

TRIGANO

**Etats financiers consolidés intermédiaires résumés
période de six mois close au 29 février 2012**

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES

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 - Etat 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 2011
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 ^{er} septembre 2011
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 2012
11	Rapport d'activité semestriel 2012
12	Attestation du rapport financier semestriel

A - Compte de résultat consolidé

en milliers d'euros	Note	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2011
Chiffre d'affaires		367 263	358 309
Autres produits de l'activité		5 874	3 471
Achats consommés		(251 901)	(244 332)
Charges de personnel		(68 250)	(68 376)
Charges externes		(39 577)	(38 130)
Impôts et taxes		(3 179)	(2 953)
Amortissements et dépréciations		(3 595)	(2 144)
Variation des stocks de produits finis et d'encours		2 307	8 848
Résultat opérationnel courant		8 942	14 695
Autres produits opérationnels	1	-	-
Autres charges opérationnelles	1	24	(237)
Résultat opérationnel		8 966	14 458
Produits financiers		1 314	2 250
Charges financières		(2 887)	(3 461)
Résultat financier		(1 573)	(1 211)
Charge d'impôt		(3 051)	(4 573)
Quote-part du résultat net des entreprises associées		1 012	882
Résultat net		5 355	9 556
Part du groupe		5 355	9 542
Intérêts ne donnant pas le contrôle		(1)	14
Résultat par action		0,26	0,45
Résultat dilué par action		0,26	0,45

B - Bilan consolidé

en milliers d'euros	Note	29/02/2012	31/08/2011	28/02/2011
Immobilisations incorporelles		4 188	4 338	4 736
Ecart d'acquisition		40 563	40 393	40 525
Immobilisations corporelles	2	98 179	98 916	99 561
Participations dans les entreprises associées		10 133	15 001	14 083
Autres actifs financiers		1 625	1 538	1 670
Actifs d'impôts différés		12 521	10 476	13 273
Autres actifs long terme		31	23	14
Total Actifs non courants		167 240	170 686	173 863
Stocks et en-cours	3	198 006	180 209	187 445
Clients et autres débiteurs		157 471	91 792	164 743
Créances d'impôt		1 101	1 874	1 699
Autres actifs courants		42 205	30 848	35 053
Trésorerie et équivalents de trésorerie		32 687	67 994	26 805
Total Actifs courants		431 470	372 716	415 744
Total Actif		598 710	543 401	589 607

en milliers d'euros		29/02/2012	31/08/2011	28/02/2011
Capital et primes		91 148	94 341	94 341
Réserves et résultats consolidés		227 321	230 003	215 072
Total Capitaux propres, part du groupe		318 469	324 345	309 413
Intérêts ne donnant pas le contrôle		230	263	232
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		318 699	324 607	309 645
Passifs financiers non courants	4	456	20 606	20 589
Provisions à long terme	5	12 512	13 048	13 291
Passifs d'impôts différés		3 995	4 846	4 066
Autres passifs non courants		729	766	811
Total Passifs non courants		17 692	39 266	38 757
Passifs financiers courants	4	85 457	22 082	61 482
Provisions courantes	5	6 997	7 368	6 346
Fournisseurs et autres créditeurs		127 890	107 827	129 087
Dettes d'impôt		4 082	6 082	5 785
Autres passifs courants		37 893	36 170	38 504
Total Passifs courants		262 319	179 528	241 205
Total Passif		598 710	543 401	589 607

C - Etat consolidé des produits et des charges comptabilisés

Pour les situations intermédiaires aux 29 février 2012, 28 février 2011 et l'exercice clos au 31 août 2011

en milliers d'euros	29/02/2012	28/02/2011	31/08/2011
Écarts actuariels nets d'impôt	(256)	(187)	86
Couvertures de flux de trésorerie nettes d'impôts	(13)	303	277
Écarts de conversion	1 088	(745)	(1 753)
Autres	-	-	32
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	819	(629)	(1 358)
Résultat net	5 355	9 556	28 464
Total des produits et charges comptabilisés sur la période	6 174	8 927	27 106
Dont part du groupe	6 175	8 940	27 063
Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle	(1)	(13)	43

