

SITUATION SOMMAIRE

Activité

Dans un marché porteur pénalisé par d'importantes difficultés d'approvisionnement et une forte inflation, Trigano a réalisé un chiffre d'affaires de 3,2 milliards d'euros en 2021/22, en croissance de +8,3%. Grace à la solidité de sa structure financière, votre Société a pu réaliser en février 2022 une opération de croissance externe structurante avec l'acquisition des trois principaux groupes de distribution de véhicules de loisirs français. Celle-ci a contribué pour 231,7 M€ à la hausse du chiffre d'affaires consolidé.

Les ventes de Véhicules de loisirs (2 932,9 M€) sont stables à périmètre constant, la progression des ventes de caravanes, de résidences mobiles et d'accessoires compensant la baisse des ventes de camping-cars affectées par la pénurie de bases roulantes. Le chiffre d'affaires de l'activité Equipement des loisirs (244,3 M€) est en hausse de 5,5 %.

Résultats

Le bénéfice opérationnel courant consolidé s'élève à 342,7 M€ et représente 10,8 % du chiffre d'affaires (12,0 % en 2020/2021). Il comprend la contribution des sociétés acquises au cours de l'exercice pour 12,3 M€ (après amortissement du carnet de commandes et de la clientèle à hauteur de 9,4 M€).

A périmètre constant, le bénéfice opérationnel courant de vote société s'établit à 330,4 M€ et représente 11,3 % du chiffre d'affaires consolidé. Dans un contexte particulièrement perturbé, Trigano est parvenue à maintenir un bon niveau de rentabilité grâce d'une part, à une gestion efficace de ses moyens de production confrontés à la baisse des livraisons de bases roulantes pour camping-cars, et, d'autre part, à un pilotage fin des évolutions des tarifs de ses produits en fonction de l'évolution de ses prix d'achats.

Le résultat financier (16,7 M€) comprend un produit de 19,9 M€ correspondant à la diminution de la valorisation d'engagements de rachat d'intérêts minoritaires. Compte tenu d'une charge d'impôt sur les sociétés de 83,4 M€ et de la contribution positive des sociétés mises en équivalence (4,0 M€), le bénéfice net consolidé s'établit à 278,5 M€ (222,9 M€ en 2020/2021).

Ces résultats ont permis à votre Société de renforcer é nouveau sa structure financière : les capitaux propres de l'ensemble consolidé s'établissent à 1 341,1 M€ contre 1 177,4 M€ au 31 août 2021.

Au cours de l'exercice, votre Société a généré 217,0 M€ de flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles permettant de financer notamment :

- des investissements pour 65,0 M€ (hors impact de la norme IFRS 16) ;
- le remboursement d'emprunts pour 36,8 M€ ;
- le versement de dividendes pour 95,1 M€ ;
- l'acquisition de titres pour 148,3 M€ ;
- le rachat de titres Trigano pour 22,9 M€.

Au 31 août 2022, la situation de trésorerie de votre société s'élève à 447,4 M€ (348,4 M€ au 31 août 2021). Elle excède de 125,7 M€ le niveau des dettes financières (321,7 M€) qui sont constituées majoritairement de dettes à moyen terme relatives à des engagements de rachats de minoritaires (178,9 M€, à comparer à 184,6 M€ au 31/08/2021) ; elle comprend aussi (conformément à l'application d'IFRS 16) 70,9 M€ de dettes principalement liées à des contrats de location.

Perspectives

Après des saisons 2021 et 2022 aux plus hauts historiques, la demande reste structurellement porteuse avec des perspectives de développement toujours bien orientées. L'affluence lors des grands salons nationaux des derniers mois en Allemagne, Italie, France et Grande Bretagne témoigne de l'intérêt toujours vivace des consommateurs pour les camping-cars en Europe. Grâce à l'évolution démographique de la base de clientèle renforcée par l'apport des jeunes seniors actifs, à la progression de la durée de vie utile des populations, et au développement des vans, les véhicules de loisirs devraient continuer à attirer de plus en plus d'européens dans les années à venir. Cette clientèle est séduite par les atouts du camping-car : liberté (on va ou on veut quand on veut), économie (on peut ne pas dépenser plus qu'à la maison) et écologie volontaire (on limite sa consommation en énergies et en eau).

Les problèmes d'approvisionnement et les perturbations dans le transport de châssis sont encore d'actualité. Les terrains des réseaux de distribution conservent un niveau de stock historiquement bas, leur activité commerciale continue d'être perturbée par la difficulté à livrer le portefeuille de commandes en raison des incertitudes sur les dates de livraison des produits que les constructeurs ne peuvent garantir. Dans ce contexte, Trigano met tout en œuvre pour maintenir une marge de qualité. L'amélioration de la livraison des bases roulantes va permettre une augmentation de la production dans les usines Trigano qui se fera sentir progressivement en toute fin d'année civile 2022, et au cours de 2023.

Au-delà de cet horizon, l'environnement inflationniste dans lequel nous évoluons est de nature à pouvoir impacter le niveau de la demande. Trigano restera donc particulièrement attentif à l'évolution de ses prix de revient et adaptera le niveau de ses coûts aux évolutions du marché.

L'intégration des sociétés de distribution acquises récemment en France se déroule conformément aux attentes et permet à Trigano de bénéficier d'une meilleure connaissance des évolutions du marché et des besoins de ses clients. Fort d'une structure financière solide et d'une trésorerie nette positive, Trigano poursuivra ses investissements dans ce domaine et pourra également étudier toute opération de croissance externe qui permettrait de renforcer son implantation sur les marchés majeurs dans les domaines de la fabrication des véhicules de loisirs et de leurs composants, des accessoires pour véhicules de loisirs et de la remorque.