

**TRIGANO**

**Etats financiers consolidés intermédiaires résumés  
période de six mois close au 28 février 2010**

# 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 2009
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 2009
6	5- Information sur le caractère saisonnier des activités
7	6- Information sectorielle
7	7- Notes sur les états financiers consolidés intermédiaires
10	<b>Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010</b>
11	<b>Rapport d'activité semestriel 2010</b>
12	<b>Attestation du rapport financier semestriel</b>

## A - Compte de résultat consolidé

en milliers d'euros	Note	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2009
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>329 350</b>	<b>304 506</b>
Autres produits de l'activité		3 005	15 743
Achats consommés		(202 112)	(199 825)
Charges de personnel		(60 590)	(64 425)
Charges externes		(36 528)	(43 830)
Impôts et taxes		(2 997)	(3 249)
Amortissements et dépréciations		(1 703)	(2 740)
Variation des stocks de produits finis et d'encours		(29 252)	(20 499)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>(826)</b>	<b>(14 319)</b>
Autres produits opérationnels	1	-	-
Autres charges opérationnelles	1	(343)	(3 553)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>(1 168)</b>	<b>(17 872)</b>
Produits financiers		1 398	1 640
Charges financières		(5 174)	(8 369)
Résultat financier		(3 776)	(6 729)
Charge d'impôt		857	6 687
Quote-part du résultat net des entreprises associées		907	771
<b>Résultat net</b>		<b>(3 180)</b>	<b>(17 142)</b>
Part du groupe		(3 167)	(16 872)
Intérêts minoritaires		(13)	(271)
<b>Résultat par action</b>		<b>(0,15)</b>	<b>(0,81)</b>
<b>Résultat dilué par action</b>		<b>(0,15)</b>	<b>(0,81)</b>

## B - Bilan consolidé

en milliers d'euros	Note	28/02/2010	31/08/2009	28/02/2009
Immobilisations incorporelles		5 280	5 412	5 397
Ecart d'acquisition		40 249	40 156	39 390
Immobilisations corporelles	2	104 246	107 826	110 815
Participations dans les entreprises associées		10 837	10 665	10 320
Autres actifs financiers		1 652	1 707	1 661
Actifs d'impôts différés		15 302	10 374	16 070
Autres actifs long terme		20	43	22
<b>Total Actifs non courants</b>		<b>177 586</b>	<b>176 183</b>	<b>183 676</b>
Stocks et en-cours	3	178 090	205 116	292 569
Clients et autres débiteurs		191 284	106 734	196 677
Créances d'impôt		2 606	14 959	4 064
Autres actifs courants		20 202	18 909	33 583
Trésorerie et équivalents de trésorerie		45 152	44 269	44 943
<b>Total Actifs courants</b>		<b>437 334</b>	<b>389 987</b>	<b>571 836</b>
<b>Total Actif</b>		<b>614 920</b>	<b>566 170</b>	<b>755 512</b>

en milliers d'euros		28/02/2010	31/08/2009	28/02/2009
Capital et primes		94 341	94 341	94 341
Réserves et résultats consolidés		188 994	192 055	190 326
<b>Total Capitaux propres, part du groupe</b>		<b>283 335</b>	<b>286 396</b>	<b>284 667</b>
Intérêts minoritaires		183	120	316
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>		<b>283 518</b>	<b>286 516</b>	<b>284 983</b>
Passifs financiers non courants	4	41 920	2 666	3 388
Provisions à long terme	5	12 878	12 593	12 772
Passifs d'impôts différés		4 658	4 322	3 787
Autres passifs non courants		908	944	983
<b>Total Passifs non courants</b>		<b>60 365</b>	<b>20 526</b>	<b>20 931</b>
Passifs financiers courants	4	90 530	134 568	297 633
Provisions courantes	5	7 202	8 258	9 600
Fournisseurs et autres créditeurs		135 644	81 590	96 915
Dettes d'impôt		2 676	783	1 962
Autres passifs courants		34 985	33 929	43 488
<b>Total Passifs courants</b>		<b>271 037</b>	<b>259 128</b>	<b>449 598</b>
<b>Total Passif</b>		<b>614 920</b>	<b>566 170</b>	<b>755 512</b>

