

**TRIGANO**

**Etats financiers consolidés intermédiaires résumés  
période de six mois close au 28 février 2013**

# ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES

1	<b>A - Compte de résultat consolidé</b>
2	<b>B - Bilan consolidé</b>
3	<b>C - Etat consolidé des produits et des charges comptabilisés</b>
3	<b>D - Variation des capitaux propres consolidés</b>
4	<b>E - Etat des flux de trésorerie consolidés</b>
5	<b>F - Annexe aux états financiers consolidés intermédiaires</b>
5	1- Présentation de l'émetteur
5	2- Règles et méthodes comptables
5	2.1- Normes et interprétations applicables à l'exercice ouvert le 1 <sup>er</sup> septembre 2012
6	2.2- Utilisation de jugements et estimations
6	3- Evénements non récurrents de la période
6	4- Evolution du périmètre de consolidation depuis le 1 <sup>er</sup> septembre 2012
7	5- Information sur le caractère saisonnier des activités
8	6- Information sectorielle
8	7- Notes sur les états financiers consolidés intermédiaires
11	<b>Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2013</b>
12	<b>Rapport d'activité semestriel 2013</b>
13	<b>Attestation du rapport financier semestriel</b>

## A - Compte de résultat consolidé

en milliers d'euros	Note	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2012
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>374 593</b>	<b>367 263</b>
Autres produits de l'activité		2 859	5 874
Achats consommés		(258 342)	(251 901)
Charges de personnel		(73 284)	(68 250)
Charges externes		(45 214)	(39 577)
Impôts et taxes		(3 219)	(3 179)
Amortissements et dépréciations		(3 468)	(3 595)
Variation des stocks de produits finis et d'encours		9 395	2 307
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>3 320</b>	<b>8 942</b>
Autres produits opérationnels	1	19 773	24
Autres charges opérationnelles	1	(448)	-
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>22 645</b>	<b>8 966</b>
Produits financiers		2 566	1 314
Charges financières		(3 495)	(2 887)
Résultat financier		(929)	(1 573)
Charge d'impôt		(924)	(3 051)
Quote-part du résultat net des entreprises associées		692	1 012
<b>Résultat net</b>		<b>21 484</b>	<b>5 355</b>
Part du groupe		21 552	5 355
Intérêts ne donnant pas le contrôle		(68)	(1)
<b>Résultat par action</b>		<b>1,07</b>	<b>0,26</b>
<b>Résultat dilué par action</b>		<b>1,07</b>	<b>0,26</b>

## B - Bilan consolidé

en milliers d'euros	Note	28/02/2013	31/08/2012	29/02/2012
Immobilisations incorporelles		16 903	4 563	4 188
Ecart d'acquisition		63 948	64 370	40 563
Immobilisations corporelles	2	121 021	112 485	98 179
Participations dans les entreprises associées		15 669	11 177	10 133
Autres actifs financiers		5 727	1 791	1 625
Actifs d'impôts différés		15 693	11 395	12 521
Autres actifs long terme		24	23	31
<b>Total Actifs non courants</b>		<b>238 985</b>	<b>205 804</b>	<b>167 240</b>
Stocks et en-cours	3	238 800	194 928	198 006
Clients et autres débiteurs		165 610	92 249	157 471
Créances d'impôt		2 503	1 030	1 101
Autres actifs courants		54 542	29 542	42 205
Trésorerie et équivalents de trésorerie		41 304	42 349	32 687
<b>Total Actifs courants</b>		<b>502 759</b>	<b>360 098</b>	<b>431 470</b>
<b>Total Actifs non courants destinés à être cédés</b>		<b>500</b>		
<b>Total Actif</b>		<b>742 243</b>	<b>565 902</b>	<b>598 710</b>

