

**Rapport financier semestriel  
période de six mois close au 29 février 2016**

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

La présente version du rapport financier semestriel diffusée le 26 mai 2016 se substitue à la précédente, diffusée le 22 avril 2016.

La seule différence concerne en page 1, les charges de personnel, dont le montant est de 98 290 k€ et non de 92 290 k€.

1	<b>A - Compte de résultat consolidé</b>
1	<b>B - Etat du résultat global consolidé</b>
2	<b>C - Bilan consolidé</b>
3	<b>D - Variation des capitaux propres consolidés</b>
4	<b>E - Etat des flux de trésorerie consolidés</b>
5	<b>F - Annexe aux états financiers consolidés intermédiaires</b>
5	Présentation de l'émetteur
5	1 - Principes comptables
5	1.1 Référentiel
5	1.2 Base de préparation
6	1.3 Utilisation de jugements et estimations
6	2- Evolution du périmètre de consolidation depuis le 1 <sup>er</sup> septembre 2015
6	3- Evénements non récurrents de la période
6	4- Information sur le caractère saisonnier des activités
6	5- Information sectorielle
7	6- Notes sur les états financiers consolidés intermédiaires
7	Note 1 : Autres produits et charges opérationnelles
7	Note 2 : Charge d'impôt
7	Note 3 : Immobilisations incorporelles et corporelles
8	Note 4 : Stocks
8	Note 5 : Passifs financiers
8	Note 6 : Provisions
9	Note 7 : Distributions de dividendes
9	Note 8 : Passifs et actifs éventuels
9	Note 9 : Parties liées
9	Note 10 : Evénements postérieurs à la clôture
10	<b>Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2016</b>
11	<b>Rapport d'activité semestriel 2016</b>
12	<b>Attestation du rapport financier semestriel</b>

## A - Compte de résultat consolidé

en milliers d'euros	Note	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>621 105</b>	<b>479 000</b>
Autres produits de l'activité		2 341	3 246
Variation des stocks de produits finis et d'encours		18 322	6 406
Achats consommés		(439 818)	(331 083)
Charges de personnel		(98 290)	(83 993)
Charges externes		(57 179)	(48 439)
Impôts et taxes		(4 567)	(4 487)
Amortissements et dépréciations		(4 330)	(3 717)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>37 584</b>	<b>16 932</b>
Autres produits opérationnels		-	-
Autres charges opérationnelles	1	(78)	(1 021)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>37 506</b>	<b>15 911</b>
Coût de l'endettement financier net		(885)	(1 107)
Autres produits (charges) financiers		2 433	(1 608)
<b>Résultat financier</b>		<b>1 548</b>	<b>(2 715)</b>
Charge d'impôt	2	(9 262)	(3 772)
Quote-part du résultat net des entreprises associées		2 127	1 230
<b>Résultat net</b>		<b>31 920</b>	<b>10 655</b>
Part du groupe		32 076	10 832
Intérêts ne donnant pas le contrôle		(157)	(177)
<b>Résultat par action</b>		<b>1,65</b>	<b>0,55</b>
<b>Résultat dilué par action</b>		<b>1,65</b>	<b>0,55</b>

## B - Etat du résultat global consolidé

en milliers d'euros	29/02/2016	28/02/2015	31/08/2015
Écarts actuariels nets d'impôt	178	(504)	(899)
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat</b>	<b>178</b>	<b>(504)</b>	<b>(899)</b>
Couvertures de flux de trésorerie nettes d'impôts	171	(1)	41
Écarts de conversion	(3 712)	2 021	783
<b>Éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat</b>	<b>(3 541)</b>	<b>2 020</b>	<b>824</b>
<b>Total des éléments du résultat global</b>	<b>(3 363)</b>	<b>1 516</b>	<b>(75)</b>
Résultat net	31 920	10 655	59 480
<b>Total des produits et charges comptabilisés sur la période</b>	<b>28 557</b>	<b>12 171</b>	<b>59 405</b>
Dont part du groupe	28 713	12 349	59 494
Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle	(157)	(178)	(89)