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 ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
Capitaux propres au 31 août 2010	90 157	4 184	(3 237)	211 408	302 512	246	302 758
Opérations sur capital					-		-
Opérations sur actions propres			53		53		53
Dividendes versés				(2 098)	(2 098)	(27)	(2 125)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres				(628)	(628)	(1)	(629)
Résultat de la période				9 542	9 542	14	9 556
Variations de périmètre					-		-
Engagement d'achats donnés aux intérêts ne donnant pas le contrôle					-		-
Autres mouvements				33	33		33
Capitaux propres au 28 février 2011	90 157	4 184	(3 184)	218 256	309 413	232	309 645
Opérations sur capital					-		-
Opérations sur actions propres			(3 185)		(3 185)		(3 185)
Dividendes versés					-		-
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres				(730)	(730)	1	(729)
Résultat de la période				18 879	18 879	30	18 909
Variations de périmètre					-		-
Engagement d'achats donnés aux intérêts ne donnant pas le contrôle					-		-
Autres mouvements				(33)	(33)	-	(33)
Capitaux propres au 31 août 2011	90 157	4 184	(6 369)	236 372	324 344	263	324 607
Opérations sur capital					-		-
Opérations sur actions propres *	(3 193)		4 767	(7 486)	(5 912)		(5 912)
Dividendes versés				(6 138)	(6 138)	(31)	(6 169)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres				819	819	(0)	819
Résultat de la période				5 355	5 355	(1)	5 354
Variations de périmètre					-		-
Engagement d'achats donnés aux intérêts ne donnant pas le contrôle					-		-
Autres mouvements					-		-
Capitaux propres au 29 février 2012	86 964	4 184	(1 602)	228 922	318 468	231	318 699

* Le conseil d'Administration du 09 janvier 2012 a décidé d'annuler 750 000 actions d'autocontrôle de Trigano. Le capital a été diminué de 3 193 k€ et le montant de la différence entre le prix d'achat des titres (10 679 k€) et le montant de la valeur nominale (3 193 k€) a été affecté sur le compte «autres réserves».

E - Etat des flux de trésorerie consolidés

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2011
Résultat net	5 355	9 542
Part des intérêts ne donnant pas le contrôle dans le résultat	(1)	14
Elimination du résultat net des entreprises associées	(1 012)	(882)
Elimination de la charge (produit) d'impôt	3 051	4 573
Elimination des amortissements et provisions	4 008	4 762
Elimination des résultats de cessions d'actifs	(24)	54
Elimination des charges (produits) d'intérêt nets	1 453	1 757
Elimination des produits de dividendes		-
Variation du besoin en fonds de roulement (a)	(72 653)	(73 403)
Impôts encaissés (payés)	(7 071)	(5 503)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(66 894)	(59 086)
Incidence des variations de périmètre (b)		-
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(346)	(193)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(4 457)	(3 422)
Acquisition d'actifs financiers		
Prêts et avances consentis	(180)	(618)
Subventions d'investissement reçues		
Cession d'immobilisations incorporelles		
Cession d'immobilisations corporelles	303	174
Cession d'actifs financiers		2
Remboursements reçus sur prêts	104	47
Dividendes reçus *	5 880	
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	1 304	(4 010)
Augmentation de capital		
Cession (acquisition) nette d'actions propres	(5 912)	52
Emission d'emprunts	54 142	18 271
Remboursement d'emprunts	(20 664)	(20 940)
Intérêts versés	(1 646)	(1 893)
Intérêts encaissés	194	137
Variation nette des placements court terme		
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	(6 138)	(2 097)
Dividendes payés aux intérêts ne donnant pas le contrôle	(31)	(27)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	19 945	(6 497)
Incidence de la variation des taux de change	601	(434)
Variation de la trésorerie	(45 044)	(70 027)
Trésorerie d'ouverture	66 628	74 422
Trésorerie de clôture	21 584	4 395
Trésorerie et équivalents de trésorerie	32 687	26 805
Concours bancaires courants	(11 103)	(22 410)

* acompte sur dividende reçu de Loisirs Finance (société mise en équivalence)

(a) Variation de besoin en fonds de roulement

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2011
Stocks	(17 289)	(20 710)
Fournisseurs	19 719	22 439
Clients	(65 671)	(68 764)
Autres	(9 412)	(6 368)
Incidence de la variation de BFR	(72 653)	(73 403)

(b) Incidence des variations de périmètre : néant.

