

The logo for TRIGANO, consisting of the word "TRIGANO" in white, bold, uppercase letters centered within a solid red rectangular background.

TRIGANO

**Rapport financier semestriel
période de six mois close au 28 février 2023**

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2023

A - Compte de résultat consolidé	1
B - Etat du résultat global consolidé	1
C - Bilan consolidé	2
D - Variation des capitaux propres consolidés	3
E - Etat des flux de trésorerie consolidés	4
F - Annexe aux états financiers consolidés intermédiaires	5
Présentation de l'émetteur	5
1 - Principes comptables	5
1.1 Référentiel	5
1.2 Base de préparation	5
1.3 Utilisation de jugements et estimations	5
2 - Evolution du périmètre de consolidation depuis le 1 ^{er} septembre 2022	6
2.1 Acquisition et cession de sociétés de distributions de véhicules de loisirs	6
2.2 Acquisition de Sifi, société de distribution de véhicules de loisirs en Italie	6
3 - Information sur le caractère saisonnier des activités	7
4 - Information sectorielle	7
5 - Notes sur les états financiers consolidés intermédiaires	8
Note 1 : Autres produits et charges opérationnels	8
Note 2 : Résultat financier	8
Note 3 : Charge d'impôt	8
Note 4 : Immobilisations incorporelles et corporelles	8
Note 5 : Incidence de la variation du BFR liée à l'activité	9
Note 6 : Stocks	9
Note 7 : Passifs financiers	9
Note 8 : Provisions	10
Note 9 : Distributions de dividendes	10
Note 10 : Passifs et actifs éventuels	10
Note 11 : Parties liées	10
Note 12 : Evénements postérieurs à la clôture	10
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2023	11
Attestation du rapport financier semestriel	12
Rapport d'activité semestriel 2023	13

A - Compte de résultat consolidé

en millions d'euros	Note	1er semestre 2023	1er semestre 2022
Chiffre d'affaires		1 609,4	1 494,2
Autres produits de l'activité		9,9	14,3
Variation des stocks de produits finis et d'encours		102,0	-15,3
Achats consommés		-1 163,6	-973,0
Charges de personnel		-231,8	-203,0
Charges externes		-117,0	-108,2
Impôts et taxes		-7,8	-6,0
Amortissements et dépréciations		-27,7	-23,7
Résultat opérationnel courant		173,4	179,3
Autres produits opérationnels	1	-0,1	-0,4
Résultat opérationnel		173,3	178,9
Coût de l'endettement financier net	2	0,1	-0,8
Autres produits et charges financiers	2	-8,8	7,6
Résultat financier		-8,7	6,8
Charge d'impôt	3	-44,1	-46,6
Quote-part du résultat net des entreprises associées		1,2	2,2
Résultat net		121,7	141,3
Part du groupe		121,6	141,2
Intérêts ne donnant pas le contrôle		0,1	0,1
Résultat par action (en Euros)		6,30	7,34
Résultat dilué par action (en Euros)		6,30	7,34

B - Etat du résultat global consolidé

en millions d'euros	1er semestre 2023	Exercice 2021/2022	1er semestre 2022
Écarts actuariels nets d'impôt	0,4	3,8	1,1
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat	0,4	3,8	1,1
Écarts de conversion	-4,1	-0,1	3,5
Éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat	-4,1	-0,1	3,5
Total des éléments du résultat global	-3,7	3,7	4,6
Résultat net	121,7	278,5	141,3
Total du résultat global	118,0	282,2	145,9
<i>Dont part du groupe</i>	<i>117,9</i>	<i>282,1</i>	<i>145,8</i>
<i>Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>

C - Bilan consolidé

en millions d'euros	Note	28/02/2023	31/08/2022	28/02/2022
Immobilisations incorporelles	4	98,8	102,7	59,1
Ecart d'acquisition		350,0	344,9	386,8
Immobilisations corporelles	4	421,6	399,0	387,8
Participations dans les entreprises associées		16,9	15,7	32,4
Autres actifs financiers		4,4	4,3	4,9
Actifs d'impôts différés		44,7	47,0	48,6
Autres actifs non courants		0,1	0,1	0,1
Total Actifs non courants		936,5	913,7	919,7
Stocks et en-cours	6	768,1	596,0	659,3
Clients et autres débiteurs		388,6	242,1	337,3
Créances d'impôt		4,0	8,0	11,7
Autres actifs courants		105,8	126,3	113,3
Autres actifs financiers courants		0,0	0,0	100,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie		343,7	447,4	370,8
Total Actifs courants		1 610,2	1 419,8	1 592,4
Total Actif		2 546,7	2 333,4	2 512,1

