

**TRIGANO**

**Etats financiers consolidés intermédiaires résumés  
période de six mois close au 28 février 2009**

# ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES

1	<b>A - Compte de résultat consolidé</b>
2	<b>B - Bilan consolidé</b>
3	<b>C - Etat consolidé des produits et des charges comptabilisés</b>
3	<b>D - Variation des capitaux propres consolidés</b>
4	<b>E - Tableau des flux de trésorerie consolidés</b>
5	<b>F - Annexe aux états financiers consolidés intermédiaires</b>
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 <sup>er</sup> septembre 2008
6	2.2 - Utilisation de jugements et estimations
6	3 - Evénements non récurrents de la période
6	4 - Evolution du périmètre de consolidation depuis le 1 <sup>er</sup> septembre 2008
6	5 - Information sur le caractère saisonnier des activités
7	6 - Information sectorielle
7	7 - Notes sur les états financiers consolidés intermédiaires
10	<b>Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009</b>
11	<b>Rapport d'activité semestriel 2009</b>
12	<b>Attestation du rapport financier semestriel</b>

## A - Compte de résultat consolidé

en milliers d'euros	Note	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>304 506</b>	<b>470 313</b>
Autres produits de l'activité		15 743	2 695
Achats consommés		(199 825)	(360 534)
Charges de personnel		(64 425)	(78 577)
Charges externes		(43 830)	(46 392)
Impôts et taxes		(3 249)	(3 390)
Amortissements et dépréciations		(2 740)	(8 961)
Variation des stocks de produits finis et d'encours		(20 499)	49 730
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>(14 319)</b>	<b>24 884</b>
Autres produits et charges opérationnels	1	(3 553)	343
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>(17 872)</b>	<b>25 227</b>
Résultat financier		(6 729)	(6 626)
Charge d'impôt		6 687	(7 612)
Quote-part du résultat net des entreprises associées		771	677
<b>Résultat net</b>		<b>(17 142)</b>	<b>11 666</b>
Part du groupe		(16 872)	11 657
Intérêts minoritaires		(271)	9
<b>Résultat par action</b>		<b>(0,81)</b>	<b>0,55</b>
<b>Résultat dilué par action</b>		<b>(0,81)</b>	<b>0,55</b>

## B - Bilan consolidé

en milliers d'euros	Note	28/02/2009	31/08/2008	29/02/2008
Immobilisations incorporelles		5 397	5 132	4 669
Ecart d'acquisition		39 390	39 504	44 611
Immobilisations corporelles	2	110 815	117 447	116 559
Participations dans les entreprises associées		10 320	9 549	10 068
Autres actifs financiers		1 661	1 661	1 586
Actifs d'impôts différés		16 070	10 469	16 970
Autres actifs long terme		22	44	405
<b>Total Actifs non courants</b>		<b>183 676</b>	<b>183 805</b>	<b>194 869</b>
Stocks et en-cours	3	292 569	334 925	309 624
Clients et autres débiteurs		196 677	142 035	264 967
Créances d'impôt		4 064	18 936	2 609
Autres actifs courants		33 583	35 317	44 918
Trésorerie et équivalents de trésorerie		44 943	36 227	37 684
<b>Total Actifs courants</b>		<b>571 836</b>	<b>567 440</b>	<b>659 801</b>
<b>Total Actif</b>		<b>755 512</b>	<b>751 245</b>	<b>854 669</b>

en milliers d'euros		28/02/2009	31/08/2008	29/02/2008
Capital et primes		94 341	94 341	94 341
Réserves et résultats consolidés		190 326	213 199	210 670
<b>Total Capitaux propres, part du groupe</b>		<b>284 667</b>	<b>307 540</b>	<b>305 011</b>
Intérêts minoritaires		316	369	472
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>		<b>284 983</b>	<b>307 909</b>	<b>305 483</b>
Passifs financiers non courants	4	3 388	11 059	15 753
Provisions à long terme	5	12 772	14 735	15 399
Passifs d'impôts différés		3 787	6 285	5 508
Autres passifs non courants		983	1 023	1 251
<b>Total Passifs non courants</b>		<b>20 931</b>	<b>33 101</b>	<b>37 911</b>
Passifs financiers courants	4	297 633	195 813	235 598
Provisions courantes	5	9 600	7 655	6 155
Fournisseurs et autres créditeurs		96 915	162 881	214 843
Dettes d'impôt		1 962	2 577	9 072
Autres passifs courants		43 488	41 310	45 607
<b>Total Passifs courants</b>		<b>449 598</b>	<b>410 235</b>	<b>511 275</b>
<b>Total Passif</b>		<b>755 512</b>	<b>751 245</b>	<b>854 669</b>