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

Pour les situations intermédiaires aux 28 février 2010, 28 février 2009 et l'exercice clos au 31 août 2009

en milliers d'euros	28/02/2010	28/02/2009	31/08/2009
Écarts actuariels nets d'impôt	(64)	(12)	(209)
Écarts de conversion	138	(3 899)	(2 931)
<b>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>74</b>	<b>(3 911)</b>	<b>(3 140)</b>
Résultat net	(3 180)	(17 142)	(15 900)
<b>Total des produits et charges comptabilisés sur la période</b>	<b>(3 106)</b>	<b>(21 053)</b>	<b>(19 040)</b>
Dont part du groupe	(3 093)	(20 780)	(19 098)
Dont part des minoritaires	(13)	(273)	58

## 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 minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
<b>Capitaux propres au 31 août 2008</b>	<b>90 157</b>	<b>4 184</b>	<b>(3 194)</b>	<b>216 393</b>	<b>307 540</b>	<b>369</b>	<b>307 909</b>
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur actions propres	-	-	1	-	1	-	1
Dividendes versés	-	-	-	(2 118)	(2 118)	(37)	(2 155)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	(3 909)	(3 909)	(2)	(3 911)
Résultat de la période	-	-	-	(16 872)	(16 872)	(271)	(17 142)
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Engagement d'achats donnés aux minoritaires	-	-	-	-	-	257	257
Autres mouvements (1)	-	-	-	24	24	-	24
<b>Capitaux propres au 28 février 2009</b>	<b>90 157</b>	<b>4 184</b>	<b>(3 193)</b>	<b>193 519</b>	<b>284 667</b>	<b>316</b>	<b>284 983</b>
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur actions propres	-	-	50	-	50	-	50
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	767	767	4	770
Résultat de la période	-	-	-	916	916	327	1 242
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	(7)	(7)
Engagement d'achats donnés aux minoritaires	-	-	-	-	-	(519)	(519)
Autres mouvements (1)	-	-	-	(3)	(3)	-	(3)
<b>Capitaux propres au 31 août 2009</b>	<b>90 157</b>	<b>4 184</b>	<b>(3 143)</b>	<b>195 198</b>	<b>286 396</b>	<b>120</b>	<b>286 516</b>
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur actions propres	-	-	33	-	33	-	33
Dividendes versés	-	-	-	-	-	(32)	(32)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	74	74	-	74
Résultat de la période	-	-	-	(3 167)	(3 167)	(13)	(3 180)
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	108	108
Engagement d'achats donnés aux minoritaires	-	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements (1)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Capitaux propres au 28 février 2010</b>	<b>90 157</b>	<b>4 184</b>	<b>(3 110)</b>	<b>192 105</b>	<b>283 335</b>	<b>183</b>	<b>283 519</b>

(1) dont contrepartie de la charge liée au coût des options d'achat d'actions : 0 k€ au 28/02/2010 et 21 k€ au 31/08/2009 (dont 21 k€ enregistrés au 28/02/2009).

## E - Etat des flux de trésorerie consolidés

en milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2009
<b>Résultat net</b>	<b>(3 167)</b>	<b>(16 872)</b>
Part des minoritaires dans le résultat	(13)	(271)
Elimination du résultat net des entreprises associées	(907)	(771)
Elimination de la charge (produit) d'impôt	(857)	(6 687)
Elimination des amortissements et provisions	5 025	6 415
Elimination des résultats de cessions d'actifs	136	192
Elimination des charges (produits) d'intérêt nets	3 197	5 502
Elimination des produits de dividendes	-	-
Variation du besoin en fonds de roulement (a)	(3 729)	(78 796)
Impôts encaissés (payés)	10 546	12 933
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>10 231</b>	<b>(78 355)</b>
Incidence des variations de périmètre (b)	-	-
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(372)	(710)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(2 113)	(2 623)
Acquisition d'actifs financiers	-	-
Prêts et avances consentis	(126)	(133)
Subventions d'investissement reçues	-	-
Cession d'immobilisations incorporelles	-	-
Cession d'immobilisations corporelles	117	2 092
Cession d'actifs financiers	-	-
Remboursements reçus sur prêts	150	72
Dividendes reçus	735	-
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(1 609)</b>	<b>(1 302)</b>
Augmentation de capital	-	-
Cession (acquisition) nette d'actions propres	33	(1)
Emission d'emprunts	74 000	2 430
Remboursement d'emprunts	(6 776)	(8 215)
Intérêts versés	(3 325)	(5 930)
Intérêts encaissés	105	443
Variation nette des placements court terme	-	-
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	-	-
Dividendes payés aux minoritaires	(32)	(37)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>64 005</b>	<b>(11 310)</b>
<b>Incidence de la variation des taux de change</b>	<b>216</b>	<b>(508)</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>72 843</b>	<b>(91 475)</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>(82 620)</b>	<b>(148 489)</b>
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>(9 777)</b>	<b>(239 964)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	45 152	44 943
Concours bancaires courants	(54 929)	(284 907)