en millions d'euros	Note	28/02/2023	31/08/2022	28/02/2022
Capital et primes		86,5	86,5	86,5
Réserves et résultats consolidés		1 363,5	1 254,2	1 166,7
Total Capitaux propres, part du groupe		1 450,0	1 340,7	1 253,2
Intérêts ne donnant pas le contrôle		0,4	0,4	0,6
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		1 450,4	1 341,1	1 253,8
Passifs financiers non courants	7	150,8	163,1	226,3
Provisions à long terme	8	50,9	52,3	52,9
Passifs d'impôts différés		14,1	15,6	4,9
Autres passifs non courants		2,6	2,0	1,8
Total Passifs non courants		218,4	233,0	285,8
Passifs financiers courants	7	54,8	158,6	192,3
Provisions courantes	8	27,8	26,9	24,5
Fournisseurs et autres créditeurs		591,4	404,0	525,4
Dettes d'impôt		22,8	20,2	30,9
Autres passifs courants		181,1	149,6	199,3
Total Passifs courants		877,9	759,3	972,5
Total Passif		2 546,7	2 333,4	2 512,1

D - Variation des capitaux propres consolidés

en millions d'euros	Capital	Primes liées au capital	Actions propres	Réserves et résultat consolidés	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
Capitaux propres au 31 août 2021	82,3	4,2	16,8	1 073,1	1 176,4	0,9	1 177,4
Opérations sur actions propres, nettes d'impôt ⁽¹⁾			-7,3		-7,3		-7,3
Dividendes versés				-61,7	-61,7		-61,7
Total des éléments du résultat global				4,6	4,6		4,6
Résultat de la période				141,2	141,2	0,1	141,3
Autres mouvements					0,0	-0,4	-0,4
Capitaux propres au 28 février 2022	82,3	4,2	9,6	1 157,2	1 253,2	0,6	1 253,8

(1) Acquisition de 52 774 actions en auto-détention

en millions d'euros	Capital	Primes liées au capital	Actions propres	Réserves et résultat consolidés	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
Capitaux propres au 31 août 2022	82,3	4,2	-6,3	1 260,5	1 340,7	0,4	1 341,1
Opérations sur actions propres, nettes d'impôt ⁽²⁾			27,3		27,3		27,3
Dividendes versés				-33,8	-33,8		-33,8
Total des éléments du résultat global				-3,7	-3,7		-3,7
Résultat de la période				121,6	121,6	0,1	121,7
Autres mouvements				-2,1	-2,1	-0,1	-2,2
Capitaux propres au 28 février 2023	82,3	4,2	21,0	1 342,5	1 450,0	0,4	1 450,4

(2) Trigano a acquis 10,7 % des actions de sa filiale Protej, lui permettant de détenir 100% du capital de cette société, mère du groupe Adria. Une partie du prix d'acquisition a été payée au travers d'un échange de 220 000 actions Trigano auto-détenues au cours de 125,60 €.

E - Etat des flux de trésorerie consolidés

en millions d'euros	Note	1er semestre 2023	1er semestre 2022
Résultat net part du groupe		121,6	141,2
Part des minoritaires dans le résultat		0,1	0,1
Elimination du résultat net des entreprises associées		-1,2	-2,2
Elimination de la charge (produit) d'impôt		44,1	46,6
Elimination des amortissements et provisions		27,3	23,8
Elimination des résultats de cessions d'actifs		6,9	0,5
Variation de la juste valeur des dettes financières liées aux différés de paiement sur acquisitions		-1,0	-10,9
Elimination des charges (produits) d'intérêt nets		1,2	0,8
Marge brute d'autofinancement		199,0	200,0
Variation du besoin en fonds de roulement	5	-78,5	-120,4
Impôts encaissés (payés)		-37,8	-60,9
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		82,7	18,7
Acquisition de filiales nette de trésorerie		-9,9	-57,6
Cession de filiales, sans déduction de la trésorerie cédée		3,1	0,0
Acquisition d'immobilisations incorporelles		-1,8	-1,0
Acquisition d'immobilisations corporelles		-26,5	-27,9
Acquisition d'immobilisations corporelles IFRS 16		-21,2	-10,1
Cession d'immobilisations incorporelles		0,1	0,1
Cession d'immobilisations corporelles		1,9	2,8
Prêts et avances consentis		-0,6	-0,4
Remboursements reçus sur prêts		0,4	0,4
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		-54,5	-93,7
Cession (acquisition) nette d'actions propres		28,2	-7,3
Emission de dettes de location (IFRS 16)		21,8	9,8
Remboursement de dettes de location (IFRS 16)		-7,9	-3,6
Emission d'emprunts		0,9	0,6
Remboursement d'emprunts		-9,1	-16,9
Intérêts versés		-0,2	-1,0
Intérêts versés IFRS 16		-1,3	-1,0
Intérêts encaissés		0,2	0,1
Dividendes payés aux actionnaires du groupe		-33,8	-61,7
Dividendes payés aux minoritaires		0,0	0,0
Souscription à des dépôts à terme		0,0	-100,0
Rachat d'intérêts ne donnant pas le contrôle		-79,2	-45,2
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		-80,4	-225,0
Incidence de la variation des taux de change		-1,3	1,2
Variation de la trésorerie		-53,5	-298,8
Trésorerie d'ouverture		391,0	596,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie		447,4	597,5
Concours bancaires courants		-56,4	-0,9
Trésorerie de clôture		337,5	297,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie		343,7	370,8
Concours bancaires courants		-6,2	-73,0