## C - Etat consolidé des produits et des charges comptabilisés

Pour les situations intermédiaires aux 28 février 2009, 29 février 2008 et l'exercice clos au 31 août 2008

en milliers d'euros	28/02/2009	29/02/2008	31/08/2008
Écarts actuariels nets d'impôt	(12)	(1 022)	(854)
Écarts de conversion	(3 899)	(3 187)	(3 668)
<b>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>(3 911)</b>	<b>(4 209)</b>	<b>(4 522)</b>
Résultat de l'exercice	(17 142)	11 666	16 051
<b>Total des produits et charges comptabilisés sur la période</b>	<b>(21 053)</b>	<b>7 457</b>	<b>11 529</b>
Dont part du groupe	(20 780)	7 463	11 531
Dont part des minoritaires	(273)	(6)	(2)

## 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
<b>Capitaux propres au 31 août 2007</b>	<b>90 117</b>	<b>4 122</b>	<b>(703)</b>	<b>216 449</b>	<b>309 985</b>	<b>757</b>	<b>310 742</b>
Opérations sur capital	40	62	-	-	102	-	102
Opérations sur actions propres	-	-	(919)	-	(919)	-	(919)
Dividendes versés	-	-	-	(11 644)	(11 644)	(261)	(11 905)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	(4 194)	(4 194)	(15)	(4 209)
Résultat de la période	-	-	-	11 657	11 657	9	11 666
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Engagement d'achats donnés aux minoritaires	-	-	-	-	-	(19)	(19)
Autres mouvements (1)	-	-	-	24	24	-	24
<b>Capitaux propres au 29 février 2008</b>	<b>90 157</b>	<b>4 184</b>	<b>(1 622)</b>	<b>212 292</b>	<b>305 011</b>	<b>472</b>	<b>305 483</b>
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur actions propres	-	-	(1 572)	-	(1 572)	-	(1 572)
Dividendes versés	-	-	-	-	-	(16)	(16)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	(324)	(324)	12	(312)
Résultat de la période	-	-	-	4 396	4 396	(11)	4 385
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	(366)	(366)
Engagement d'achats donnés aux minoritaires	-	-	-	-	-	277	277
Autres mouvements (1)	-	-	-	29	29	2	31
<b>Capitaux propres au 31 août 2008</b>	<b>90 157</b>	<b>4 184</b>	<b>(3 194)</b>	<b>216 393</b>	<b>307 540</b>	<b>369</b>	<b>307 909</b>
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur actions propres	-	-	1	-	1	-	1
Dividendes versés	-	-	-	(2 118)	(2 118)	(37)	(2 155)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	(3 909)	(3 909)	(2)	(3 911)
Résultat de la période	-	-	-	(16 872)	(16 872)	(271)	(17 142)
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Engagement d'achats donnés aux minoritaires	-	-	-	-	-	257	257
Autres mouvements (1)	-	-	-	24	24	-	24
<b>Capitaux propres au 28 février 2009</b>	<b>90 157</b>	<b>4 184</b>	<b>(3 193)</b>	<b>193 519</b>	<b>284 667</b>	<b>316</b>	<b>284 983</b>

(1) dont contrepartie de la charge liée au coût des options d'achat d'actions : 24 k€ au 28/02/2009 et 48 k€ au 31/08/2008 (dont 24 k€ enregistrés au 29/02/2008)

