

## Résultats annuels 2018

### Résultat opérationnel courant : + 54,8%

Le bénéfice opérationnel courant de Trigano s'est élevé à 229,9 M€, en croissance de 54,8% par rapport à 2016/2017 (148,5 M€), et représente 9,9% de son chiffre d'affaires (8,7% en 2016/2017).

en M€ (chiffres non audités)	2018	2017	Variation (%)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 314,7</b>	<b>1 707,0</b>	<b>+35,6</b>
Véhicules de loisirs	2 125,9	1 529,6	+39,0
Equipement des loisirs	188,8	177,4	+6,4
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>229,9</b>	<b>148,5</b>	<b>+54,8</b>
dont Véhicules de loisirs	219,1	135,0	+62,3
dont Equipement des loisirs	10,8	13,5	-19,9
Autres charges et produits opérationnels*	(1,6)	18,1*	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>228,3</b>	<b>166,6</b>	<b>+37,1</b>
Résultat financier	(6,5)	(8,7)	-25,0
<b>Résultat net</b>	<b>187,2</b>	<b>126,9</b>	<b>+47,5</b>

\* : En 2016/2017, la revalorisation de la participation de Trigano dans Auto-Sleepers suite à la prise de contrôle de cette société avait généré un produit opérationnel non courant de 17,8 M€.

Les résultats de l'exercice ont bénéficié de la bonne progression de l'activité, de l'amélioration continue de la productivité sur la plupart des sites, ainsi que, bien entendu, des résultats des sociétés nouvellement intégrées. Hors évolutions de périmètre, le bénéfice opérationnel courant a progressé de 18,5% pour atteindre 176,1 M€.

Compte tenu d'un résultat financier en amélioration (-6,5 M€ contre -8,7 M€ l'an dernier), d'une charge d'impôt sur les sociétés de 37,0 M€ intégrant l'activation d'impôts différés pour un montant de 19,0 M€ et de la contribution positive des sociétés mises en équivalence (2,5 M€), le bénéfice net consolidé s'établit à 187,2 M€ (+47,5%), soit 9,70 € par action.

Trigano a procédé au cours de cet exercice à la cession d'une partie de ses titres d'autocontrôle. Cette opération, qui n'a pas impacté le compte de résultat (comptabilisée directement dans les capitaux propres) a dégagé un bénéfice net d'un montant de 16,5 M€.

Par ailleurs, Trigano a poursuivi son programme d'investissements destiné à améliorer ses capacités de production, sa compétitivité et les conditions de travail de ses salariés : 54,6 M€ ont été investis durant l'exercice.

L'acquisition d'Adria a généré un écart d'acquisition d'un montant de 139,3 M€ après reconnaissance de la valeur des marques pour un montant de 28,3 M€. Malgré l'importance de l'investissement réalisé, Trigano conserve une structure financière particulièrement solide : l'endettement net atteint 74,0 M€, soit 9,6% des capitaux propres consolidés et comprend (à hauteur de 121,7 M€) des dettes à moyen terme relatives à des engagements de rachat de titres d'actionnaires minoritaires.

### Perspectives

Le marché européen du camping-car continue à progresser, attestant ainsi de la vitalité des fondamentaux de ce marché (évolution démographique favorable de la base de clientèle, aspirations à plus de liberté, de proximité avec la nature et de convivialité, ainsi que la volonté de maîtriser son budget). Le camping-car reste néanmoins un produit dont la consommation est discrétionnaire et le volume du marché pourrait être impacté à court ou moyen terme par des phénomènes politiques ou économiques adverses (Brexit, situation politique en Italie ou baisse du revenu des retraités par exemple). Dans cet environnement, Trigano s'attachera à continuer à mettre en œuvre sa politique d'amélioration de parts de marché tout en étant extrêmement attentif à l'évolution du niveau de stock de ses réseaux de distribution.

Parallèlement, l'augmentation des capacités de production étant quasiment achevée, Trigano va concentrer ses efforts d'investissement sur l'amélioration de la productivité de ses usines et l'évolution de ses méthodes de gestion de production. Enfin, la mise en place des synergies consécutives à l'acquisition d'Adria sera achevée concomitamment avec la mise en place d'une coordination renforcée des achats et du commercial.