en milliers d'euros		28/02/2013	31/08/2012	29/02/2012
Capital et primes		91 148	91 148	91 148
Réserves et résultats consolidés		254 136	236 635	227 321
<b>Total Capitaux propres, part du groupe</b>		<b>345 284</b>	<b>327 784</b>	<b>318 469</b>
Intérêts ne donnant pas le contrôle		241	185	230
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>		<b>345 525</b>	<b>327 969</b>	<b>318 699</b>
Passifs financiers non courants	4	41 456	35 611	456
Provisions à long terme	5	20 285	13 266	12 512
Passifs d'impôts différés		6 683	7 076	3 995
Autres passifs non courants		772	809	729
<b>Total Passifs non courants</b>		<b>69 197</b>	<b>56 762</b>	<b>17 692</b>
Passifs financiers courants	4	101 492	31 168	85 457
Provisions courantes	5	7 111	6 665	6 997
Fournisseurs et autres créditeurs		159 924	99 901	127 890
Dettes d'impôt		2 524	3 701	4 082
Autres passifs courants		56 470	39 737	37 893
<b>Total Passifs courants</b>		<b>327 522</b>	<b>181 172</b>	<b>262 319</b>
<b>Total Passif</b>		<b>742 243</b>	<b>565 902</b>	<b>598 710</b>

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

Pour les situations intermédiaires aux 28 février 2013, 29 février 2012, et l'exercice clos au 31 août 2012

en milliers d'euros	28/02/2013	29/02/2012	31/08/2012
Écarts actuariels nets d'impôt	(441)	(256)	(453)
Couvertures de flux de trésorerie nettes d'impôts	(12)	(13)	(51)
Écarts de conversion	(2 380)	1 088	2 185
Autres		-	52
<b>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>(2 833)</b>	<b>819</b>	<b>1 733</b>
Résultat net	21 484	5 355	14 502
<b>Total des produits et charges comptabilisés sur la période</b>	<b>18 651</b>	<b>6 174</b>	<b>16 236</b>
Dont part du groupe	18 719	6 175	16 282
Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle	(69)	(1)	(46)

## 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
<b>Capitaux propres au 31 août 2011</b>	<b>90 157</b>	<b>4 184</b>	<b>(6 369)</b>	<b>236 372</b>	<b>324 344</b>	<b>263</b>	<b>324 607</b>
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					-		-
<b>Capitaux propres au 29 février 2012</b>	<b>86 964</b>	<b>4 184</b>	<b>(1 602)</b>	<b>228 922</b>	<b>318 468</b>	<b>231</b>	<b>318 699</b>
<b>Capitaux propres au 31 août 2012</b>	<b>86 965</b>	<b>4 184</b>	<b>(2 394)</b>	<b>239 030</b>	<b>327 784</b>	<b>185</b>	<b>327 969</b>
Opérations sur capital					-		-
Opérations sur actions propres *			(1 063)		(1 063)		(1 063)
Dividendes versés					-		-
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres				(2 833)	(2 833)		(2 833)
Résultat de la période				21 552	21 552	(68)	21 484
Variations de périmètre					-	(31)	(31)
Autres mouvements				(156)	(156)	156	-
<b>Capitaux propres au 28 février 2013</b>	<b>86 965</b>	<b>4 184</b>	<b>(3 457)</b>	<b>257 593</b>	<b>345 284</b>	<b>241</b>	<b>345 525</b>

\* 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 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2012
<b>Résultat net</b>	<b>21 552</b>	<b>5 355</b>
Part des intérêts ne donnant pas le contrôle dans le résultat	(68)	(1)
Elimination de l'écart d'acquisition négatif	(19 773)	
Elimination du résultat net des entreprises associées	(692)	(1 012)
Elimination de la charge (produit) d'impôt	924	3 051
Elimination des amortissements et provisions	5 099	4 008
Elimination des résultats de cessions d'actifs	121	(24)
Elimination des charges (produits) d'intérêt nets	1 345	1 453
Elimination des produits de dividendes	-	
Variation du besoin en fonds de roulement (a)	(60 795)	(72 653)
Impôts encaissés (payés)	(3 263)	(7 071)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(55 550)</b>	<b>(66 894)</b>
Incidence des variations de périmètre (b)	(13 799)	
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(388)	(346)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(4 698)	(4 457)
Acquisition d'actifs financiers	-	
Prêts et avances consentis	(149)	(180)
Subventions d'investissement reçues	-	
Cession d'immobilisations incorporelles	-	
Cession d'immobilisations corporelles	335	303
Cession d'actifs financiers	-	
Remboursements reçus sur prêts	286	104
Dividendes reçus *	-	5 880
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(18 413)</b>	<b>1 304</b>
Augmentation de capital	-	
Cession (acquisition) nette d'actions propres	(1 063)	(5 912)
Emission d'emprunts	80 144	54 142
Remboursement d'emprunts	(2 500)	(20 664)
Intérêts versés	(1 750)	(1 646)
Intérêts encaissés	401	194
Variation nette des placements court terme	-	
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	-	(6 138)
Dividendes payés aux intérêts ne donnant pas le contrôle	-	(31)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>75 232</b>	<b>19 945</b>
<b>Incidence de la variation des taux de change</b>	<b>(841)</b>	<b>601</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>428</b>	<b>(45 044)</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>38 185</b>	<b>66 628</b>
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>38 613</b>	<b>21 584</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	41 304	32 687
Concours bancaires courants	(2 691)	(11 103)