F - Annexe aux états financiers consolidés intermédiaires période de six mois close au 29 février 2012

En date du 23 avril 2012, le Conseil d'administration a autorisé la publication des états financiers consolidés semestriels de Trigano pour le semestre se terminant le 29 février 2012.

1 - Présentation de l'émetteur

Trigano est une société anonyme dont le siège social est sis au 100, rue Petit - Paris 19ème, France – immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 722 049 459. Elle est cotée sur NYSE Euronext Paris, Eurolist compartiment B.

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

Les états financiers 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, les états financiers consolidés résumés au 29 février 2012 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), 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 2011, 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 2011. Les états financiers consolidés de Trigano pour l'exercice clos le 31 août 2011 sont disponibles sur le site internet www.trigano.fr ou sur demande au siège social de la société situé au 100, rue Petit à Paris.

2.1. Normes et interprétations applicables à l'exercice ouvert le 1^{er} septembre 2011

2.1.1 Nouvelles normes et interprétations applicables à l'exercice ouvert le 1^{er} septembre 2011

Les révisions de normes, nouvelles normes et interprétations suivantes sont d'application obligatoire pour l'exercice clos le 31 août 2012 :

- IAS 24 révisée – « Informations à fournir sur les parties liées »;
- Améliorations annuelles des normes IFRS (6 mai 2010) ;
- Amendement IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir dans le cadre de transferts d'actifs financiers »;
- Amendement IAS 32 « Classification des émissions de droits »;
- IFRIC 19 « Extinction des passifs financiers avec des instruments de capitaux »;
- Amendement IFRIC 14 « Paiements d'avance d'exigences de financement minimal »;

Ces nouveaux textes publiés par l'IASB et d'application obligatoire pour Trigano en 2012 n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes consolidés.

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

L'Union Européenne n'a pas adopté de nouvelles normes, amendements de normes ou interprétations applicables à une date future.

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

Sous réserve de leur adoption définitive par l'Union européenne, les normes, amendements de normes et interprétations, publiées par l'IASB et présentées ci-dessous, seront d'application obligatoire sur les prochaines clôtures :

- IAS 27 – « Etats financiers consolidés et individuels », applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013 ;
- IAS 28 – « Participations dans les entreprises associées et co-entreprises », applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013 ;
- IFRS 9 « Instruments financiers : classification et évaluation », applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2015 ;

- IFRS 10 – « Etats financiers consolidés », applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013 ;
- IFRS 11 – « Accords conjoints », applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013 ;
- IFRS 12 – « Information à fournir sur les participations dans les autres entités », applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013 ;
- IFRS 13 – « Evaluation de la juste valeur », applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013 ;
- Amendement à IAS 1 « Présentation des autres éléments du résultat global », applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} juillet 2012 ;
- Amendement à IAS 12 – « Impôt différé : recouvrement d'actifs sous-jacent », applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2012 ;
- Amendement à IAS 19 – « Avantages du personnel : comptabilisation des régimes à prestations définies », applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013 ;
- Amendement à IAS 32 – « Compensation des actifs et passifs financiers », applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2014 ;
- Amendements à IFRS 1 « Première adoption des IFRS », applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} juillet 2011 et 1^{er} janvier 2013 ;
- Amendement à IFRS 7 « Présentation - Compensation des actifs et passifs financiers », applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013 ;
- Amendement à IFRS 7 et IFRS 9 « Instruments financiers : classification et évaluation », applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2015 ;
- IFRIC 20 « frais de découverte engagés pendant la phase de production d'une mine à ciel ouvert », applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013;

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, de produits et de charges, ainsi que les informations données dans certaines notes de l'annexe. Trigano revoit ses estimations et appréciations de manière régulière pour prendre en compte l'expérience passée et les autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. En fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes, les montants figurant dans ses futurs états financiers pourraient différer des estimations actuelles.