F - Annexe aux états financiers consolidés intermédiaires période de six mois close au 28 février 2023

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Trigano pour le semestre se terminant le 28 février 2023 ont été établis par le Directoire le 15 mai 2023 et examinés par le Conseil de Surveillance le 17 mai 2023.

Présentation de l'émetteur

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

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

1 - Principes comptables

1.1 Référentiel

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés résumés au 28 février 2023 de Trigano sont établis conformément aux normes et interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptées par l'Union européenne.

Ce référentiel, disponible sur le site de la Commission Européenne ⁽¹⁾, intègre les normes comptables internationales (IAS et IFRS), les interprétations du comité permanent d'interprétation (Standing Interpretations Committee – SIC) et du comité d'interprétation des normes d'informations financières internationales (IFRS - Interpretations Committee).

Normes et interprétations applicables à l'exercice ouvert le 1^{er} septembre 2022

Aucune norme et interprétation nouvelle n'est à signaler sur la période.

1.2 Base de préparation

L'information financière intermédiaire a été préparée de manière résumée conformément à la norme internationale d'information financière IAS 34 (« Information financière intermédiaire ») telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Les règles et méthodes comptables sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 août 2022.

Les états financiers consolidés semestriels ne comportent pas toutes les informations et annexes telles que présentées dans les états financiers annuels. De ce fait, il convient d'en effectuer la lecture en parallèle avec les états financiers consolidés de Trigano pour l'exercice clos le 31 août 2022, disponibles sur le site internet www.trigano.fr ou sur demande au siège social de la société situé au 100, rue Petit à Paris.

Les états financiers consolidés sont présentés en milliers d'euros.

1.3 Utilisation de jugements et estimations

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

Dans le cadre de l'élaboration des comptes semestriels consolidés, les principales estimations, les principaux jugements ainsi que les principales hypothèses retenues ont été revus dans le cadre d'un processus similaire à celui suivi lors de la clôture annuelle des comptes.

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

2 - Evolution du périmètre de consolidation depuis le 1^{er} septembre 2022

2.1 Acquisition et cession de sociétés de distributions de véhicules de loisirs

CLC, SLC, Loisiréo : cession des entités CLC Dijon et CLC Nancy

A la suite de l'acquisition simultanée par Trigano le 1^{er} février 2022 de 70% des droits de vote des sociétés Financière C.L.C., S.L.C. et Groupe Lhoro Agest (« CLC », « SLC » et « Loisiréo »), le goodwill a été déterminé de manière définitive : il s'élève à 62,7 M€ après reconnaissance de la valeur des relations clients pour 46,1 M€ et du portefeuille clients pour 6,4 M€.

Par ailleurs, conformément à la décision de l'autorité de la concurrence relative à ces transactions, Trigano a cédé 100% du capital et des droits de votes des sociétés CLC Dijon et CLC Nancy en date du 31 décembre 2022.

La moins-value de cession des titres de ces deux sociétés a été enregistrée en résultat financier pour un montant de 6,6 M€ ; l'écart d'acquisition et les relations clients affectées initialement reconnu chez Financière C.L.C. ont été respectivement diminués de 5,9 M€ et 2,1 M€.

Acquisition de Caraloisirs et du groupe Car Loisirs

Le 18 octobre 2022, Trigano a acquis 100% du capital et des droits des sociétés Car Loisirs 13, Car Loisirs 83 et Car Loisirs 84.