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

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

en milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2012
Stocks	(25 237)	(17 289)
Fournisseurs	28 352	19 719
Clients	(57 659)	(65 671)
Autres	(6 251)	(9 412)
<b>Incidence de la variation de BFR</b>	<b>(60 795)</b>	<b>(72 653)</b>

### (b) Incidence des variations de périmètre

en milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2012
Trésorerie des sociétés acquises	11 201	-
Coût d'acquisition	(25 000)	
<b>Incidence des variations de périmètre</b>	<b>(13 799)</b>	<b>-</b>

## **F - Annexe aux états financiers consolidés intermédiaires période de six mois close au 28 février 2013**

En date du 29 avril 2013, le Conseil d'administration a arrêté les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Trigano pour le semestre se terminant le 28 février 2013 et autorisé leur publication.

### **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»).

### **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 28 février 2013 de Trigano sont établis conformément aux normes et interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptées par l'Union Européenne.

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

#### Base de préparation

Les états financiers consolidés semestriels, présentés de manière résumée, ont été préparés conformément à la norme internationale d'information financière IAS 34 («Information financière intermédiaire») telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Les règles et méthodes comptables sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 août 2012, 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 2012.

Les états financiers consolidés de Trigano pour l'exercice clos le 31 août 2012 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.

### **2.1. Normes et interprétations applicables à l'exercice ouvert le 1<sup>er</sup> septembre 2012**

#### **2.1.1 Nouvelles normes et interprétations applicables à l'exercice ouvert le 1<sup>er</sup> septembre 2012**

Les révisions de normes, nouvelles normes et interprétations suivantes sont d'application obligatoire pour l'exercice clos le 31 août 2013 :

- Amendement à IAS 1 – « Présentation des autres éléments du résultat global ».

Ce nouveau texte n'a pas eu d'incidence significative sur les comptes consolidés.

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

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

- IAS 19 – « Avantages du personnel : comptabilisation des régimes à prestations définies », applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013 ;
- IAS 27 – « Etats financiers consolidés et individuels », applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 ;
- IAS 28 – « Participations dans les entreprises associées et coentreprises », applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 ;
- IFRS 10 – « Etats financiers consolidés », applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 ;
- IFRS 11 – « Accords conjoints », applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 ;
- IFRS 12 – « Information à fournir sur les participations dans les autres entités », applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 ;
- IFRS 13 – « Evaluation de la juste valeur », applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013 ;
- Amendement à IAS 12 – « Impôt différé : recouvrement d'actifs sous-jacent », applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013 ;
- Amendement à IAS 32 – « Compensation des actifs et passifs financiers », applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 ;

- Amendement à IFRS 7 « Présentation - Compensation des actifs et passifs financiers », applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013 ;
- Amendement à IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12 relatif aux modalités de transition, applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013 ;
- 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<sup>er</sup> janvier 2013 ;
- Améliorations des normes IFRS (mai 2012), applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013.

### **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 :

- IFRS 9 « Instruments financiers : classification et évaluation » ;
- Amendement à IFRS 7 et IFRS 9 « Instruments financiers : classification et évaluation » ;
- Amendement à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 27 « sociétés d'investissement ».

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.

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.