Les principaux postes des états financiers dépendant d'estimations et de jugements au 29 février 2012 sont les suivants :

- la dépréciation des stocks et des créances douteuses ;
- les provisions ;
- les dépréciations des actifs non courants (dont les écarts d'acquisition) ;
- les impôts différés ;
- les actifs et passifs financiers.

3 - Evénements non récurrents de la période

Un incendie a détruit un entrepôt de stockage de la business unit de Cormenon (France) au mois de septembre 2011. Les dommages subis comprennent la destruction ou la détérioration de stocks, des frais associés et des pertes d'exploitation. Ils ont été indemnisés pour un montant net de franchise de 3 667 k€ qui a été comptabilisé en autres produits opérationnels.

4 - Evolution du périmètre de consolidation depuis le 1^{er} septembre 2011

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

5 - Information sur le caractère saisonnier des activités

La vente au public de la plupart des produits de Trigano est marquée par une forte saisonnalité. Celle-ci est partiellement amortie par la livraison au premier semestre des véhicules de mise en gamme qui constituent l'outil de travail des distributeurs.

6 - Information sectorielle

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

1 ^{er} semestre 2012				
en milliers d'euros	Véhicules de loisirs	Équipement des loisirs	Opérations interactivités	Total consolidé
Chiffre d'affaires sectoriel	332 534	36 580	(1 851)	367 263
Résultat sectoriel des activités poursuivies	9 087	(117)	(4)	8 966

1 ^{er} semestre 2011				
en milliers d'euros	Véhicules de loisirs	Équipement des loisirs	Opérations interactivités	Total consolidé
Chiffre d'affaires sectoriel	322 754	37 147	(1 592)	358 309
Résultat sectoriel des activités poursuivies	13 152	1 310	(4)	14 458

7 - Notes sur les états financiers consolidés intermédiaires

Note 1 : Autres produits et charges opérationnels

en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2011
Résultat de cession d'actifs	24	-
Autres produits opérationnels	24	-
Coûts des restructurations		-
Charges de sinistres		(185)
Résultat de cession d'actifs	-	(52)
Autres charges opérationnelles	-	(237)
Total	24	(237)

Note 2 : Immobilisations incorporelles et corporelles

Acquisitions et cessions

Au cours de la période close le 29 février 2012, les acquisitions d'immobilisations se sont élevées à 4 602 k€ (28 février 2011 : 3 208 k€).

Certaines immobilisations corporelles dont la valeur nette comptable s'élevait à 279 k€ ont été cédées ou mises au rebut au cours de la période close le 29 février 2012, dégageant une plus value de cession de 24 k€ (moins value de 52 k€ au 28 février 2011).

Dépréciations

Trigano n'a pas identifié d'indice de perte de valeur pour l'ensemble de ses UGT au 29 février 2012.

Trigano réalisera les calculs de vérification de la valeur recouvrable de ses actifs non courants au 31 août 2012 sur la base d'une actualisation de ses plans de développement à moyen terme.

Il est rappelé que les écarts d'acquisition sont testés au niveau de regroupements d'unités génératrices de trésorerie «Véhicules de loisirs» (40 M€) et «Équipements de loisirs» (0,6 M€).

Les hypothèses financières prises au 31 août 2011 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 6,9%. Trigano considère que ces hypothèses demeurent valables au 29 février 2012.

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.