## E - Tableau des flux de trésorerie consolidés

en milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
<b>Résultat net</b>	<b>(16 872)</b>	<b>11 657</b>
Part des minoritaires dans le résultat	(271)	9
Elimination du résultat net des entreprises associées	(771)	(677)
Elimination de la charge (produit) d'impôt	(6 687)	7 612
Elimination des amortissements et provisions	6 415	7 342
Elimination des résultats de cessions d'actifs	192	(27)
Elimination des charges (produits) d'intérêt nets	5 502	4 304
Elimination des produits de dividendes	-	-
Variation du besoin en fonds de roulement (a)	(78 796)	(134 025)
Impôts payés	12 933	(11 806)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(78 355)</b>	<b>(115 612)</b>
Incidence des variations de périmètre (b)	-	12
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(710)	(1 022)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(2 623)	(7 184)
Acquisition d'actifs financiers	-	-
Prêts et avances consentis	(133)	(156)
Subventions d'investissement reçues	-	-
Cession d'immobilisations incorporelles	-	-
Cession d'immobilisations corporelles	2 092	4 525
Cession d'actifs financiers	-	2
Remboursements reçus sur prêts	72	68
Dividendes reçus	-	-
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(1 302)</b>	<b>(3 755)</b>
Augmentation de capital	-	102
Cession (acquisition) nette d'actions propres	(1)	(919)
Emission d'emprunts	2 430	-
Remboursement d'emprunts	(8 215)	(5 067)
Intérêts versés	(5 930)	(4 910)
Intérêts encaissés	443	600
Variation nette des placements court terme	-	-
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	-	(11 644)
Dividendes payés aux minoritaires	(37)	(261)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(11 310)</b>	<b>(22 099)</b>
<b>Incidence de la variation des taux de change</b>	<b>(508)</b>	<b>(1 046)</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>(91 475)</b>	<b>(142 512)</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>(148 489)</b>	<b>(43 389)</b>
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>(239 964)</b>	<b>(185 901)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	44 943	37 684
Concours bancaires courants	(284 907)	(223 585)

### (a) Variation de besoin en fonds de roulement

en milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
Stocks	39 546	(61 446)
Fournisseurs	(64 559)	46 706
Clients	(55 405)	(116 590)
Autres	1 622	(2 695)
<b>Incidence de la variation de BFR</b>	<b>(78 796)</b>	<b>(134 025)</b>

### (b) Incidence des variations de périmètre

en milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
Trésorerie des sociétés acquises	-	34
Incidence des variations de périmètre	-	12
Montant des autres actifs et passifs acquis des sociétés acquises		
Immobilisations	-	6
BFR	-	(10)
Provisions	-	-

## F - Annexe aux états financiers consolidés intermédiaires période de six mois close au 28 février 2009

En date du 27 avril 2009, le Conseil d'administration a autorisé la publication des états financiers consolidés semestriels de Trigano pour le semestre se terminant le 28 février 2009.

### 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<sup>ème</sup>, France – immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 722 049 459.

Elle est cotée à Euronext Paris, compartiment C.

Trigano est la société mère d'un groupe européen spécialisé dans la conception, la production et la commercialisation de véhicules de loisirs et de remorques (ci après «Trigano» ou «le Groupe»).

Les états financiers consolidés semestriels au 28 février 2009 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

#### *Déclaration de conformité*

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les états financiers au 28 février 2009 de Trigano sont établis conformément aux normes et interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptées par l'Union Européenne.

Ce référentiel, disponible sur le site de la Commission Européenne ([http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm)), intègre les normes comptables internationales (IAS et IFRS), les interprétations du comité permanent d'interprétation (Standing Interpretations Committee – SIC) et du comité d'interprétation des normes d'informations financières internationales (International Financial Reporting Interpretations Committee – IFRIC).

#### *Base de préparation*

Les états financiers consolidés semestriels, présentés de manière résumée, ont été préparés conformément à la norme internationale d'information financière IAS 34 (« Information financière intermédiaire ») telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Les règles et méthodes comptables sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 août 2008, à l'exception des nouvelles normes et interprétations décrites dans la note 2.1.

Les états financiers consolidés semestriels ne comportent pas toutes les informations et annexes telles que présentées dans les états financiers annuels. De ce fait il convient d'en effectuer la lecture en parallèle avec les états financiers consolidés de Trigano au 31 août 2008.

Les états financiers consolidés de Trigano pour l'exercice clos le 31 août 2008 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](http://www.trigano.fr).

### 2.1. Normes et interprétations applicables à l'exercice ouvert le 1<sup>er</sup> septembre 2008

#### 2.1.1 Nouvelles normes et interprétations applicables à l'exercice ouvert le 1<sup>er</sup> septembre 2008

Les révisions de normes, nouvelles normes et interprétations suivantes sont d'application obligatoire pour l'exercice clos le 31 août 2009 :

- Amendements IAS 39 et IFRS 7 – Reclassement d'actifs financiers ;
- IFRIC 11 / IFRS 2 – Actions propres et transactions intragroupe.

Ces nouveaux textes publiés par l'IASB et d'application obligatoire pour le Groupe en 2009 n'ont pas eu d'incidence sur les comptes consolidés.