## **3 - Evénements non récurrents de la période**

A l'exception de l'évolution du périmètre, aucun événement non récurrent significatif n'est à signaler sur la période.

## **4 - Evolution du périmètre de consolidation depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2012**

### **4.1. Prise de contrôle du groupe SEA**

Trigano a acquis le 7 janvier 2013 100% du capital et de la dette financière de la société SEA, fabricant de camping-cars basé à Poggibonsi (Italie). SEA emploie 365 personnes et a vendu au cours de l'exercice 2012 environ 3 200 camping cars sous les marques McLouis, Elnagh et Mobilvetta.

La société SEA a été consolidée en intégration globale. La participation dans la société britannique A.S. Investments Ltd a été consolidée par mise en équivalence. Le management de cette société, détenant 50,01% des droits à dividendes et des droits de vote, en détient le contrôle au regard d'IAS 27-13.



Juste valeur des actifs et passifs identifiables

A la date de prise de contrôle, la juste valeur attribuée aux actifs et passifs identifiables du groupe SEA se résume ainsi:

en milliers d'euros	Juste valeur au 01/01/2013
Actifs non courants	34 377
Stocks	19 822
Créances clients	16 148
Autres actifs et passifs courants	3 629
Fournisseurs	(32 526)
Provisions	(7 906)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 201
<b>Actifs et passifs identifiables, nets (A)</b>	<b>44 745</b>
<b>Intérêts ne donnant pas le contrôle* (B)</b>	<b>(28)</b>
<b>Juste valeur de la contrepartie transférée (C)</b>	<b>25 000</b>
<b>Ecart d'acquisition négatif (B+C-A)</b>	<b>(19 773)</b>

\* La consolidation des filiales SEA Espagne (détenue à 50%) et Panels (détenue à 80%) a donné lieu à la reconnaissance d'intérêts ne donnant pas le contrôle, évalués sur la base de la valeur nette comptable de la situation nette réévaluée.

Au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les principaux ajustements de juste valeur portent sur la valeur de la participation dans A.S. Investments Ltd et sur la reconnaissance de passifs éventuels.

La détermination de la juste valeur des actifs et passifs identifiables est provisoire et pourra être amenée à évoluer d'ici le 31 décembre 2013, conformément au délai imparti par la norme IFRS 3.

## 4.2. Suivi des acquisitions réalisées en 2012

Les écarts d'acquisition dégagés lors des prises de contrôle de Notin, Lider et Gaupen-Henger n'ont pas été modifiés. La norme IFRS 3 permet à Trigano de modifier ses évaluations jusqu'à la clôture au 31 août 2013.

L'écart d'acquisition comptabilisé suite à la prise de contrôle d'OCS n'a pas été modifié et est donc définitif.

## 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 <sup>er</sup> semestre 2013				
en milliers d'euros	Véhicules de loisirs	Équipement des loisirs	Opérations interactivités	Total consolidé
Chiffre d'affaires sectoriel	321 450	54 883	(1 740)	<b>374 593</b>
Résultat opérationnel sectoriel	24 630	(1 978)	(7)	<b>22 645</b>

1 <sup>er</sup> 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)	<b>367 263</b>
Résultat opérationnel sectoriel	9 087	(117)	(4)	<b>8 966</b>

## 7 - Notes sur les états financiers consolidés intermédiaires

### Note 1 : Autres produits et charges opérationnels

en milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2012
Résultat de cession d'actifs	-	24
Ecart d'acquisition négatif	19 773	
<b>Autres produits opérationnels</b>	<b>19 773</b>	<b>24</b>
Frais d'acquisitions	(328)	
Résultat de cession d'actifs	(121)	-
<b>Autres charges opérationnelles</b>	<b>(448)</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>19 325</b>	<b>24</b>

### Note 2 : Immobilisations incorporelles et corporelles

#### Acquisitions et cessions

Au cours de la période close le 28 février 2013, les acquisitions d'immobilisations se sont élevées à 5 158 k€ (29 février 2012 : 4 602 k€).

Certaines immobilisations corporelles dont la valeur nette comptable s'élevait à 455 k€ ont été cédées ou mises au rebut au cours de la période close le 28 février 2013, dégageant une moins value de cession de 121 k€ (plus value de 24 k€ au 29 février 2012).

