Clients et autres débiteurs		264 967	149 267	265 940
Créances d'impôt		2 609	7 203	4 089
Autres actifs courants		44 918	41 956	43 016
Trésorerie et équivalents de trésorerie		37 684	60 145	39 022
Total Actifs courants		659 801	509 298	613 590
Total Actif		854 669	703 642	801 016

en milliers d'euros		29/02/2008	31/08/2007	28/02/2007
Capital et primes		94 341	94 239	94 062
Réserves et résultats consolidés		210 670	215 746	197 824
Total Capitaux propres, part du groupe		305 011	309 985	291 886
Intérêts minoritaires		472	757	327
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		305 483	310 742	292 313
Passifs financiers non courants	5	15 753	19 796	27 347
Provisions à long terme	6	15 399	12 759	13 632
Passifs d'impôts différés		5 508	6 067	4 697
Autres passifs non courants		1 251	1 030	749
Total Passifs non courants		37 911	39 652	46 425
Passifs financiers courants	5	235 598	116 565	203 154
Provisions courantes	6	6 155	6 713	5 215
Fournisseurs et autres créditeurs		214 843	170 733	194 999
Dettes d'impôt		9 072	13 120	8 044
Autres passifs courants		45 607	46 117	50 965
Total Passifs courants		511 275	353 248	462 378
Total Passif		854 669	703 642	801 016

C - Etat consolidé des produits et des charges comptabilisés

Pour les situations intermédiaires aux 29 février 2008, 28 février 2007 et l'exercice clos au 31 août 2007

en milliers d'euros	29 février 2008	28 février 2007	31 août 2007
Écarts actuariels nets d'impôt	(1 022)	0	308
Écarts de conversion	(3 187)	(56)	(185)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	(4 209)	(56)	123
Résultat de l'exercice	11 666	12 035	29 999
Total des produits et charges comptabilisés sur la période	7 457	11 979	30 122
Dont part du groupe	7 463	11 870	29 791
Dont part des minoritaires	(6)	109	331

D - Variation des capitaux propres consolidés

en milliers d'euros	Capital	Primes liées au capital	Actions propres	Réserves et résultat consolidés	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
Capitaux propres au 31 août 2006	90 000	3 941	(547)	198 231	291 625	1 491	293 116
Opérations sur capital	48	73			121	93	214
Opérations sur actions propres			(121)		(121)		(121)
Dividendes versés				(11 628)	(11 628)	(385)	(12 013)
Variation des écarts de conversion				(56)	(56)		(56)
Résultat de la période				11 926	11 926	109	12 035
Variations de périmètre					0	(589)	(589)
Engagement d'achats donnés aux minoritaires					0	(391)	(391)
Autres mouvements (1)				19	19		19
Capitaux propres au 28 février 2007	90 048	4 014	(668)	198 492	291 886	327	292 213
Opérations sur capital	69	108			177	0	177
Opérations sur actions propres			(35)		(35)		(35)
Dividendes versés				11	11	0	11
Variation des écarts de conversion				(128)	(128)	(1)	(129)
Résultat de la période				17 742	17 742	222	17 964
Variations de périmètre					0	491	491
Engagement d'achats donnés aux minoritaires					0	(282)	(282)
Autres mouvements (1)				332	332		332
Capitaux propres au 31 août 2007	90 117	4 122	(703)	216 449	309 985	757	310 742
Opérations sur capital	40	62			102		102
Opérations sur actions propres (2)			(919)		(919)		(919)
Dividendes versés				(11 644)	(11 644)	(261)	(11 905)
Variation des écarts de conversion				(3 174)	(3 174)	(13)	(3 187)
Résultat de la période				11 657	11 657	9	11 666
Variations de périmètre					0		0
Engagement d'achats donnés aux minoritaires					0	(19)	(19)
Autres mouvements (1)				(996)	(996)	(2)	(998)
Capitaux propres au 29 février 2008	90 157	4 184	(1 622)	212 292	305 011	472	305 483

(1) dont contrepartie de la charge liée au coût des options d'achat d'actions : 24k€ au 29 février 2008 et 48k€ au 31 août 2007 (dont 24 k€ enregistrés au 28 février 2007) ; et dont écarts actuariels comptabilisés directement en situation nette : (1 020) k€

(2) rachat de 34 213 actions.