Distributeur de camping-cars dans le sud-est de la France, le groupe Car Loisirs emploie 25 personnes et a réalisé sur ses trois points de vente un total d'environ 30 M€ de chiffre d'affaires en 2021/22. Compte tenu du niveau des ventes de Trigano à ces points de vente, l'apport de chiffre d'affaires consolidé résultant de cette acquisition sera de l'ordre de 20 M€.

Le 3 novembre 2022, Trigano a acquis 100% du capital et des droits des sociétés Caraloisirs et SCI Catapulte.

Distributeur de camping-cars dans l'est de la France, Caraloisirs emploie 4 personnes et a réalisé sur son point de vente un total d'environ 5,0 M€ de chiffre d'affaires en 2021/22. Compte tenu du niveau des ventes de Trigano à ces points de vente, l'apport de chiffre d'affaires consolidé résultant de cette acquisition sera de l'ordre de 4,0 M€.

Ces opérations compléteront le réseau Libertium qui vient d'être créé afin de fédérer sous une même enseigne la cinquantaine de points de vente de Trigano en France.

A la date de la prise de contrôle, la juste valeur totale attribuée aux actifs et passifs identifiables de ces acquisitions se résume ainsi :

en millions d'euros	Juste valeur au 28/02/2023
Actifs non courants	1,6
Actifs d'impôts différés	0,0
Stocks	2,6
Créances d'impôt	0,0
Créances clients	0,3
Autres actifs courants	1,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,7
Actifs	10,3
Provisions	0,2
Fournisseurs	1,4
Passifs financiers	3,3
Autres dettes courantes	1,9
Dettes d'impôt	0,2
Passifs d'impôts différés	0,0
Passifs	7,0
Actifs et passifs identifiables, nets (A)	3,3
Juste valeur de la contrepartie transférée pour la prise de contrôle (B)	7,5
Goodwill (B-A)	4,2

L'écart d'acquisition dégagé globalement s'élève à 4,2 M€. Conformément à IFRS 3, cet écart d'acquisition est provisoire et pourra être soumis à affectation dans les 12 mois suivant les acquisitions.

Compte-tenu de leur caractère non matériel, les comptes de résultat de ces acquisitions sont consolidés à compter du 1^{er} septembre 2022.

2.2 Acquisition de Sifi, société de distribution d'accessoires en Italie

Le 3 octobre 2022, Trigano a acquis 70% du capital et des droits de la société S.I.F.I.

Active sur le marché italien depuis plus de 45 ans, S.I.F.I. est le leader national de la distribution d'accessoires pour véhicules de loisirs. S.I.F.I. emploie environ 20 personnes et a réalisé un chiffre d'affaires proche de 13 millions d'euros en 2021.

Le contrat liant Trigano aux minoritaires prévoit l'acquisition par Trigano de la totalité des actions restantes d'ici 2027.

Compte tenu des caractéristiques des contrats, Trigano a estimé avoir acquis 100% de S.I.F.I avec la constatation d'une dette financière pour la partie différée des paiements. Cette dette a été évaluée sur la base de prix d'exercice convenus contractuellement. Elle est susceptible de varier en fonction des résultats et de l'endettement futur de la société.

A la date de la prise de contrôle, la juste valeur totale attribuée aux actifs et passifs identifiables de cette acquisition se résume ainsi :

en millions d'euros	Juste valeur au 28/02/2023
Actifs non courants	0,9
Stocks	2,3
Créances clients	3,8
Autres actifs courants	0,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,8
Actifs	11,9
Provisions	0,6
Fournisseurs	2,3
Passifs financiers	0,6
Autres dettes courantes	0,1
Dettes d'impôt	0,5
Passifs	4,1
Actifs et passifs identifiables, nets (A)	7,8
Juste valeur de la contrepartie transférée pour la prise de contrôle (B)	17,8
Goodwill (B-A)	10,0

L'écart d'acquisition dégagé s'élève à 10,0 M€. Conformément à IFRS 3, cet écart d'acquisition est provisoire et pourra être soumis à affectation dans les 12 mois suivant l'acquisition.

Compte-tenu de son caractère non matériel, le compte de résultat de cette acquisition est consolidé à compter du 1^{er} septembre 2022.

3 - Information sur le caractère saisonnier des activités

La vente au public de la plupart des produits de Trigano est marquée par une forte saisonnalité, avec une activité traditionnellement plus soutenue au second semestre. Celle-ci est partiellement amortie pour l'activité « véhicules de loisirs » par la livraison au 1^{er} semestre des véhicules de mise en gamme qui constituent l'outil de travail des distributeurs.