Note 3 : Stocks

en milliers d'euros	29/02/2012	31/08/2011	28/02/2011
Matières premières	72 937	64 746	67 559
En-cours	17 167	18 133	17 029
Marchandises	38 244	31 774	33 316
Produits finis	79 464	76 115	78 355
Montant brut	207 812	190 768	196 259
Dépréciation	(9 806)	(10 559)	(8 814)
Montant net	198 006	180 209	187 445

Note 4 : Passifs financiers

Passifs financiers non courants

en milliers d'euros	29/02/2012	31/08/2011	28/02/2011
Emprunts	27	20 018	19 808
Dettes financières liées aux locations financement	428	589	781
Total	456	20 606	20 589

Passifs financiers courants

en milliers d'euros	29/02/2012	31/08/2011	28/02/2011
Emprunts	73 948	19 942	37 862
Concours bancaires courants	11 103	1 366	22 410
Intérêts courus non échus	54	45	119
Dettes financières liées aux locations financement	352	729	1 091
Total	85 457	22 082	61 482

Note 5 : Provisions

Provisions à long terme

en milliers d'euros	31/08/2011	Dotations	Utilisations	Reprises	Reclassement	Ecart actuariels	29/02/2012
Provisions pour garantie - part > 1 an	5 089	1 028	(1 057)	-	(254)	-	4 807
Provisions pour litiges et risques divers	785	81	(159)	-	(7)	-	699
Provisions pour fin de contrat (1)	7 174	236	(789)	-	-	384	7 006
Total	13 048	1 346	(2 005)	-	(261)	384	12 512

(1) dont effet actualisation : 112 k€ au 29/02/2012 ; 178 k€ au 31/08/2011

Provisions courantes

en milliers d'euros	31/08/2011	Dotations	Utilisations	Reprises	Reclassement	29/02/2012
Provisions pour garantie - part < 1 an	5 698	2 759	(3 290)	-	254	5 421
Provisions pour litiges et risques divers	1 323	237	(310)	(17)	7	1 240
Provisions pour fin de contrat	347	12	(22)	-	-	337
Total	7 368	3 007	(3 621)	(17)	261	6 997

Note 6 : Distributions de dividendes

L'assemblée générale des actionnaires du 9 janvier 2012 a décidé de verser un dividende brut de 0,30 € par action ordinaire au titre de l'exercice 2011. Le dividende a été payé le 15 décembre 2011 pour un total de 6.1 M€.

Note 7 : Passifs et actifs éventuels

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

Note 8 : Parties liées

Il n'y a pas eu de modification affectant les transactions entre les parties liées décrites dans le dernier rapport annuel qui pourrait influencer significativement sur la situation financière ou les résultats de l'émetteur durant les six premiers mois de l'exercice en cours.

Note 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 2012

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code Monétaire et Financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Trigano, relatifs à la période du 1er septembre 2011 au 29 février 2012, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.1 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés qui décrit les nouvelles normes et interprétations que le Groupe a appliquées à compter du 1er septembre 2011.

2. Vérification spécifique

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

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

Paris et Paris La Défense, le 24 avril 2012

Les Commissaires aux Comptes

Bellot Mullenbach & Associés

Ernst & Young Audit

Thierry Bellot

Jean-Luc Loir

Aymeric De La Morandière

Rapport d'activité semestriel 2012

Le chiffre d'affaires du 1er semestre s'est élevé à 367,3 M€, en croissance de 2,5% par rapport à l'exercice précédent.

Grâce à une bonne performance en particulier sur le marché allemand (+30%) et en dépit de difficultés rencontrées sur les marchés italien, espagnol et britannique où des mesures d'austérité ont pesé sur la consommation, les ventes de camping-cars progressent de 4,4% au premier semestre. Les ventes d'accessoires pour véhicules de loisirs (+5,6%) et les livraisons de résidences mobiles (+38,8%) sont également bien orientées. En revanche, affectées par une certaine frilosité des réseaux de distribution dans les principaux pays (Allemagne exceptée), les ventes de caravanes sont nettement en retrait par rapport à l'an dernier (-17,1%).

Soutenues par des opérations de promotion des ventes, les livraisons de remorques ont progressé de 8,5% au premier semestre.