E - Tableau des flux de trésorerie consolidés

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007
Résultat net	11 657	11 926
Part des minoritaires dans le résultat	9	109
Elimination du résultat net des entreprises associées	(677)	(696)
Elimination de la charge (produit) d'impôt	7 612	7 284
Elimination des amortissements et provisions	7 342	5 649
Elimination des résultats de cessions d'actifs	(27)	(287)
Elimination des charges (produits) d'intérêt nets	4 304	2 968
Elimination des produits de dividendes	0	0
Variation du besoin en fonds de roulement (a)	(134 025)	(135 473)
Impôts payés	(11 806)	(4 401)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(115 612)	(112 921)
Incidence des variations de périmètre (b)	12	(5 478)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(1 022)	(572)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(7 184)	(11 095)
Acquisition d'actifs financiers	0	0
Prêts et avances consentis	(156)	(320)
Subventions d'investissement reçues	0	0
Cession d'immobilisations incorporelles	0	0
Cession d'immobilisations corporelles	4 525	4 638
Cession d'actifs financiers	2	3
Remboursements reçus sur prêts	68	150
Dividendes reçus	0	0
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(3 755)	(12 674)
Augmentation de capital	102	121
Cession (acquisition) nette d'actions propres	(919)	0
Emission d'emprunts	0	0
Remboursement d'emprunts	(5 067)	(7 734)
Intérêts versés	(4 910)	(3 377)
Intérêts encaissés	600	406
Variation nette des placements court terme	0	0
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	(11 644)	(11 628)
Dividendes payés aux minoritaires	(261)	(326)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(22 099)	(22 538)
Incidence de la variation des taux de change	(1 046)	(55)
Variation de la trésorerie	(142 512)	(148 188)
Trésorerie d'ouverture	(43 389)	2 671
Trésorerie de clôture	(185 901)	(150 859)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	37 684	39 022
Concours bancaires courants	(223 585)	(189 881)

(a) Variation de besoin en fonds de roulement

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007
Stocks	(61 446)	(56 114)
Fournisseurs	46 706	72 745
Clients	(116 590)	(141 190)
Autres	(2 695)	(10 914)
Incidence de la variation de BFR	(134 025)	(135 473)

(b) Incidence des variations de périmètre

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007
Trésorerie des sociétés acquises	34	559
Incidence des variations de périmètre	12	(5 478)
Montant des autres actifs et passifs acquis des sociétés acquises		
Immobilisations	6	27
BFR	(10)	884
Provisions	0	0

F - Annexe aux états financiers consolidés intermédiaires période de six mois close au 29 février 2008

En date du 28 avril 2008, le Conseil d'administration a autorisé la publication des états financiers consolidés semestriels de Trigano pour le semestre se terminant le 29 février 2008.

1 - Présentation de l'émetteur

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

Elle est cotée à Euronext Paris, compartiment B.

Trigano est la société mère d'un groupe européen spécialisé dans la conception, la production et la commercialisation de véhicules de loisirs et de remorques.

Les états financiers consolidés semestriels au 29 février 2008 ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos Commissaires aux comptes. Ils reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales, ainsi que les intérêts du Groupe dans les entreprises associées.

2 - Règles et méthodes comptables

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les états financiers au 29 février 2008 de Trigano sont établis conformément aux normes et interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptées par l'Union Européenne.

Ce référentiel, disponible sur le site de la Commission Européenne (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr), 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).

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 2007.

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 2007.

Les états financiers consolidés de Trigano pour l'exercice clos le 31 août 2007 sont disponibles sur demande au siège social de la société situé au 100, rue Petit à Paris, ou sur le site internet www.trigano.fr.

2.1. Normes et interprétations applicables à l'exercice ouvert le 1^{er} septembre 2007

Les normes et interprétations adoptées dans l'Union Européenne qui trouvent à s'appliquer de façon obligatoire aux comptes consolidés de Trigano à compter du 1^{er} septembre 2007 sont les suivantes :

- la norme IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir », qui requiert de fournir des informations relatives à l'importance des instruments financiers au regard de la situation et de la performance financière du Groupe, ainsi que des informations quantitatives et qualitatives sur la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels le Groupe est exposé,
- l'amendement à IAS 1 « Présentation des États Financiers – Informations à fournir sur le capital », qui présente de nouvelles informations permettant aux utilisateurs des états financiers d'évaluer les objectifs, politiques et procédures de gestion du capital du Groupe,
- l'IFRIC 10, dépréciation d'actifs dans les comptes intermédiaires, interdit la reprise d'une dépréciation comptabilisée à la date d'arrêt des comptes d'une période intermédiaire, au titre du goodwill, d'un investissement dans un instrument de capitaux propres ou d'un actif financier comptabilisé au coût.