4 - Information sectorielle

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

en millions d'euros	Véhicules de loisirs	Équipement des loisirs	1er semestre 2023
Chiffre d'affaires réalisé dans le pays du siège social (France)	426,5	58,6	485,1
Chiffre d'affaires réalisé dans les autres pays	1 101,9	22,4	1 124,3
Chiffre d'affaires total	1 528,4	81,0	1 609,4
Résultat opérationnel courant sectoriel	173,5	-0,1	173,4
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>11,4%</i>	<i>-0,1%</i>	<i>10,8%</i>
Résultat opérationnel sectoriel	173,4	0,0	173,3
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>11,3%</i>	<i>0,0%</i>	<i>10,8%</i>
Quote-part de résultat des entreprises associées	1,2	0,0	1,2

en millions d'euros	Véhicules de loisirs	Équipement des loisirs	1er semestre 2022
Chiffre d'affaires réalisé dans le pays du siège social (France)	317,5	88,3	405,8
Chiffre d'affaires réalisé dans les autres pays	1 061,7	26,7	1 088,4
Chiffre d'affaires total	1 379,1	115,1	1 494,2
Résultat opérationnel courant sectoriel	166,4	12,9	179,3
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>12,1%</i>	<i>11,2%</i>	<i>12,0%</i>
Résultat opérationnel sectoriel	166,0	12,9	178,9
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>12,0%</i>	<i>11,2%</i>	<i>12,0%</i>
Quote-part de résultat des entreprises associées	2,2	0,0	2,2

Les actifs non courants dans le pays du siège social (France) s'élèvent à 313,1 M€ au 28/02/23 (308,3 M€ au 31/08/22 et 322,1 M€ au 28/02/22).

5 - Notes sur les états financiers consolidés intermédiaires

Note 1 : Autres produits et charges opérationnels

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Résultat de cession d'actifs incorporels et corporels	0,0	0,6
Frais d'acquisition de titres	-0,1	-1,0
Autres produits et charges opérationnels	-0,1	-0,4

Note 2 : Résultat financier

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Intérêts et produits financiers	1,4	0,1
Intérêts et charges financières	-1,3	-0,9
Coût de l'endettement financier net	0,1	-0,8
Différences de change	-0,8	-2,1
Juste valeur des couvertures de change	-0,6	-0,8
Variation de la juste valeur des dettes financières liées aux différés de paiement sur acquisitions	1,0	10,9
Intérêts sur dette de location	-0,2	-0,1
Résultat de cession de filiales	-6,6	0,0
Divers	-1,6	-0,3
Autres produits et charges financiers	-8,8	7,6
Total	-8,7	6,8

Note 3 : Charge d'impôt

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022
Impôts exigibles	-43,5	-42,2
Impôts différés	-0,6	-4,4
Total charge d'impôt	-44,1	-46,6

Note 4 : Immobilisations incorporelles et corporelles

Acquisitions

A périmètre constant, au cours de la période close le 28 février 2023, les acquisitions d'immobilisations se sont élevées à 49,3 M€ (dont 21,2 M€ de droits d'usage de biens en location selon IFRS 16). Au premier semestre 2022, elles s'élevaient à 37,7 M€ (10,1 M€ au titre d'IFRS 16).

Dépréciations

Trigano n'a pas identifié d'indice de perte de valeur pour l'ensemble de ses UGT au 28 février 2023. Trigano réalisera les tests de dépréciation de ses unités génératrices de trésorerie au 31 août 2023 sur la base d'une actualisation de ses plans de développement à moyen terme.

Note 5 : Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement liée à l'activité

L'incidence de la variation du besoin en fonds de roulement liée à l'activité, présentée dans le tableau consolidé des flux de trésorerie, s'analyse comme suit :

en millions d'euros	1er semestre 2023	1er semestre 2022
Variation des stocks	-172,0	-39,4
Variation des comptes clients	-143,1	-102,3
Variation des comptes fournisseurs	181,9	-38,6
Variations des autres éléments du besoin en fonds de roulement	54,7	59,9
Total variation du besoin en fonds de roulement	-78,5	-120,4

Les créances qui font l'objet d'une cession à un tiers sont déconsolidées lorsque la quasi-totalité des risques et avantages inhérentes à la propriété de ces créances a été transférée. Ces créances, qui ne figurent plus à l'actif du bilan, s'élèvent à 84,0 M€ au 28 février 2023, contre 75,8 M€ au 28 février 2022 ; leur montant était de 46,4 M€ au 31 août 2022 et 40,9 M€ au 31 août 2021.