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

en milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2009
Stocks	26 967	39 546
Fournisseurs	54 130	(64 559)
Clients	(84 620)	(55 405)
Autres	(206)	1 622
<b>Incidence de la variation de BFR</b>	<b>(3 729)</b>	<b>(78 796)</b>

(b) Incidence des variations de périmètre : néant.

## F - Annexe aux états financiers consolidés intermédiaires période de six mois close au 28 février 2010

En date du 23 avril 2010, le Conseil d'administration a autorisé la publication des états financiers consolidés semestriels de Trigano pour le semestre se terminant le 28 février 2010.

### 1 - Présentation de l'émetteur

Trigano est une société anonyme au capital de 90.157.501 € dont le siège social est sis au 100, rue Petit - Paris 19<sup>ème</sup>, France – immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 722 049 459.

Elle est cotée sur Euronext Paris, compartiment B.

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

Les états financiers consolidés semestriels au 28 février 2010 ont fait l'objet d'un examen limité de la part des Commissaires aux comptes. Ils reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales, ainsi que les intérêts du Groupe dans les entreprises associées.

### 2 - Règles et méthodes comptables

#### *Déclaration de conformité*

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les états financiers au 28 février 2010 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 2009, 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 2009. Les états financiers consolidés de Trigano pour l'exercice clos le 31 août 2009 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.

### 2.1. Normes et interprétations applicables à l'exercice ouvert le 1<sup>er</sup> septembre 2009

#### 2.1.1 Nouvelles normes et interprétations applicables à l'exercice ouvert le 1<sup>er</sup> septembre 2009

Les révisions de normes, nouvelles normes et interprétations suivantes sont d'application obligatoire pour l'exercice clos le 31 août 2010 :

- IAS 1 révisée, «Présentation des états financiers» ;
- IAS 27 révisée, «Etats financiers consolidés et individuels» ;
- IFRS 3 révisée, «Regroupement d'entreprises» ;
- IFRS 8, «Secteurs opérationnels» ;
- Amendement à IAS 1 / IAS 32, «Instruments remboursables au gré du porteur ou en cas de liquidation» ;
- Amendement à IAS 23, «Coûts d'emprunts» ;
- Amendement à IAS 39, «Eléments éligibles à une opération de couverture» ;
- Amendement à IFRS 1 et IAS 27 «Coût des investissements dans des filiales, co-entreprises et entreprises associées» ;
- Amendement à IFRS 2 «Conditions d'acquisition des droits et annulations» ;
- Amendement à IFRS 7, «Amélioration des informations à fournir sur les instruments financiers» ;
- Amélioration des normes IFRS relatives, notamment, au traitement des prêts publics à taux bonifié (IAS 20), à la reprise de la dépréciation du goodwill (IAS 28), au traitement des dépenses de publicité et de promotion (IAS 38) et à l'amortissement progressif (IAS 38) ;
- Amendement à IFRIC 9 / IAS 39, «Réévaluation des dérivés incorporés et instruments financiers : comptabilisation et évaluation» ;
- IFRIC 12, «Accords de concession de services» ;
- IFRIC 13, «Programme de fidélisation clients» ;
- Interprétation IFRIC 14 / IAS 19 «Limitation de l'actif au titre des prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction» ;
- IFRIC 16, «Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger».

Ces nouveaux textes publiés par l'IASB et d'application obligatoire pour le Groupe en 2010 n'ont pas eu d'incidence sur les comptes consolidés. L'application spécifique de la norme IFRS 8 est présentée en note 6.

### 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 :

- Révision de la norme IFRS 1 « Première adoption des IFRS » (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010) ;
- Amendement à IAS 32 (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> février 2010) ;
- IFRIC 15 « Contrats pour la construction de biens immobiliers » (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010) ;
- IFRIC 17 « Distribution en nature aux actionnaires » (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> novembre 2010) ;
- IFRIC 18 « Transferts d'actifs des clients » (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> novembre 2010).