## C - Bilan consolidé

en milliers d'euros	Note	29/02/2016	31/08/2015	28/02/2015
Immobilisations incorporelles	3	18 537	18 730	16 004
Ecart d'acquisition		72 060	72 413	64 028
Immobilisations corporelles	3	122 836	119 245	115 314
Participations dans les entreprises associées		23 913	23 556	21 544
Autres actifs financiers		5 761	6 190	6 499
Actifs d'impôts différés		24 701	23 400	14 826
Autres actifs long terme		110	120	69
<b>Total Actifs non courants</b>		<b>267 918</b>	<b>263 654</b>	<b>238 284</b>
Stocks et en-cours	4	257 483	210 443	232 951
Clients et autres débiteurs		198 513	111 726	171 475
Créances d'impôt		4 841	5 770	5 416
Autres actifs courants		83 438	55 020	61 238
Trésorerie et équivalents de trésorerie		54 387	72 251	58 822
<b>Total Actifs courants</b>		<b>598 662</b>	<b>455 210</b>	<b>529 902</b>
<b>Total Actifs non courants destinés à être cédés</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>500</b>
<b>Total Actif</b>		<b>866 580</b>	<b>718 864</b>	<b>768 686</b>

en milliers d'euros		29/02/2016	31/08/2015	28/02/2015
Capital et primes		86 494	86 494	86 494
Réserves et résultats consolidés		349 395	334 685	287 714
<b>Total Capitaux propres, part du groupe</b>		<b>435 889</b>	<b>421 179</b>	<b>374 208</b>
Intérêts ne donnant pas le contrôle		226	237	257
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>		<b>436 115</b>	<b>421 416</b>	<b>374 465</b>
Passifs financiers non courants	5	20 006	20 046	21 148
Provisions à long terme	6	19 601	18 964	18 420
Passifs d'impôts différés		7 802	6 605	5 812
Autres passifs non courants		674	708	737
<b>Total Passifs non courants</b>		<b>48 082</b>	<b>46 323</b>	<b>46 118</b>
Passifs financiers courants	5	64 451	12 490	94 232
Provisions courantes	6	9 356	10 221	7 370
Fournisseurs et autres créditeurs		246 559	170 634	183 874
Dettes d'impôt		6 941	7 423	4 890
Autres passifs courants		55 075	50 357	57 735
<b>Total Passifs courants</b>		<b>382 383</b>	<b>251 125</b>	<b>348 101</b>
<b>Total Passif</b>		<b>866 580</b>	<b>718 864</b>	<b>768 686</b>

## D - Variation des capitaux propres consolidés

	Capital	Primes liées au capital	Actions propres	Réserves et résultat consolidés	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
en milliers d'euros							
<b>Capitaux propres au 31 août 2014</b>	<b>82 310</b>	<b>4 184</b>	<b>(911)</b>	<b>285 066</b>	<b>370 649</b>	<b>227</b>	<b>370 876</b>
Opérations sur actions propres (1)			(2 831)		(2 831)		(2 831)
Dividendes versés				(5 772)	(5 772)		(5 772)
Produits et charges directement en capitaux propres				1 517	1 517	(1)	1 516
Résultat de la période				10 832	10 832	(177)	10 655
Variations de périmètre					-	22	22
Autres mouvements				(187)	(187)	187	-
<b>Capitaux propres au 28 février 2015</b>	<b>82 310</b>	<b>4 184</b>	<b>(3 741)</b>	<b>291 456</b>	<b>374 208</b>	<b>257</b>	<b>374 465</b>
<b>Capitaux propres au 31 août 2015</b>	<b>82 310</b>	<b>4 184</b>	<b>(3990)</b>	<b>338 675</b>	<b>421 180</b>	<b>237</b>	<b>421 417</b>
Opérations sur actions propres (1)			(418)		(418)		(418)
Dividendes versés			-	(13 407)	(13 407)		(13 407)
Produits et charges directement en capitaux propres			-	(3 364)	(3 364)	1	(3 363)
Résultat de la période			-	32 076	32 076	(157)	31 920
Variations de périmètre			-	-	-	(34)	(34)
Autres mouvements			-	(179)	(179)	179	-
<b>Capitaux propres au 29 février 2016</b>	<b>82 310</b>	<b>4 184</b>	<b>(4 407)</b>	<b>353 802</b>	<b>435 889</b>	<b>226</b>	<b>436 115</b>