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

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

- IFRS 8, Secteurs opérationnels (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009) ;
- IAS 1 révisée, Présentation des états financiers (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009) ;
- Amendement IAS 23, Coûts d'emprunts (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009) ;
- Amendements IFRS 2, Conditions d'acquisition des droits et annulations (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009) ;
- Amendement IAS 1 / IAS 32, Instruments remboursables au gré du porteur ou en cas de liquidation (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009) ;
- Améliorations des normes IFRS (22 mai 2008), applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 ;
- IFRIC 13, Programme de fidélisation clients (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009) ;
- IFRIC 14 / IAS 19 – Limitation de l'actif au titre de prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009).

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

Par ailleurs, les normes ou interprétations suivantes, publiées par l'IASB, n'ont pas encore été adoptées par l'Union européenne :

- Révision de la norme IFRS 3 « Regroupement d'entreprises » ;
- Révision de la norme IFRS 1 « Première adoption des IFRS » ;
- Révision de la norme IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels » ;
- IFRIC 12 – Accords de concession de services ;
- Interprétation IFRIC 15 « Contrats pour la construction de biens immobiliers » ;
- Interprétation IFRIC 16 « Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger » ;
- Interprétation IFRIC 17 « Distribution en nature aux actionnaires » ;
- Interprétation IFRIC 18 ;
- Amendement IAS 39, « Eléments éligibles à une opération de couverture ».

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

## 2.2. Utilisation de jugements et estimations

Pour établir ses comptes, Trigano procède à des jugements et des estimations et fait des hypothèses qui affectent la valeur comptable de certains éléments d'actifs et de passifs, 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 consolidés de la période close le 28 février 2009 ont été établis dans un contexte de crise économique mondiale et Trigano en a tenu compte dans ses estimations. Les actifs dont la valeur s'analyse en considérant des perspectives à plus long terme, en particulier les actifs immobilisés (incorporels ou corporels), les actifs nets d'impôts différés ainsi que les participations dans les entreprises associées, ont été évalués dans le cadre d'hypothèses prenant en compte une crise économique dont la durée serait limitée dans le temps.

Les principaux postes des états financiers dépendant d'estimations et de jugements au 28 février 2009 sont les suivants :

- 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, corporelles et des 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 de la période

Le site de Tournon-sur-Rhône a été victime d'une inondation importante le 6 septembre 2008. Ce sinistre, classé catastrophe naturelle, a détruit environ 400 véhicules de loisirs et entraîné un arrêt de la production d'une durée de trois semaines.

Trigano a comptabilisé dans le résultat opérationnel courant de la période une indemnité d'assurance permettant de couvrir les coûts encourus. Au jour de la diffusion de ces comptes, la totalité de cette indemnité a été perçue.

## 4 - Evolution du périmètre de consolidation depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2008

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

## 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, de matériels de camping, d'équipements de jardin et de location de camping-cars et de résidences mobiles.

La saisonnalité des ventes aux particuliers de camping-cars et de caravanes par les distributeurs est généralement totalement amortie par la livraison au premier semestre des véhicules de mise en gamme et par le stockage par les réseaux de modèles de pré-saison.

La crise actuelle a entraîné une modification significative de ces équilibres. En effet, dans un contexte de recul modéré des principaux marchés au cours du premier semestre, les distributeurs ont réduit leurs gammes d'exposition, supprimé la majorité de leurs commandes de pré-saison et limité strictement les ventes de véhicules avec reprise.

Le chiffre d'affaires réalisé par Trigano sur ces activités est ainsi 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 <sup>er</sup> semestre 2009				
en milliers d'euros	Véhicules de loisirs	Équipement des loisirs	Opérations interactivités	Total consolidé
Chiffre d'affaires sectoriel	269 713	36 191	(1 398)	304 506
Résultat sectoriel des activités poursuivies	(15 957)	(1 931)	16	(17 872)

  

1 <sup>er</sup> 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

## 7 - Notes sur les états financiers consolidés intermédiaires

### Note 1 : Autres produits et charges opérationnels

en milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
Résultat de cession d'actifs	(128)	343
Coûts de restructuration	(3 425)	-
<b>Total</b>	<b>(3 553)</b>	<b>343</b>

### Note 2 : Immobilisations incorporelles et corporelles

#### Acquisitions et cessions

Au cours de la période close le 28 février 2009, les acquisitions d'immobilisations se sont élevées à 3 211 k€ (29 février 2008 : 7 747 k€).