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

Par ailleurs, les normes ou interprétations suivantes, publiées par l'IASB, n'ont pas encore été adoptées par l'Union européenne :

- Amendement à IAS 24 « Parties liées » ;
- Amendement à l'amélioration des normes IFRS (16 avril 2009) ;
- Amendement à IFRS 2, « Paiement fondé sur des actions : transactions intra-groupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie » ;
- Amendement à IFRS 1, « Première adoption des IFRS » ;
- IFRIC 19 ;
- Amendement à IFRIC 14.

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

Les comptes consolidés de la période close le 28 février 2010 ont été établis dans un contexte de crise économique mondiale et Trigano en a tenu compte dans ses estimations. Les actifs dont la valeur s'analyse en considérant des perspectives à plus long terme, en particulier les actifs immobilisés (incorporels ou corporels), les actifs nets d'impôts différés ainsi que les participations dans les entreprises associées, ont été évalués dans le cadre d'hypothèses prenant en compte une crise économique dont la durée serait limitée dans le temps.

Les principaux postes des états financiers dépendant d'estimations et de jugements au 28 février 2010 sont les suivants :

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

## 3 - Evénements non récurrents de la période

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 2009

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

## 5 - Information sur le caractère saisonnier des activités

La vente au public de la plupart des produits de Trigano est marquée par une forte saisonnalité. Celle-ci est habituellement largement amortie par la livraison au premier semestre des véhicules de mise en gamme et par le stockage par les réseaux de distribution de modèles de pré-saison et d'accessoires bénéficiant de conditions préférentielles (remises, délais de règlement).

La crise actuelle et l'entrée en vigueur de la loi LME en France ont entraîné une modification significative de ces équilibres. En effet, dans un contexte d'incertitude sur l'évolution à court terme des principaux marchés, les distributeurs ont réduit leurs gammes d'exposition et limité strictement leurs commandes d'hiver. Outre les effets de report de ventes du premier semestre sur le second, cette évolution conduit Trigano à réduire ses niveaux de production sur la première moitié de l'exercice afin de contenir le niveau de son besoin en fonds de roulement. Il en résulte que les résultats du premier semestre sont structurellement pénalisés par rapport à ceux du second semestre.

## 6 - Information sectorielle

Depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2009, le Groupe applique IFRS 8, nouvelle norme de présentation de l'information sectorielle en remplacement d'IAS 14. L'application d'IFRS 8 à Trigano n'apporte pas de modification significative par rapport à la norme IAS 14. L'information sectorielle reflète comme auparavant la vue du management et est établie sur la base du reporting interne utilisé par la Direction Générale de Trigano. Les informations du reporting interne sont préparées en conformité avec les principes comptables suivis par le Groupe.

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

1 <sup>er</sup> semestre 2010				
en milliers d'euros	Véhicules de loisirs	Équipement des loisirs	Opérations interactivités	Total consolidé
Chiffre d'affaires sectoriel	295 861	35 006	(1 518)	329 350
Résultat sectoriel des activités poursuivies	(988)	(236)	6	(1 217)

1 <sup>er</sup> semestre 2009				
en milliers d'euros	Véhicules de loisirs	Équipement des loisirs	Opérations interactivités	Total consolidé
Chiffre d'affaires sectoriel	269 713	36 191	(1 398)	304 506
Résultat sectoriel des activités poursuivies	(15 957)	(1 931)	16	(17 872)

## 7 - Notes sur les états financiers consolidés intermédiaires

### Note 1 : Autres produits et charges opérationnels

en milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2009
<b>Autres produits opérationnels</b>	-	-
Coûts des restructurations	(318)	(3 425)
Résultat de cession d'actifs	(24)	(128)
<b>Autres charges opérationnelles</b>	<b>(343)</b>	<b>(3 553)</b>
<b>Total</b>	<b>(343)</b>	<b>(3 553)</b>

### Note 2 : Immobilisations incorporelles et corporelles

#### Acquisitions et cessions

Au cours de la période close le 28 février 2010, les acquisitions d'immobilisations se sont élevées à 2 419 k€ (28 février 2009 : 3 211 k€).

Certaines immobilisations corporelles dont la valeur nette comptable s'élevait à 185 k€ ont été cédées ou mises au rebut au cours de la période close le 28 février 2010, dégageant une moins value de cession de 68 k€ (moins value de 128 k€ au 28 février 2009).