(1) Achat de 12 094 actions au 29 février 2016 ; achat de 131 024 actions au 28 février 2015.

## E - Etat des flux de trésorerie consolidés

en milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>32 076</b>	<b>10 832</b>
Part des minoritaires dans le résultat	(157)	(177)
Elimination du résultat net des entreprises associées	(2 098)	(1 230)
Elimination de la charge (produit) d'impôt	9 262	3 772
Elimination des amortissements et provisions	7 135	5 832
Elimination des résultats de cessions d'actifs	259	110
Elimination des charges (produits) d'intérêt nets	868	1 093
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>47 345</b>	<b>20 232</b>
Variation du besoin en fonds de roulement (a)	(81 589)	(64 747)
Impôts encaissés (payés)	(9 569)	(3 612)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(43 813)</b>	<b>(48 127)</b>
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(506)	(391)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(10 947)	(5 906)
Prêts et avances consentis	(227)	(497)
Cession d'immobilisations incorporelles	5	-
Cession d'immobilisations corporelles	204	401
Cession d'actifs financiers	-	25
Remboursements reçus sur prêts	958	354
Dividendes reçus	1 206	-
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(9 307)</b>	<b>(6 014)</b>
Cession (acquisition) nette d'actions propres	(418)	(2 831)
Emission d'emprunts	52 332	81 127
Remboursement d'emprunts	(342)	(111)
Intérêts versés	(1 027)	(1 259)
Intérêts encaissés	159	170
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	(13 407)	(5 772)
Rachat d'intérêts ne donnant pas le contrôle	(60)	-
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>37 237</b>	<b>71 324</b>
Incidence de la variation des taux de change	(1 985)	1 043
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>(17 868)</b>	<b>18 226</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>70 643</b>	<b>38 229</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	72 251	41 029
Concours bancaires courants	(1 608)	(2 800)
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>52 775</b>	<b>56 455</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	54 387	58 822
Concours bancaires courants	(1 612)	(2 367)

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

en milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015
Stocks	(49 142)	(22 054)
Fournisseurs	78 908	32 783
Clients	(87 225)	(68 199)
Autres	(24 130)	(7 277)
<b>Incidence de la variation de BFR</b>	<b>(81 589)</b>	<b>(64 747)</b>

## **F - Annexe aux états financiers consolidés intermédiaires période de six mois close au 29 février 2016**

En date du 22 avril 2016, le Conseil d'administration a établi les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Trigano pour le semestre se terminant le 29 février 2016 et autorisé leur publication.

### **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»).

### **1 - Principes comptables**

#### **1.1 Référentiel**

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés résumés au 29 février 2016 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<sup>(1)</sup>, 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).

#### **Normes et interprétations applicables à l'exercice ouvert le 1er septembre 2015**

Les révisions de normes, nouvelles normes et interprétations suivantes sont d'application obligatoire pour l'exercice clos le 31 août 2016 :

- Amendement à IAS 19 – « Avantages du personnel » ;
- Amélioration des normes IFRS (cycles 2010-2012 et 2011-2013).

Ces nouveaux textes n'ont pas eu d'incidences significatives sur les résultats et la situation financière du groupe.

#### **1.2 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 2015, à l'exception des nouvelles normes et interprétations décrites dans la note 1.1.

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 2015.