S'agissant d'IFRS 7 et de l'amendement à IAS 1, ils ne trouvent pas à s'appliquer aux comptes au 29 février 2008 de Trigano dans la mesure où les états financiers consolidés sont présentés selon IAS 34. Des informations complémentaires relatives aux instruments financiers et au capital seront présentées dans les notes aux états financiers consolidés de Trigano pour l'exercice clos au 31 août 2008.

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

- l'IFRS 8, relative aux segments opérationnels, applicable pour les exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2009,

- l'amendement à IAS 23 «coûts d'emprunt», applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009, et qui requiert la capitalisation des coûts d'emprunt relatifs à un actif éligible.

- l'IFRIC 11, options accordées au sein d'un groupe et actions propres acquises en couverture de plan d'options, applicable pour les exercices ouverts à partir du 1^{er} mars 2008.

2.2. Utilisation de jugements et estimations

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

Les comptes et informations sujets à des jugements et estimations significatives concernent notamment :

- la dépréciation des stocks et des créances douteuses,
- les provisions,
- les engagements de rachat des titres de minoritaires et compléments de prix sur acquisition de sociétés,
- les dépréciations des immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition,
- la valorisation des options liées aux plans de souscription d'actions accordés aux salariés,
- les impôts différés,
- les actifs et passifs financiers.

3 - Evénements non récurrents

Aucun événement non récurrent significatif sur la période n'est à signaler, à l'exception des informations détaillées dans la partie 7 - Note 1.

4 - Evolution du périmètre de consolidation depuis le 1^{er} septembre 2007

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

L'écart d'acquisition dégagé lors de l'acquisition de Grove (4,5 M€) n'a pas fait l'objet de modifications.

5 - Information sur le caractère saisonnier des activités

Certaines activités de Trigano sont marquées par une forte saisonnalité. Il s'agit principalement des ventes de certains véhicules de loisirs (caravanes pliantes toile, résidences mobiles), de matériels de camping, d'équipements de jardin et de location de camping-cars et de résidences mobiles.

Le chiffre d'affaires réalisé par Trigano sur ces activités est généralement très faible sur la période « septembre – février », ce qui entraîne d'une part une contribution négative structurelle aux résultats du premier semestre et d'autre part une augmentation significative des actifs courants par rapport à la situation au 31 août.

6 - Information sectorielle

Le premier niveau de l'information sectorielle de Trigano est le secteur d'activité.

1 ^{er} semestre 2008				
en milliers d'euros	Véhicules de loisirs	Équipement des loisirs	Opérations interactivités	Total consolidé
Chiffre d'affaires sectoriel	425 182	46 688	(1 557)	470 313
Résultat sectoriel des activités poursuivies	24 544	706	(23)	25 227

1 ^{er} semestre 2007				
en milliers d'euros	Véhicules de loisirs	Équipement des loisirs	Opérations interactivités	Total consolidé
Chiffre d'affaires sectoriel	407 943	42 346	(1 523)	448 766
Résultat sectoriel des activités poursuivies	21 598	366	(47)	21 916

7 - Notes sur les états financiers consolidés intermédiaires

Note 1 : Corrections des états financiers précédemment publiés

L'identification d'erreurs dans l'évaluation des stocks d'une filiale a conduit à corriger rétrospectivement les capitaux propres consolidés au 31 août 2006 et au 31 août 2007, ainsi que les résultats des périodes correspondantes de la façon suivante, conformément à la norme IAS 8 :

Impact des corrections - Bilan

en milliers d'euros	28/02/2007	31/08/2007	31/08/2006
Capitaux propres de l'ensemble consolidé publiés	296 073	316 147	297 244
Stocks et en-cours	(3 860)	(5 405)	(4 128)
Effet des corrections d'erreurs	(3 860)	(5 405)	(4 128)
Capitaux propres de l'ensemble consolidé corrigés	292 213	310 742	293 116