## Dépréciations

Trigano a effectué un suivi des indices de pertes de valeur par UGT au 28 février 2010. Cette analyse a conforté la validité des conclusions sur les tests de dépréciation des actifs long terme réalisés au 31 août 2009.

Il est rappelé que les écarts d'acquisition sont testés au niveau de regroupements d'unités génératrices de trésorerie «Véhicules de loisirs» (39,5 M€) et «Équipements de loisirs» (0,6 M€).

Les hypothèses financières prises au 31 août 2009 pour le calcul de la valeur d'utilité étaient un taux de croissance à l'infini de 1,5% et un taux d'actualisation après impôt de 6,9%. Trigano considère que ces hypothèses demeurent valables au 28 février 2010.

Au regard de l'excédent existant entre les valeurs comptables et les valeurs d'utilité à cette date, Trigano a estimé sur la base des événements raisonnablement prévisibles à ce jour, que d'éventuels changements affectant les hypothèses clés ou les business plans n'entraîneraient pas la comptabilisation d'une perte de valeur.

Le Groupe réalisera les calculs de vérification de la valeur recouvrable de ses actifs non courants au 31 août 2010 sur la base d'une actualisation de ses plans de développement à moyen terme.

## Note 3 : Stocks

en milliers d'euros	28/02/2010	31/08/2009	28/02/2009
Matières premières	65 751	69 446	86 085
En-cours	18 007	32 266	31 502
Marchandises	30 648	28 590	37 523
Produits finis	73 508	88 477	150 349
<b>Montant brut</b>	<b>187 914</b>	<b>218 779</b>	<b>305 459</b>
Dépréciation	(9 824)	(13 663)	(12 891)
<b>Montant net</b>	<b>178 090</b>	<b>205 116</b>	<b>292 569</b>

## Note 4 : Passifs financiers

### Passifs financiers non courants

en milliers d'euros	28/02/2010	31/08/2009	28/02/2009
Emprunts	40 050	87	99
Dettes financières liées aux locations financement	1 871	2 579	3 289
<b>Total</b>	<b>41 921</b>	<b>2 666</b>	<b>3 388</b>

### Passifs financiers courants

en milliers d'euros	28/02/2010	31/08/2009	28/02/2009
Emprunts	34 046	6 102	9 346
Concours bancaires courants	54 929	126 889	284 907
Intérêts courus non échus	148	178	420
Engagement de rachats de minoritaires	-	-	1 498
Dettes financières liées aux locations financement	1 407	1 399	1 462
<b>Total</b>	<b>90 530</b>	<b>134 568</b>	<b>297 633</b>

## Note 5 : Provisions

### Provisions à long terme

en milliers d'euros	31/08/2009	Dotations	Utilisations	Reprises	Reclassement	Ecarts actuariels	28/02/2010
Provisions pour garantie - part > 1 an	4 699	1 211	(892)	(237)	404	-	5 185
Provisions pour litiges et risques divers	982	43	(55)	(47)	(157)	-	766
Provisions pour fin de contrat (1)	6 912	338	(117)	(303)	-	96	6 927
<b>Total</b>	<b>12 593</b>	<b>1 592</b>	<b>(1 065)</b>	<b>(586)</b>	<b>247</b>	<b>96</b>	<b>12 878</b>

(1) dont effet actualisation : 96 k€ au 28/02/2010 ; 315 k€ au 31/08/2009

### Provisions courantes

en milliers d'euros	31/08/2009	Dotations	Utilisations	Reprises	Reclassement	28/02/2010
Provisions pour garantie - part < 1 an	5 784	3 537	(3 182)	(189)	(404)	5 547
Provisions pour litiges et risques divers	2 068	302	(1 244)	(15)	157	1 268
Provisions pour fin de contrat	405	10	(28)	-	-	387
<b>Total</b>	<b>8 258</b>	<b>3 848</b>	<b>(4 454)</b>	<b>(203)</b>	<b>(247)</b>	<b>7 202</b>

## Note 6 : Distributions de dividendes

L'assemblée générale des actionnaires du 8 janvier 2010 a décidé de ne pas verser de dividendes au titre de l'exercice 2009.

## 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 2010

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 2009 au 28 février 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

## 1. Conclusion sur les comptes

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.1 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés qui décrit les nouvelles normes et interprétations que le Groupe a appliquées à compter du 1er septembre 2009.