Les états financiers consolidés de Trigano pour l'exercice clos le 31 août 2015 sont disponibles sur le site internet [www.trigano.fr](http://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) [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm)

### 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 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.

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.

## 2 - Evolution du périmètre de consolidation depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2015

Aucune évolution significative de périmètre n'est à signaler sur la période. La détermination de l'écart d'acquisition de la société Luano Camp, acquise le 26 mars 2015, n'a pas donné lieu à modification.

## 3 - Evénements non récurrents de la période

Aucun événement non récurrent significatif n'est à signaler sur la période.

## 4 - 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 plus soutenue sur le second semestre. 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.

## 5 - Information sectorielle

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

en milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2016		
	Véhicules de loisirs	Équipement des loisirs	Total consolidé
Chiffre d'affaires sectoriel (1)	557 477	63 628	621 105
Résultat opérationnel courant sectoriel	35 830	1 754	37 584
en % du chiffre d'affaires	6,4%	2,8%	6,1%
Résultat opérationnel sectoriel	35 747	1 759	37 506
Quote-part de résultat des entreprises associées	2 127	-	2 127

(1) dont 250 390 k€ réalisés en France

en milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2015		
	Véhicules de loisirs	Équipement des loisirs	Total consolidé
Chiffre d'affaires sectoriel (1)	418 685	60 315	479 000
Résultat opérationnel courant sectoriel	15 611	1 321	16 932
en % du chiffre d'affaires	3,7%	2,2%	3,5%
Résultat opérationnel sectoriel	14 618	1 293	15 911
Quote-part de résultat des entreprises associées	1 230	-	1 230

(1) dont 211 550 k€ réalisés en France

## 6 - Notes sur les états financiers consolidés intermédiaires

### Note 1 : Autres produits et charges opérationnelles

en milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015
<b>Autres produits opérationnels</b>	-	-
Coûts de restructuration	-	(610)
Coûts des sinistres (franchise)	-	(300)
Résultat de cession d'actifs	(78)	(111)
<b>Autres charges opérationnelles</b>	<b>(78)</b>	<b>(1 021)</b>
<b>Total</b>	<b>(78)</b>	<b>(1 021)</b>

### Note 2 : Charge d'impôt

Au titre de la période close le 29 février 2016, le taux d'impôt effectif s'élève à 23,7% (28,6% au 28 février 2015). La charge d'impôt s'analyse ainsi :

en milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015
Résultat net	31 920	10 655
Dont résultat des sociétés mises en équivalence	2 127	1 230
Dont résultat des sociétés intégrées globalement	29 793	9 425
Charge d'impôts comptabilisée	(9 262)	(3 772)
<b>Résultat avant impôts des sociétés intégrées globalement</b>	<b>39 055</b>	<b>13 197</b>
<b>Charge théorique d'impôts (1)</b>	<b>(11 357)</b>	<b>(4 444)</b>
<b>Taux d'impôts théorique</b>	<b>29,1%</b>	<b>33,7%</b>
Variation des déficits fiscaux non reconnus antérieurement	2 148	792
Variation de taux	(1 041)	-
Autres différences permanentes	988	(120)
Total rapprochement	2 095	672
<b>Charge d'impôts comptabilisée</b>	<b>(9 262)</b>	<b>(3 772)</b>
<b>Taux d'impôt apparent</b>	<b>23,7 %</b>	<b>28,6 %</b>

(1) Au taux d'imposition de chaque entité.

### Note 3 : Immobilisations incorporelles et corporelles

#### Acquisitions et cessions

Au cours de la période close le 29 février 2016, les acquisitions d'immobilisations se sont élevées à 11 241 k€ (28 février 2015 : 6 154 k€). Certaines immobilisations corporelles dont la valeur nette comptable s'élevait à 267 k€ ont été cédées ou mises au rebut au cours de la période close le 29 février 2016, dégageant une moins value de cession de 78 k€.