### Dividende

Le Directoire proposera à l'Assemblée Générale du 7 janvier 2019 le versement d'un dividende de 2,00 € par action.

#### Annexes :

- communiqué sur le chiffre d'affaires annuel publié le 26 septembre 2018

- extraits des comptes consolidés arrêtés par le directoire du 19 novembre 2018 et examinés par le conseil de surveillance de ce jour (en cours d'audit)

## Chiffre d'affaires de l'exercice 2017/2018 : 2,3 milliards d'euros (+35,6%)

Trigano a réalisé au **quatrième trimestre** un chiffre d'affaires de 518,6M€, en croissance de 31,6% par rapport à l'exercice précédent.

4 <sup>ème</sup> trimestre	Du 01/06/18 au 31/08/18 (M€)	Du 01/06/17 au 31/08/17 (M€)	Variation (%)	dont effet périmètre (%) **	dont effet taux de change (%) ***	Variation à périmètre et taux de change constants (%)
Véhicules de loisirs	469,8*	348,0*	+35,0*	+29,2	0,0	+5,9*
Équipement des loisirs	48,8*	46,0*	+6,1*	+3,9	-0,6	+2,8*
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>518,6*</b>	<b>394,0*</b>	<b>+31,6*</b>	+26,2	-0,1	+5,5*

L'activité du trimestre a bénéficié de l'intégration d'Adria (contribution de 98,9 M€) ainsi que de la normalisation des approvisionnements des composants ayant fait défaut à fin mai.

A périmètre et taux de change constants, les ventes de camping-cars (+6,6%), de résidences mobiles (+38,8%), d'accessoires pour véhicules de loisirs (+3,1%), de remorques (+4,7%) et de matériel de camping (+21,6%) sont bien orientées. En revanche, les ventes de caravanes (-9,4%) ont souffert de la baisse du marché au Royaume-Uni et celles d'équipement de jardin (-10,2%) ont subi une concurrence accrue en France.

Sur l'exercice, Trigano a poursuivi sa progression et dépassé 2,3 milliards d'euros de chiffre d'affaires.

Exercice	Du 01/09/17 au 31/08/18 (M€)	Du 01/09/16 au 31/08/17 (M€)	Variation (%)	dont effet périmètre (%) **	dont effet taux de change (%) ***	Variation à périmètre et taux de change constants (%)
Véhicules de loisirs	2 125,8*	1 529,6	+39,0*	+29,0	-0,5	+10,5*
Équipement des loisirs	188,8*	177,4	+6,4*	+5,3	-0,4	+1,5*
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 314,6*</b>	<b>1 707,0</b>	<b>+35,6*</b>	+26,5	-0,5	+9,5*

Si les ventes de l'exercice ont été très favorablement impactées par les variations du périmètre (acquisition d'Adria, de Michael Jordan, de Remorques Hubière et consolidation sur 12 mois au lieu de 8 d'Auto-Sleepers pour un total de 450 M€ environ), la croissance organique est restée soutenue, en particulier pour les camping-cars (+11,5%), les résidences mobiles (+20,2%), les remorques (+5,8%) et les accessoires pour véhicules de loisirs (+4,9%). L'activité matériel de camping (+1,8%) est restée stable tandis que les ventes de caravanes (-2,5% hors intégration d'Adria) et d'équipement de jardin (-11,8%) sont en repli.

### Perspectives

L'accueil favorable des nouvelles gammes de véhicules de Trigano, confirmé par les résultats des premiers salons d'automne, permet d'envisager une activité soutenue pour la prochaine saison malgré la volonté des réseaux de distribution de contenir le niveau de leurs stocks. Trigano poursuivra sa politique de gains de parts de marché en Europe et achèvera le programme de développement de sa capacité de production entrepris depuis trois ans.

L'intégration d'Adria se poursuit conformément aux prévisions et un important programme d'investissement sera mis en œuvre en Slovénie à court et moyen terme.