Note 6 : Stocks

en millions d'euros	28/02/2023	31/08/2022	28/02/2022
Matières premières	254,6	243,0	257,1
En-cours	61,7	52,8	58,5
Marchandises	249,9	189,5	226,4
Produits finis	217,0	124,8	130,8
Montant brut	783,2	610,2	672,8
Dépréciation	-15,1	-14,2	-13,4
Montant net	768,1	596,0	659,3

Note 7 : Passifs financiers

en millions d'euros	Courants	Non courants	Total 28/02/2023
Dettes correspondant aux différés de paiement sur acquisition de titres de filiales	29,6	75,0	104,6
Emprunts et dettes assimilées	3,6	4,2	7,8
Dettes de location (IFRS 16)	14,0	70,0	84,0
Concours bancaires courants	6,2	-	6,2
Intérêts courus non échus	0,1	-	0,1
Autres	1,3	1,6	2,9
Total	54,8	150,8	205,6

en millions d'euros	Courants	Non courants	Total 31/08/2022
Dettes correspondant aux différés de paiement sur acquisition de titres de filiales	78,9	100,0	178,9
Emprunts et dettes assimilées	10,8	4,5	15,3
Dettes de location (IFRS 16)	12,3	58,6	70,9
Concours bancaires courants	56,2	-	56,2
Intérêts courus non échus	0,3	-	0,3
Autres	0,2	0,0	0,2
Total	158,6	163,1	321,7

en millions d'euros	Courants	Non courants	Total 28/02/2022
Dettes correspondant aux différés de paiement sur acquisition de titres de filiales	77,3	158,4	235,7
Emprunts et dettes assimilées	26,7	5,3	32,0
Dettes de location (IFRS 16)	15,3	62,5	77,8
Concours bancaires courants	72,6	-	72,6
Concours bancaires courants	0,1	-	0,1
Autres	0,3	0,1	0,3
Total	192,3	226,3	418,6

Note 8 : Provisions

<i>En millions d'euros</i>	31/08/22	Dotations	Utilisations	Reprises	Ecart de conversion	Ecarts actuariels	Reclassement	Var. de périmètre	28/02/23
Provisions pour garantie	20,7	6,9	-9,4	-0,1	0,0	0,0	3,3	0,0	21,4
Provisions pour litiges et risques divers	5,9	0,8	-0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6,0
Provisions pour fin de contrat	0,3	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4
Total provisions courantes	26,9	7,8	-10,1	-0,1	0,0	0,0	3,3	0,0	27,8

<i>En millions d'euros</i>	31/08/22	Dotations	Utilisations	Reprises	Ecarts de conversion	Ecarts actuariels	Reclassement	Var. de périmètre	28/02/23
Provisions pour garantie	31,6	8,9	-5,8	-0,1	0,0	0,0	-3,3	0,0	31,3
Provisions pour litiges et risques divers	2,2	0,0	-1,5	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,2	0,8
Provisions pour fin de contrat	18,5	0,7	-0,4	-0,1	0,0	-0,5	0,0	0,6	18,8
Total provisions non courantes	52,3	9,6	-7,7	-0,3	0,0	-0,5	-3,3	0,8	50,9

<i>En millions d'euros</i>	31/08/22	Dotations	Utilisations	Reprises	Ecarts de conversion	Ecarts actuariels	Reclassement	Var. de périmètre	28/02/23
Provisions pour garantie	52,3	15,8	-15,2	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	52,7
Provisions pour litiges et risques divers	8,1	0,8	-2,2	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,2	6,8
Provisions pour fin de contrat	18,8	0,8	-0,4	-0,1	0,0	-0,5	0,0	0,6	19,2
Total provisions	79,2	17,4	-17,8	-0,4	0,0	-0,5	0,0	0,8	78,7

Note 9 : Distributions de dividendes

L'Assemblée Générale des actionnaires du 4 janvier 2023 a décidé une distribution de dividendes de 3,50 € par action ordinaire au titre de l'exercice 2022. Le paiement du solde du dividende (1,75 € par action) a été effectué le 13 janvier 2023.

Note 10 : Passifs et actifs éventuels

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

Note 11 : 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 12 : Evénements postérieurs à la clôture

Acquisition des groupes Alonso et Abalain

Trigano a annoncé en avril 2023 être entré en négociation exclusive pour l'acquisition de près de 100% du capital des sociétés suivantes :

- Loisirs Evasion, Loisirs 40, Loisirs 47 et ATC 64 (groupe Alonso),
- Bretagne Camping-Cars, Bretagne Camping-Cars Quimper, SO.DI.CA. et Britways Car (groupe Abalain).