#### Dépréciations

Trigano n'a pas identifié d'indice de perte de valeur pour l'ensemble de ses UGT au 29 février 2016. Trigano réalisera les tests de valorisation de ses unités génératrices de trésorerie au 31 août 2016 sur la base d'une actualisation de ses plans de développement à moyen terme.

## Note 4 : Stocks

en milliers d'euros	29/02/2016	31/08/2015	28/02/2015
Matières premières	101 766	85 126	84 019
En-cours	17 052	16 222	16 520
Marchandises	51 748	40 010	47 068
Produits finis	97 407	80 942	96 431
<b>Montant brut</b>	<b>267 973</b>	<b>222 301</b>	<b>244 037</b>
Dépréciation	(10 489)	(11 858)	(11 087)
<b>Montant net</b>	<b>257 483</b>	<b>210 443</b>	<b>232 951</b>

## Note 5 : Passifs financiers

### Passifs financiers non courants

en milliers d'euros	29/02/2016	31/08/2015	28/02/2015
Emprunts et dettes assimilées (1) (2)	18 466	18 424	19 446
Dettes financières liées aux locations financement	1 540	1 622	1 702
<b>Total</b>	<b>20 006</b>	<b>20 046</b>	<b>21 148</b>

(1) dont paiement différé actualisé sur acquisition de filiale : 8 158 k€ au 29.02.2016, 8 052 k€ au 31.08.2015, 0 au 28.02.2015

(2) dont put sur intérêts ne donnant pas le contrôle : 267 k€ au 29.02.2016, 294 k€ au 31.08.2015, 320 k€ au 28.02.2015

### Passifs financiers courants

en milliers d'euros	29/02/2016	31/08/2015	28/02/2015
Emprunts et dettes assimilées	62 655	10 695	92 191
Concours bancaires courants	1 612	1 608	1 867
Intérêts courus non échus	23	30	20
Dettes financières liées aux locations financement	162	157	154
<b>Total</b>	<b>64 451</b>	<b>12 490</b>	<b>94 232</b>

## Note 6 : Provisions

### Provisions courantes

en milliers d'euros	31/08/2015	Dotations	Utilisations	Reprises	Reclassement	29/02/2016
Provisions pour garantie - part < 1 an	7 905	3 488	(4 053)		317	7 657
Provisions pour litiges et risques divers - part < 1 an	2 073	366	(969)	(75)	65	1 460
Provisions pour fin de contrat (1)	243	14	(18)			239
<b>Total</b>	<b>10 221</b>	<b>3 868</b>	<b>(5 040)</b>	<b>(75)</b>	<b>382</b>	<b>9 356</b>

(1) engagements de retraite (France) et trattamento fine rapporto (Italie)

### Provisions à long terme

en milliers d'euros	31/08/2015	Dotations	Utilisations	Reprises	Reclassement	Ecart actuariels	29/02/2016
Provisions pour garantie - part > 1 an	6 278	1 889	(982)		(317)		6 869
Provisions pour litiges et risques divers - part > 1 an	1 412	396	(390)	(5)	(65)		1 353
Provisions pour fin de contrat (1) (2)	11 274	511	(139)			(267)	11 379
<b>Total</b>	<b>18 964</b>	<b>2 534</b>	<b>(1 238)</b>	<b>(5)</b>	<b>(382)</b>	<b>(267)</b>	<b>19 601</b>

(1) dont effet d'actualisation: 97 k€ au 29/02/16; 77 k€ au 31/08/15

(2) engagements de retraite (France) et trattamento fine rapporto (Italie)

**Note 7 : Distributions de dividendes**

L'Assemblée Générale des actionnaires du 5 janvier 2016 a décidé une distribution de dividendes de 0,70 € par action ordinaire au titre de l'exercice 2015.