Impact des corrections - Compte de résultat

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2007	2007
Résultat net publié	11 767	31 276
Achats consommés	268	(1 277)
Effet des corrections d'erreurs	268	(1 277)
Résultat net corrigé	12 035	29 999
<i>Effet des corrections d'erreurs sur le résultat par action</i>	<i>0,01</i>	<i>(0,04)</i>

Note 2 : Autres produits et charges opérationnels

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007
Résultat de cession d'actifs	343	392
Total	343	392

Note 3 : Immobilisations corporelles

Acquisitions et cessions

Au cours de la période close le 29 février 2008, les acquisitions d'immobilisations se sont élevées à 7 747 k€ (28 février 2007 : 11 205 k€).

Certaines immobilisations corporelles dont la valeur nette comptable s'élevait à 4 182 k€ ont été cédées ou mises au rebut au cours de la période close le 29 février 2008, dégageant une plus value de cession de 343 k€ (28 février 2007 : 339 k€).

Dépréciations

Aucune circonstance particulière n'a donné lieu à des dépréciations autres que les amortissements.

Note 4 : Stocks

en milliers d'euros	29/02/2008	31/08/2007	28/02/2007
Matières premières	110 494	107 114	121 502
En-cours	32 038	34 480	19 571
Marchandises	37 112	26 730	37 687
Produits finis	139 981	87 674	91 174
Montant brut	319 625	259 998	269 934
Dépréciation	(10 001)	(9 272)	(8 412)
Montant net	309 624	250 727	261 523

Note 5 : Passifs financiers

Passifs financiers non courants

en milliers d'euros	29/02/2008	31/08/2007	28/02/2007
Emprunts	8 360	11 106	16 369
Engagement de rachats de minoritaires	2 620	2 950	4 427
Dettes financières liées aux locations financement	4 773	5 740	6 551
Total	15 753	19 796	27 347

Passifs financiers courants

en milliers d'euros	29/02/2008	31/08/2007	28/02/2007
Emprunts	8 670	10 258	10 765
Engagement de rachats de minoritaires	1 016	760	858
Dettes financières liées aux locations financement	1 819	1 648	1 650
Concours bancaires courants	224 093	103 899	189 881
Total	235 598	116 565	203 154

Note 6 : Provisions

Provisions à long terme

en milliers d'euros	31/08/2007	Dotations	Reprises	Reclassement	Autres (1)	29/02/2008
Provisions pour garantie - part > 1 an	4 618	4 007	(1 622)	(1 378)		5 625
Provisions pour litiges et risques divers	1 336	530	(279)	(19)		1 568
Provisions pour retraite	6 805	390	(524)		1 535	8 206
Total	12 759	4 927	(2 425)	(1 397)	1 535	15 399

(1) dont impact ouverture lié à la nouvelle contribution sur les indemnités de mise à la retraite en France : 1 597 k€, autres écarts actuariels : (62) k€

Provisions courantes

en milliers d'euros	31/08/2007	Dotations	Reprises	Reclassement	Autres (2)	29/02/2008
Provisions pour garantie - part < 1 an	4 590	2 255	(3 421)	1 378	(21)	4 781
Provisions pour litiges et risques divers	2 123	331	(1 099)	19		1 374
Provisions pour retraite						0
Total	6 713	2 586	(4 520)	1 397	(21)	6 155

(2) dont impact écarts de conversion : (21) k€

Note 7 : Distributions de dividendes

L'assemblée générale des actionnaires du 8 janvier 2008 a décidé une distribution de dividendes de 0,55 euros par action ordinaire. La mise en paiement a été effectuée le 15 janvier 2008.

Note 8 : Passifs et actifs éventuels

Aucune action nouvelle significative n'a été engagée à l'encontre de Trigano.

Note 9 : Parties liées

Les transactions avec les parties liées ont été conclues à des conditions normales.

Les opérations concernant des personnes physiques n'ont pas de caractère significatif.