## 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 Lyon, le 26 avril 2010

**Les Commissaires aux Comptes**

**Bellot Mullenbach & Associés**

**Ernst & Young Audit**

*Thierry Bellot*

*Jean-Luc Loir*

*Daniel Mary-Dauphin*

## Rapport d'activité semestriel 2010

Au cours du premier semestre, Trigano a bénéficié des premiers signes de reprise de l'activité sur les marchés des véhicules et équipements de loisirs en Europe. Le chiffre d'affaires s'est établi à 329,3 M€, en croissance de 8,2% par rapport à l'exercice précédent.

L'augmentation des volumes de production consécutive à la reconstitution des carnets de commandes a permis une progression des ventes de camping-cars de 8,4%. Le déstockage systématique pratiqué par les réseaux de distribution est maintenant terminé sur la plupart des marchés européens. Les ventes de caravanes (+ 23,6%) et de résidences mobiles (+ 16,3%) sont également bien orientées, tandis que celles d'accessoires pour véhicules de loisirs (+ 4,5%) majoritairement liées aux parcs de véhicules en circulation ont suivi l'évolution de la demande des consommateurs.

Les ventes de remorques (-10,7%) ont été impactées, d'une part, par l'application de la loi LME en France qui a conduit les distributeurs à reporter une part importante de leurs commandes de pré-saison et, d'autre part, par la perte d'un marché de remorques en Allemagne. Les activités équipement de jardin (+ 9,0%) et matériel de camping (+ 34,9%) sont en basse saison, et leurs performances positives sur la période n'ont pas un caractère significatif.

Le résultat opérationnel du premier semestre s'établit à -1,2 M€ (-17,9 M€ en 2009). Outre l'amélioration de la marge brute liée à la progression du chiffre d'affaires, les résultats du semestre ont bénéficié :

- d'une nette réduction des coûts d'écoulement des stocks : gain de 4,1 M€ par rapport à 2009 ;
- de coûts de réduction d'effectifs et d'indemnisation du chômage partiel en forte diminution : baisse de 3,2 M€ par rapport à 2009 ;
- des résultats des actions de réduction des coûts indirects : impact estimé à 7,0 M€ environ.

Grâce à la diminution de la charge nette d'intérêts (-2,3 M€) et à la progression des résultats de change (+0,6 M€), le résultat financier s'améliore de près de 3,0 M€. Compte tenu d'un produit d'impôt de 0,9 M€ (6,7 M€ en 2009) et de la contribution positive de Loisirs Finance (0,9 M€), le résultat net s'établit à -3,2 M€ (-17,1 M€ en 2009).

Par ailleurs, les comptes du semestre ont enregistré une nouvelle amélioration de la structure financière de Trigano. Les actions entreprises pour contenir les utilisations de crédit ont en effet été poursuivies : la baisse du niveau des stocks (27,0 M€) a permis de limiter l'augmentation saisonnière du besoin en fonds de roulement à 3,7 M€ (78,8 M€ en 2009). L'endettement net, traditionnellement à son point haut au 28 février atteint 87,3 M€ (256,1 M€ au 28 février 2009), soit seulement 30,8% des capitaux propres consolidés.

Parallèlement, Trigano s'est attaché à sécuriser ses sources de financement. Un accord d'une durée de trois ans a ainsi été signé début septembre 2009 avec les banques de la société portant sur des engagements à hauteur de 230 M€.

### Perspectives

L'augmentation du volume d'affaires de Trigano devrait se poursuivre au deuxième semestre grâce au regain de confiance de la clientèle, dans un marché des véhicules de loisirs en cours d'assainissement. Les restructurations entreprises et les mesures de réduction de coûts mises en œuvre ont renforcé la capacité de résistance de Trigano et devraient permettre un retour à une rentabilité forte dès 2011. A moyen terme les avantages sociologiques, économiques et écologiques des véhicules de loisirs devraient sortir renforcés de la crise.

### Informations relatives à la société mère

en milliers d'euros	1er semestre 2010	1er semestre 2009
Chiffre d'affaires	4 550	4 047
Résultat avant IS	17 994	19 450
IS	(221)	(254)
Résultat net	17 773	19 196
Dont dividendes perçus	14 961	19 184

## **Attestation du rapport financier semestriel**

Nous soussignés, attestons qu'à notre connaissance les comptes condensés 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 26 avril 2010

***François FEUILLET***  
Président-Directeur général

***Michel FREICHE***  
Directeur général adjoint

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

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

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