L'évolution des ventes d'équipement du jardin (-14,1%) et de matériel de camping (-30,3%) ne porte pas sur des chiffres d'affaires significatifs du fait de la saisonnalité des marchés concernés.

Le bénéfice opérationnel consolidé du premier semestre s'est établi à 9,0 M€ (14,5 M€ en 2011). Les résultats de la période ont été affectés en particulier par :

- une légère érosion du taux de marge liée, d'une part, à un mix des ventes par pays défavorable et, d'autre part, à des opérations ciblées de promotion des ventes destinées à gagner des parts de marché principalement dans le domaine de la remorque.
- des coûts d'ajustement des capacités de production dans certaines business units destinés à maîtriser le niveau des stocks.

Compte tenu d'une charge financière nette de 1,6 M€, d'un montant d'impôt sur les sociétés de 3,1 M€ et de la contribution positive de Loisirs Finance (1,0 M€), le bénéfice net consolidé s'établit à 5,4 M€ (9,6 M€ en 2011).

Par ailleurs, grâce à la maîtrise de l'évolution saisonnière du besoin en fonds de roulement (+72,7 M€ pour +73,4 M€ en 2011), les comptes du semestre ont enregistré une nouvelle amélioration de la structure financière de Trigano : l'endettement net, traditionnellement à son point haut à fin février, a poursuivi sa décline et atteint 53,2 M€ à la fin du premier semestre (55,3 M€ en 2011). Il ne représente plus en pointe que 16,7% des capitaux propres consolidés.

Enfin, bien qu'en progression (4,6 M€ pour 3,2 M€ l'an dernier), les investissements sont restés à un niveau inférieur à celui des dotations aux amortissements (5,3 M€).

Perspectives

Faiblement endetté, disposant de capitaux propres élevés (318,7 M€ au 29 février 2012) et convaincu du potentiel de développement de ses marchés, Trigano poursuivra sa politique d'augmentation de ses parts de marché et intensifiera l'étude d'opportunités de croissance externe dans les véhicules de loisirs et la remorque.

A plus court terme, dans un contexte marqué par des incertitudes quant à l'évolution de la conjoncture économique en Europe, Trigano maintiendra ses efforts au deuxième semestre pour faire progresser son activité.

Informations sur les transactions avec les parties liées

Au cours du premier semestre, il n'y a pas eu de modification affectant les transactions avec les parties liées décrites dans le dernier rapport annuel (annexe aux comptes consolidés – note 34 page 69) qui pourrait influencer de façon significative sur la situation financière ou les résultats de Trigano.

Principaux risques et incertitudes

Une description détaillée des facteurs de risques pouvant avoir un effet défavorable significatif sur l'activité, la situation financière, les résultats, les perspectives de Trigano ou sur le cours de ses actions figure dans le rapport de Président établi conformément à l'article L. 225-37 du Code de Commerce (rapport annuel 2011 pages 34 à 37). Trigano n'a pas identifié de nouveau facteur de risques au cours du semestre.

Autres informations

Réduction du capital

Dans le cadre de l'autorisation donnée par l'assemblée générale du 9 janvier 2012, le conseil d'administration a procédé à l'annulation de 750.000 actions TRIGANO détenues par la société avec effet au 23 janvier 2012. Le capital social a ainsi été diminué de 3.192.585,26 € pour être ramené à 86.964.915,61 €. Il est dorénavant divisé en 20.429.740 actions.

Acquisition de la société OCS Recreatie Groothandel BV

Trigano a acquis le 6 mars 2012 100% du capital de la société OCS Recreatie Groothandel BV (OCS). Basée à Hengelo aux Pays-Bas, OCS est spécialisée dans la vente en gros d'accessoires pour véhicules de loisirs. La société emploie 15 personnes, est bénéficiaire, et a réalisé un chiffre d'affaires de 7 millions d'euros en 2011.

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 23 avril 2012

François FEUILLET
Président-Directeur général

Michel FREICHE
Directeur général délégué

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 86.964.916 euros

722 049 459 R.C.S. PARIS

www.trigano.fr

TRI
LISTED
NYSE
EURONEXT