Distributeur de camping-cars dans le sud-ouest de la France, le groupe Alonso emploie une quarantaine de personnes et a réalisé sur ses quatre points de vente un chiffre d'affaires d'environ 30 M€ en 2022. Compte-tenu du niveau des ventes de Trigano à ces sociétés, l'apport de chiffre d'affaires consolidé résultant de cette acquisition serait de l'ordre de 25 M€.

Distributeur de camping-cars en Bretagne, le groupe Abalain emploie une cinquantaine de personnes, et a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 30 M€ pour l'exercice clos au 31 août 2022 sur ses quatre points de vente. Compte-tenu du niveau des ventes de Trigano à ces sociétés, l'apport de chiffre d'affaires consolidé résultant de cette acquisition serait d'un peu plus de 25 M€.

Ces opérations s'inscrivent pleinement dans la stratégie de développement par croissance externe de Trigano. L'intégration des groupes Alonso et Abalain permettrait de compléter le maillage territorial du réseau Libertium qui comporte déjà 50 points de vente en France.

Acquisition de Bio Habitat

Trigano a annoncé le 5 mai 2023 être entré en négociation exclusive avec le groupe Bénéteau pour l'acquisition de la société BIO Habitat et de sa filiale BIO Habitat Italie.

Avec ses marques O'hara, IRM et Coco Sweet, la division Habitat de Bénéteau est un acteur majeur de la construction d'hébergements destinés à l'hôtellerie de plein air en Europe. Elle emploie 900 collaborateurs répartis sur 7 sites de production en France et en Italie et a réalisé en 2022 un chiffre d'affaires de 257,2 M€.

Cette opération s'inscrit dans la stratégie de développement de Trigano sur ce segment dynamique du marché des véhicules et équipements de loisirs. Elle serait porteuse de synergies en particulier sur les achats, la logistique et les méthodes de fabrication.

La réalisation de cette acquisition pourrait intervenir d'ici fin 2023. Elle demeure soumise aux procédures d'informations-consultations des instances représentatives du personnel de BIO Habitat ainsi qu'à l'obtention de l'approbation de l'Autorité de la concurrence en France.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels résumés de la société Trigano, relatifs à la période du 1^{er} septembre 2022 au 28 février 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

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

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

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

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.

Paris et Paris-La Défense, le 17 mai 2023

Les Commissaires aux Comptes

BM&A

ERNST & YOUNG Audit

Alexis Thura

Aymeric de La Morandière

Attestation du rapport financier semestriel

Nous attestons qu'à notre connaissance les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 17 mai 2023

Stéphane Gigou
Président du Directoire

Michel Freiche
Directeur Général

Rapport d'activité semestriel 2023

Activité commerciale

Votre Société a réalisé au 1^{er} semestre de l'exercice 2022/2023 un chiffre d'affaires de 1 609,5 M€, en progression de 6,1 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent (-0,2% à périmètre et change constants).

L'activité en véhicules de loisirs est restée marquée par les difficultés d'approvisionnement en bases roulantes pour camping-cars que rencontre l'ensemble des constructeurs européens depuis plusieurs mois. Grâce à un début d'amélioration sur le deuxième trimestre, le chiffre d'affaires camping-cars de Trigano a pu progresser de 8,0% au 1^{er} semestre (+2,0% à périmètre et change constants). Les ventes de caravanes (+9,4%) et de résidences mobiles (+26,9%) sont restées dynamiques, tandis que celles d'accessoires pour véhicules de loisirs ont été affectées par des phénomènes de déstockage de la distribution : le chiffre d'affaires est en retrait de 11,0% à périmètre et change constants (en progression de 4,5% avec l'intégration de SIFI).

La répercussion dans les prix de vente des fortes augmentations du coût des matières premières a conduit les distributeurs de remorques à modifier leur politique d'approvisionnement en hiver. Les ventes de Trigano sont ainsi en recul de 32,6% par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Les activités matériel de camping (-3,8%) et équipement du jardin (-12,2%) sont en basse saison et leurs évolutions sur la période ne présentent pas d'une tendance pour l'exercice.

Résultats semestriels

Le bénéfice opérationnel courant consolidé du 1^{er} semestre 2023 s'est élevé à 173,4 M€ et représente 10,8% du chiffre d'affaires grâce à une contribution record de l'activité véhicules de loisirs (173,5 M€, représentant 11,4% du chiffre d'affaires).