Certaines immobilisations corporelles dont la valeur nette comptable s'élevait à 2 220 k€ ont été cédées ou mises au rebut au cours de la période close le 28 février 2009, dégageant une moins value de cession de 128 k€ (plus value de 343 k€ au 29 février 2008).

#### Dépréciations

Le niveau des ventes et des résultats du premier semestre a conduit à ré-examiner la validité des conclusions sur les tests de dépréciation des actifs long terme réalisés au 31 août 2008.

Les écarts d'acquisition sont testés au niveau de regroupements d'unité génératrice de trésorerie «Véhicules de loisirs» (38,9 M€) et «Équipements de loisirs» (0,6 M€).

Les hypothèses financières prises au 31 août 2008 pour le calcul de la valeur d'utilité étaient un taux de croissance à l'infini de 1,5% et un taux d'actualisation après impôt de 8,7%. Trigano considère que ces hypothèses demeurent valables au 28 février 2009.

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

S'agissant de la business unit allemande, il est rappelé que l'écart d'acquisition avait été déprécié au 31 août 2008. L'essentiel des immobilisations corporelles restant au 28 février 2009 est constitué d'actifs immobiliers (79,9% des immobilisations corporelles) sur lesquels Trigano a considéré que le risque de perte de valeur n'était pas avéré.

Le Groupe réalisera les calculs de vérification de la valeur recouvrable de ses actifs non courants au 31 août 2009 sur la base d'une actualisation de ses plans de développement à moyen terme.

### Note 3 : Stocks

en milliers d'euros	28/02/2009	31/08/2008	29/02/2008
Matières premières	86 085	116 244	110 494
En-cours	31 502	34 917	32 038
Marchandises	37 523	29 775	37 112
Produits finis	150 349	167 166	139 981
<b>Montant brut</b>	<b>305 459</b>	<b>348 102</b>	<b>319 625</b>
Dépréciation	(12 891)	(13 177)	(10 001)
<b>Montant net</b>	<b>292 569</b>	<b>334 925</b>	<b>309 624</b>

### Note 4 : Passifs financiers

#### Passifs financiers non courants

en milliers d'euros	28/02/2009	31/08/2008	29/02/2008
Emprunts	99	6 107	8 360
Engagement de rachats de minoritaires	-	943	2 620
Dettes financières liées aux locations financement	3 289	4 009	4 773
<b>Total</b>	<b>3 388</b>	<b>11 059</b>	<b>15 753</b>

#### Passifs financiers courants

en milliers d'euros	28/02/2009	31/08/2008	29/02/2008
Emprunts	9 346	8 226	8 670
Concours bancaires courants	284 907	184 716	223 585
Intérêts courus non échus	420	489	509
Engagement de rachats de minoritaires	1 498	654	1 016
Dettes financières liées aux locations financement	1 462	1 729	1 819
<b>Total</b>	<b>297 633</b>	<b>195 813</b>	<b>235 598</b>

### Note 5 : Provisions

#### Provisions à long terme

en milliers d'euros	31/08/2008	Dotations	Utilisations	Reprises	Reclassement	Ecart actuariels	28/02/2009
Provisions pour garantie - part > 1 an	5 152	1 579	(2 084)	(132)	(81)	-	4 434
Provisions pour litiges et risques divers	1 827	90	(278)	(220)	(175)	-	1 244
Provisions pour fin de contrat (1)	7 757	271	(302)	(232)	(418)	18	7 094
<b>Total</b>	<b>14 735</b>	<b>1 940</b>	<b>(2 664)</b>	<b>(584)</b>	<b>(674)</b>	<b>18</b>	<b>12 772</b>

(1) dont effet actualisation : 101 k€ au 28/02/2009 ; 206 k€ au 31/08/2008

#### Provisions courantes

en milliers d'euros	31/08/2008	Dotations	Utilisations	Reprises	Reclassement	28/02/2009
Provisions pour garantie - part < 1 an	5 613	1 695	(2 467)	(252)	81	4 670
Provisions pour litiges et risques divers	1 922	3 143	(718)	(76)	175	4 445
Provisions pour fin de contrat	120	7	(60)	-	418	485
<b>Total</b>	<b>7 655</b>	<b>4 845</b>	<b>(3 245)</b>	<b>(328)</b>	<b>674</b>	<b>9 600</b>

### **Note 6 : Distributions de dividendes**

L'assemblée générale des actionnaires du 8 janvier 2009 a décidé une distribution de dividendes de 0,10 euros par action ordinaire. La mise en paiement a été effectuée le 1<sup>er</sup> avril 2009.