### Dépréciations

Trigano n'a pas identifié d'indice de perte de valeur pour l'ensemble de ses UGT au 28 février 2013.

Trigano réalisera les calculs de vérification de la valeur recouvrable de ses actifs non courants au 31 août 2013 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» (45,2 M€) et «Équipements de loisirs» (18,7 M€).

Les hypothèses financières prises au 31 août 2012 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 7,3%. Trigano considère que ces hypothèses demeurent valables au 28 février 2013.

Au regard de l'excédent existant entre les valeurs d'utilité et les valeurs comptables 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	28/02/2013	31/08/2012	29/02/2012
Matières premières	87 013	70 163	72 937
En-cours	19 365	18 179	17 167
Marchandises	40 939	34 974	38 244
Produits finis	102 857	82 672	79 464
<b>Montant brut</b>	<b>250 174</b>	<b>205 988</b>	<b>207 812</b>
Dépréciation	(11 375)	(11 060)	(9 806)
<b>Montant net</b>	<b>238 800</b>	<b>194 928</b>	<b>198 006</b>

### Note 4 : Passifs financiers

#### Passifs financiers non courants

en milliers d'euros	28/02/2013	31/08/2012	29/02/2012
Emprunts	39 273	33 237	27
Dettes financières liées aux locations financement	2 183	2 374	428
<b>Total</b>	<b>41 456</b>	<b>35 611</b>	<b>456</b>

#### Passifs financiers courants

en milliers d'euros	28/02/2013	31/08/2012	29/02/2012
Emprunts	98 830	26 471	73 948
Concours bancaires courants	2 191	4 164	11 103
Intérêts courus non échus	93	119	54
Dettes financières liées aux locations financement	379	413	352
<b>Total</b>	<b>101 492</b>	<b>31 168</b>	<b>85 457</b>

## Note 5 : Provisions

### Provisions à long terme

en milliers d'euros	31/08/2012	Dotations	Utilisations	Reprises	Reclassement	Ecarts actuariels	Variation de périmètre	28/02/2013
Provisions pour garantie - part > 1 an	5 313	1 395	(1 752)		(246)	(24)	2 232	6 917
Provisions pour litiges et risques divers	798	54	(511)		(3)		3 222	3 560
Provisions pour fin de contrat (1)	7 154	485	(444)			662	1 950	9 808
<b>Total</b>	<b>13 266</b>	<b>1 934</b>	<b>(2 707)</b>	<b>-</b>	<b>(249)</b>	<b>638</b>	<b>7 404</b>	<b>20 285</b>

(1) dont effet actualisation : 83 k€ au 28/02/2013 ; 220 k€ au 31/08/2012

### Provisions courantes

en milliers d'euros	31/08/2012	Dotations	Utilisations	Reprises	Reclassement	Ecarts actuariels	Variation de périmètre	28/02/2013
Provisions pour garantie - part < 1 an	4 968	2 490	(2 740)		246	(24)		4 940
Provisions pour litiges et risques divers	1 371	410	(429)		3		502	1 857
Provisions pour fin de contrat	326	10	(23)					314
<b>Total</b>	<b>6 665</b>	<b>2 910</b>	<b>(3 192)</b>	<b>-</b>	<b>249</b>	<b>(24)</b>	<b>502</b>	<b>7 111</b>

## Note 6 : Distributions de dividendes

L'assemblée générale des actionnaires du 8 janvier 2013 a décidé de ne pas verser de dividende au titre de l'exercice 2012.

## 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 2013

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 2012 au 28 février 2013, 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 30 avril 2013

**Les Commissaires aux Comptes**

**Bellot Mullenbach & Associés**

**Ernst & Young Audit**

*Thierry Bellot*

*Jean-Luc Loir*

*Aymeric de la Morandière*

## Rapport d'activité semestriel 2013

Trigano a acquis le 7 janvier 2013 100% du capital et de la dette financière du groupe SEA, fabricant italien de camping-cars basé à Poggibonsi (Italie).