Note 10 : Evénements postérieurs à la clôture

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

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Trigano, relatifs à la période du 1er septembre 2007 au 29 février 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit. Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1 de la partie 7 « Notes sur les états financiers intermédiaires » qui expose les corrections apportées aux états financiers précédemment publiés, en application de la norme IAS 8.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris et Lyon, le 29 avril 2008

Les Commissaires aux Comptes

Bellot Mullenbach & Associés

Pascal de Rocquigny

Ernst & Young Audit

Daniel Mary-Dauphin

Rapport d'activité semestriel 2008

Bien qu'affectées par la dépréciation de la livre sterling, les ventes de Trigano ont progressé de 4,7% au cours du 1er semestre 2008 (+5,7% à taux de change constants). Le chiffre d'affaires s'établit à 470,3 millions d'euros contre 448,8 millions d'euros en 2006/2007.

En ce qui concerne les véhicules de loisirs, l'activité du 1er semestre a été marquée en particulier par la résorption des stocks excédentaires de camping-cars que les distributeurs avaient constitués en fin de saison dernière. Le retour à des conditions normales de production dans toutes les filiales a permis des livraisons régulières de véhicules d'exposition, contrairement à l'exercice précédent qui avait été marqué par des décalages importants du premier trimestre vers le second.

Au total, les ventes de camping-cars progressent de 4,5% sur le semestre (+5,6% à taux de change constants). Les ventes de caravanes et d'accessoires pour véhicules de loisirs sont globalement stables tandis que celles de résidences mobiles affichent une bonne progression (+31,5%).

Les activités équipement du jardin (+10,4%) et matériel de camping (+11,5%) sont en basse saison, et leurs bonnes performances au 1er semestre ne sont pas significatives.

Les ventes de remorques (+10,0%) restent bien orientées, en particulier sur le segment des remorques professionnelles.

La progression des ventes et l'amélioration des conditions de production en particulier en Allemagne et au Royaume Uni ont permis une amélioration du résultat opérationnel de l'activité Véhicules de loisirs de 2,9 M€ (+13,6%).

La progression des taux d'intérêt conjuguée à celle des utilisations de crédits due à l'augmentation du besoin en fonds de roulement et à la forte dépréciation de la livre sterling, ont entraîné une détérioration du résultat financier de 3,3 M€. Compte tenu d'une charge d'impôt sur les sociétés de 7,6 M€, et de la contribution de Loisirs Finance aux résultats (0,7 M€), le bénéfice net consolidé semestriel s'établit à 11,7 M€.

L'endettement net, traditionnellement impacté à fin février par la saisonnalité de l'activité, atteint 213,7 M€ et représente 69,9% des capitaux propres consolidés (65,5% à fin février 2007).

Les données comparatives ont été retraitées conformément à IAS 8 suite à la correction d'erreurs sur la valorisation des stocks d'une filiale italienne. La situation nette consolidée au 31 août 2007 antérieurement publiée (316,1 M€) a été diminuée de 5,4 M€ (4,1 M€ au 31 août 2006). Le résultat opérationnel courant et le résultat net de l'exercice 2007 ont été minorés de 1,3 M€ (amélioration des résultats du 1er semestre de 0,2 M€, diminution des résultats du second semestre de 1,5 M€).

Perspectives

L'atonie de la consommation en Europe a affecté les ventes par les réseaux de distributeurs de véhicules neufs et d'accessoires en mars et avril. Cependant, porté par des fondamentaux structurellement favorables (dynamique démographique et sociologique, qualité de la clientèle) le volume d'affaires de Trigano ne devrait pas être impacté durablement par ces phénomènes conjoncturels.

Informations relatives à la société mère

Résultats :

(en milliers d'euros)	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007
Chiffre d'affaires	4 690	4 553
Résultat avant IS	33 197	33 573
IS	(752)	(785)
Résultat net	32 445	32 789
Dont dividendes perçus	31 251	31 371

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.

Attestation du rapport financier semestriel

Nous soussignés, attestons qu'à notre connaissance les comptes condensés 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 28 avril 2008

François FEUILLET
Président-Directeur général

Michel FREICHE
Directeur général adjoint

TRIGANO

100 rue Petit, F-75165 Paris Cedex 19

Téléphone : + 33 (0)1 44 52 16 20

Télécopie : + 33 (0)1 44 52 16 21

E-mail : contact@trigano.fr

Société anonyme au capital de 90.157.501 euros

722 049 459 R.C.S. PARIS

www.trigano.fr

TRI
LISTED
NYSE
EURONEXT