**Note 8 : Passifs et actifs éventuels**

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

**Note 9 : 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 10 : Evénements postérieurs à la clôture**

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

# Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2016

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 1<sup>er</sup> septembre 2015 au 29 février 2016, 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 Paris-La Défense, le 22 avril 2016

**Bellot Mullenbach & Associés**

Les Commissaires aux Comptes

**Ernst & Young Audit**

*Pascal de Rocquigny*

*Aymeric de La Morandière*

## Rapport d'activité semestriel 2016

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre s'est élevé à 621,1 M€, en progression de 29,7% par rapport à l'exercice précédent (+22,8% à périmètre constant).

Dans un contexte de confirmation de la reprise des marchés du camping-car en Europe, votre société a poursuivi son programme d'augmentation de ses capacités de production afin de satisfaire une demande en forte hausse. Les ventes de camping-cars ont progressé de 26,3% (+35,6% en intégrant l'activité de Rimor acquise en mars 2015), celles de caravanes de 22,0% et celles d'accessoires pour véhicules de loisirs de 16,5%. En raison de la saisonnalité des livraisons, les ventes de résidences mobiles au premier semestre (+29,0%) ne sont pas révélatrices d'une tendance pour l'exercice. Cependant, compte tenu du niveau de carnet de commandes à fin février, les ventes de l'exercice devraient s'inscrire en forte hausse par rapport à 2014/2015. Au total, l'activité Véhicules de loisirs affiche une progression de son chiffre d'affaires de 33,2% (+25,3% à périmètre constant).

L'activité Equipement des loisirs (+5,5%) est également bien orientée. Les ventes de remorques ont progressé de 6,7%. Celles des activités matériel de camping (-2,7%) et équipement du jardin (+3,3%) n'ont pas un caractère significatif du fait de la saisonnalité des marchés concernés.

Le bénéfice opérationnel courant consolidé s'est élevé à 37,6 M€ (+122%) et représente 6,1% du chiffre d'affaires (3,5% en 2014/2015). Les résultats de la période ont bénéficié de la forte progression de l'activité, de l'amélioration de la productivité sur la plupart des sites et de la maîtrise de l'évolution des frais généraux.

Le résultat financier s'est élevé à +1,5 M€. Le coût de l'endettement financier (0,9 M€), en recul de 20%, est plus que compensé par des gains sur opérations de couverture de change (+2,4M€). Compte tenu d'une charge d'impôt sur les sociétés de 9,3 M€ et de la contribution positive des sociétés mises en équivalence (2,1 M€), le bénéfice net consolidé s'établit à 31,9 M€ (10,7 M€ en 2015).

Par ailleurs, grâce à la maîtrise de l'évolution saisonnière du besoin en fonds de roulement, l'endettement net, traditionnellement à son point haut à la fin du premier semestre, atteint 30,1 M€ (56,6 M€ en 2015), soit 6,9% des capitaux propres consolidés (15,1% en 2015).

Enfin, votre société a poursuivi au cours du premier semestre son programme d'investissements destiné à satisfaire la progression de la demande, à rendre l'entreprise plus compétitive et à améliorer sa rentabilité. Le montant des investissements s'est élevé à 11,2 M€, en forte progression par rapport au premier semestre de l'exercice précédent (6,2 M€).

### Evénements postérieurs à la clôture

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

### Perspectives

Le bon niveau des carnets de commandes de camping-cars, alimenté notamment par le succès des séries « printemps » proposées aux réseaux de distributeurs en février, laisse entrevoir le maintien d'une activité soutenue au troisième trimestre. Le rythme d'évolution du chiffre d'affaires de votre société intégrera cependant un comparable plus élevé lié à la montée progressive des capacités de production au cours de l'exercice précédent.

### 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 2.5 page 54) 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 2015 pages 36 à 39). Trigano n'a pas identifié de nouveau facteur de risques au cours du semestre.

## **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 22 avril 2016

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

Société anonyme au capital de 82 310 249,75 euros

722 049 459 R.C.S. PARIS

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

**TRI**  
LISTED  
NYSE  
EURONEXT