SEA, qui emploie 365 personnes, a vendu au cours de l'exercice 2012 environ 3 200 camping-cars sous les marques McLouis, Elnagh et Mobilvetta pour un chiffre d'affaires de l'ordre de 130 M€. Le groupe est en difficultés depuis 2006, en raison principalement de la baisse du marché italien du camping-car, d'un niveau d'endettement très élevé contracté à des conditions financières peu compétitives et d'une instabilité du management.

Outre un renforcement des parts de marché de Trigano, cette acquisition permettra d'engendrer de nombreuses synergies (achats, industrielles et commerciales) qui devraient plus que compenser le déficit d'exploitation actuel de SEA. L'impact de cette opération sur l'endettement net consolidé de Trigano est de l'ordre de 15 M€.

L'activité de Trigano au premier semestre a été affectée par la mauvaise conjoncture économique en Europe et par les politiques de réduction des stocks des distributeurs de véhicules de loisirs et de remorques.

Le chiffre d'affaires s'est établi à 374,6 millions d'euros, en progression de 2,0% par rapport à l'exercice précédent (-9,4% à périmètre constant).

Dans un contexte de recul des marchés européens des véhicules de loisirs, Trigano est resté fidèle à sa politique de stricte adaptation de sa production à la demande de ses réseaux de distribution. La contribution des opérations de croissance externe (SEA, Notin et OCS) a permis de limiter la baisse des ventes de camping-cars à 3,7% et d'afficher une progression des ventes d'accessoires de 3,4%. Toutefois, à périmètre constant, les ventes de camping-cars, de caravanes et d'accessoires sont en repli respectivement de 12,4%, de 15,9% et de 2,6% sur le semestre. En revanche, les livraisons de résidences mobiles sont en hausse de 17,5% confirmant sur un marché difficile la forte progression des parts de marché de Trigano.

En incluant les sociétés Lider et Gaupen-Henger acquises en 2012, la croissance des ventes de remorques est de 66,6% au premier semestre. A l'instar du véhicule de loisirs, la remorque a souffert de la frilosité des distributeurs peu incités à s'engager en raison de la faible fréquentation de leurs points de vente. Le chiffre d'affaires affiche une baisse de 4,1% à périmètre constant. L'évolution des ventes de matériel de camping (+48,1%) et d'équipement du jardin (+11,6%) ne porte pas sur des chiffres d'affaires significatifs du fait de la saisonnalité des marchés concernés.

Le résultat opérationnel courant du premier semestre est en repli par rapport à l'exercice précédent en raison de la baisse de l'activité : il s'est établi à 3,3 millions d'euros contre 8,9 millions d'euros en 2011/2012. Par ailleurs, les modalités d'acquisition de la société SEA ont conduit à comptabiliser un écart d'acquisition négatif d'un montant de 19,8 M€

qui a été enregistré en «autres produits opérationnels». Conformément à la norme IFRS 3, ce montant est susceptible d'être révisé pendant une période de 12 mois à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013. Le bénéfice opérationnel consolidé s'établit à 22,6 millions d'euros (9,0 millions d'euros en 2011/2012).

Compte tenu d'une charge financière nette de 0,9 millions d'euros, d'un montant d'impôt sur les sociétés de 0,9 millions d'euros et de la contribution positive des sociétés mises en équivalence (0,7 millions d'euros), le bénéfice net consolidé s'établit à 21,5 millions d'euros (5,4 millions d'euros en 2011/2012).

Par ailleurs, grâce à la maîtrise de l'évolution saisonnière du besoin en fonds de roulement (+60,8 millions d'euros pour +72,7 millions d'euros en 2012), l'endettement net, traditionnellement à son point haut à la fin du premier semestre, atteint 101,6 millions d'euros, soit seulement 29,4% des capitaux propres consolidés.

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

### Perspectives

Dans un environnement économique dégradé, Trigano intensifiera ses efforts au deuxième semestre pour adapter son organisation au contexte actuel, poursuivre l'intégration de ses acquisitions récentes, réduire son besoin en fonds de roulement et renforcer ses parts de marché en Europe sur ses activités stratégiques (véhicules de loisirs et remorques).

### 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 72) 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 2012 pages 34 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 29 avril 2013

***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 86.964.916 euros  
722 049 459 R.C.S. PARIS

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

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