Dans un contexte resté impacté par les difficultés d'approvisionnement en bases roulantes pour camping-cars, Trigano est parvenu à maîtriser l'évolution de ses coûts de production et de ses frais généraux, tout en poursuivant sa politique d'ajustement progressif de ses tarifs de vente. Les activités de production de véhicules de loisirs ont particulièrement bien performé, tandis que celles de distribution d'accessoires sont légèrement en retrait.

Par ailleurs, les activités de distribution de véhicules des loisirs étant marquées par une forte saisonnalité, leur contribution aux résultats du semestre est marginale avec un effet dilutif sur les taux de rentabilité.

Enfin, le résultat opérationnel courant de l'activité équipement des loisirs a été impacté par la sous activité du pôle Remorques, qui n'a pas permis d'optimiser la consommation des moyens de production et a pesé sur les coûts de fabrication et la productivité.

Compte-tenu d'un résultat financier de -8,7 M€, affecté principalement par la cession de deux points de vente imposée dans le cadre du processus d'acquisition de trois groupes de distribution en 2022, d'une charge d'impôt sur les sociétés de 44,1 M€ et de la contribution positive des sociétés mises en équivalence (1,2 M€), le bénéfice net consolidé s'établit à 121,7 M€ (141,3 M€ au 1^{er} semestre 2021/2022) et représente 6,30 € par action.

Le montant des investissements (hors croissance externe) s'est élevé à 49,5 M€ (39,0 M€ au 1^{er} semestre 2021/2022). Il comprend en particulier l'activation du contrat de location d'un entrepôt pour gérer la croissance des ventes d'accessoires aux Pays Bas (16,6 M€) ainsi que divers programmes d'amélioration de la productivité et des conditions de travail.

L'augmentation saisonnière du besoin en fonds de roulement a été limitée à 78,5 M€ (120,4 M€ au 1^{er} semestre 2021/2022) malgré le début de reconstitution des stocks des distributeurs intégrés.

Trigano bénéficie d'une structure financière toujours très solide : les capitaux propres atteignent 1 450,4 M€ au 28 février 2023, tandis que la trésorerie nette, traditionnellement à son point bas à la fin du premier semestre, s'établit à 138,1 M€ (52,3 M€ au 28/02/2022).

Perspectives

Compte-tenu du niveau élevé des carnets de commandes et de la nette amélioration des réceptions de châssis pour camping-cars constatée depuis plusieurs semaines, Trigano devrait enregistrer une bonne progression de ses ventes et de sa rentabilité au second semestre.

Porté par la qualité de ses fondamentaux (évolution démographique favorable de la base de clientèle ; aspirations à plus de liberté, proximité avec la nature et convivialité ; volonté de maîtriser son budget et son environnement sanitaire), le camping-car bénéficie toujours d'un vif intérêt en Europe. La fréquentation des salons et des points de vente est soutenue dans la plupart des pays, mais le volume du marché pourrait être impacté à moyen terme par des phénomènes géopolitiques ou économiques adverses. Dans ce contexte, et afin de développer ses gains de parts de marché, Trigano présentera à ses réseaux de nouvelles gammes de véhicules à partir du mois de juin. Celles-ci devraient séduire une clientèle soucieuse de son budget et recherchant un rapport équipement/prix attractif.

Fort d'une situation financière solide et d'une trésorerie nette positive, Trigano a les moyens de poursuivre sa croissance à un rythme soutenu. Les investissements structurants initiés dans la distribution des véhicules de loisirs et la production de mobil-homes permettront de rendre l'entreprise encore plus robuste et compétitive sur le long terme.

Versement d'un acompte sur dividende

Le directoire de Trigano a décidé de verser un acompte sur dividende de 1,75 € par action au titre de l'exercice 2023. Le coupon sera détaché le 23 mai 2023 et sa mise en paiement effectuée à compter du 25 mai 2023.

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 4.2.6.2 page 77) 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 des actions figure dans le rapport annuel 2022 (pages 127 à 137). Trigano n'a pas identifié de nouveau facteur de risques au cours du semestre.

TRIGANO

100 rue Petit, F-75165 Paris Cedex 19 Téléphone : + 33 (0)1 44 52 16 20
Télécopie : + 33 (0)1 44 52 16 21 E-mail : contact@trigano.fr
Société anonyme au capital de 82 310 249,75 euros
722 049 459 R.C.S. PARIS
www.trigano.fr