### **Note 7 : Passifs et actifs éventuels**

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

### **Note 8 : 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 9 : Evénements postérieurs à la clôture**

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

# Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et 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<sup>er</sup> septembre 2008 au 28 février 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

## 1. Conclusion sur les comptes

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## 2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Paris et Lyon, le 28 avril 2009

**Les Commissaires aux Comptes**

**Bellot Mullenbach & Associés**

**Ernst & Young Audit**

*Thierry Bellot*

*Daniel Mary-Dauphin*

## Rapport d'activité semestriel 2009

Au cours du premier semestre, Trigano a enregistré une baisse de ses ventes due à la décision des distributeurs de réduire fortement le niveau de leurs stocks, en raison d'un resserrement du crédit bancaire et d'incertitudes liées à la crise économique. Dans un contexte de recul modéré du marché du camping-car en Europe (les deux principaux marchés, France et Allemagne, baissent respectivement de 12,4% et 13,6% sur 6 mois à fin février), les distributeurs ont réduit leurs gammes d'exposition, supprimé la majorité de leurs commandes de pré-saison et limité strictement les ventes de véhicules avec reprise. Les ventes de camping-cars de Trigano sont ainsi en recul de 40,5% sans pour autant que ses parts sur les principaux marchés européens ne régressent. Les ventes de caravanes (-21,1%) et d'accessoires (-21,2%) ont également été affectées, mais dans une moindre proportion. En revanche, les livraisons de résidences mobiles sont restées sur une bonne dynamique (+29,6%), atypique dans un marché globalement déprimé.

Les phénomènes de déstockage des distributeurs ont également touché l'activité remorques dont le chiffre d'affaires a baissé de 24,7% au premier semestre. Les ventes d'équipement de jardin (-16,4%) et de matériel de camping (-15,4%), quoique non significatives au premier semestre en raison de la forte saisonnalité des ventes, traduisent également un recul des commandes de pré-saison et le report de certaines opérations commerciales de la grande distribution.

En sus du déficit de marge brute lié à la faiblesse du chiffre d'affaires, dont l'impact sur les comptes peut être estimé à 22,0 M€, les résultats du semestre ont été affectés par :

- la diminution des marges découlant de l'octroi de remises d'écoulement des stocks : 9,4 M€,
- une sous-absorption de charges de production due à la baisse du nombre d'heures produites (-37%) : 10 M€,
- des coûts de réduction d'effectifs et d'indemnisation du chômage partiel pour 4,3 M€.

Le résultat opérationnel ressort ainsi à -17,9 M€ (+25,2 M€ en 2008). Malgré une légère augmentation de la charge d'intérêt (+1,0 M€), le résultat financier est stable grâce à l'amélioration des résultats de change. Compte tenu d'un produit d'impôt de 6,7 M€ et de la contribution positive de Loisirs Finance (0,8 M€), le résultat net s'établit à -17,1 M€ (11,7 M€ en 2008).

Les actions entreprises pour contenir les utilisations de crédit ont porté leurs fruits : la baisse du niveau des stocks (40 M€) a permis de limiter l'augmentation saisonnière du besoin en fonds de roulement à 78,8 M€ (134,0 M€ en 2008). L'endettement net, traditionnellement à son point haut au 28 février atteint 256,1 M€ soit 89,9% des capitaux propres consolidés.

### Perspectives

Disposant d'une situation financière solide et de fortes capacités d'adaptation, Trigano est bien armé pour traverser la crise. Les efforts d'adaptation à l'environnement actuel seront poursuivis au second semestre, avec en particulier la mise en œuvre de nouvelles mesures de réduction du niveau des coûts indirects. L'objectif de diminution des stocks de 60 M€ devrait être atteint avant la fin de l'exercice.

### Informations relatives à la société mère

#### Résultats :

en milliers d'euros	1er semestre 2009	1er semestre 2008
Chiffre d'affaires	4 047	4 690
Résultat avant IS	19 450	33 197
IS	(254)	(752)
Résultat net	19 196	32 445
Dont dividendes perçus	19 184	31 251

#### 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 2009

***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](mailto:contact@trigano.fr)

Société anonyme au capital de 90.157.501 euros

722 049 459 R.C.S. PARIS

[www.trigano.fr](http://www.trigano.fr)

**TRI**  
**LISTED**  
**NYSE**  
**EURONEXT**