\* Chiffres non audités

\*\* Le retraitement de périmètre des entités entrantes consiste :

- pour les entrées de périmètre de l'année en cours à retrancher la contribution de l'acquisition des agrégats de l'année en cours ;

- pour les entrées de périmètre de l'année précédente, à retrancher la contribution de l'acquisition du 1<sup>er</sup> septembre de l'année en cours jusqu'au dernier jour du mois de l'année en cours où a été réalisée l'acquisition l'année précédente.

Il n'y a pas d'entité sortante sur la période.

\*\*\* Le retraitement de l'effet change consiste à calculer aux taux de change de l'année précédente les agrégats de l'année en cours.

# Comptes consolidés (non audités)

## 1 - Compte de résultat consolidé

en milliers d'euros	2017/2018	2016/2017
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 314 746</b>	<b>1 706 968</b>
Autres produits de l'activité	14 111	12 161
Variation des stocks de produits finis et d'encours	41 982	37 966
Achats consommés	(1 613 854)	(1 207 182)
Charges de personnel	(314 999)	(236 558)
Charges externes	(168 975)	(136 504)
Impôts et taxes	(9 321)	(8 640)
Amortissements et dépréciations	(33 763)	(19 708)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>229 925</b>	<b>148 502</b>
Autres produits opérationnels	-	18 895
Autres charges opérationnelles	(1 629)	(819)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>228 296</b>	<b>166 578</b>
Coût de l'endettement financier net	(3 616)	(1 174)
Autres produits et charges financiers	(2 897)	(7 505)
<b>Résultat financier</b>	<b>(6 512)</b>	<b>(8 679)</b>
Charge d'impôt	(37 043)	(34 394)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	2 458	3 436
<b>Résultat net</b>	<b>187 199</b>	<b>126 940</b>
Part du groupe	187 410	127 169
Intérêts ne donnant pas le contrôle	(211)	(229)
<b>Résultat de base par action</b>	<b>9,70</b>	<b>6,63</b>
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>9,70</b>	<b>6,63</b>

## 2 - Etat du résultat global consolidé

en milliers d'euros	2017/2018	2016/2017
Ecarts actuariels nets d'impôts	(1 122)	289
<b>Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat</b>	<b>(1 122)</b>	<b>289</b>
Couvertures de flux de trésorerie nettes d'impôts	-	51
Ecarts de conversion	1 516	(6 391)
<b>Eléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat</b>	<b>1 516</b>	<b>(6 341)</b>
<b>Total des éléments du résultat global</b>	<b>393</b>	<b>(6 051)</b>
Résultat net	187 199	126 940
<b>Total des produits et charges comptabilisés sur la période</b>	<b>187 593</b>	<b>120 889</b>
Dont part du groupe	182 807	121 118
Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle	(214)	(229)

## 3 - Bilan consolidé

### Actif

en milliers d'euros	31/08/2018	31/08/2017
Immobilisations incorporelles	52 332	23 314
Ecarts d'acquisition	252 809	110 797
Immobilisations corporelles	245 014	166 777
Participations dans les entreprises associées	22 769	20 310
Autres actifs financiers	4 555	2 599
Actifs d'impôts différés	45 469	31 597
Autres actifs non courants	230	59
<b>Total Actifs non courants</b>	<b>623 178</b>	<b>355 453</b>
Stocks et en-cours	430 718	322 404
Clients et autres débiteurs	234 191	149 418
Créances d'impôt	8 655	7 772
Autres actifs courants	85 578	92 918
Trésorerie et équivalents de trésorerie	201 425	136 851
<b>Total Actifs courants</b>	<b>960 567</b>	<b>709 364</b>
<b>Actifs non courants destinés à être cédés</b>	<b>4 488</b>	<b>-</b>
<b>Total Actif</b>	<b>1 588 233</b>	<b>1 064 817</b>

### Passif

en milliers d'euros	Note	31/08/2018	31/08/2017
Capital et primes		86 494	86 494
Réserves et résultats consolidés		683 882	504 856
<b>Total Capitaux propres, part du groupe</b>		<b>770 376</b>	<b>591 350</b>
Intérêts ne donnant pas le contrôle		925	419
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>		<b>771 300</b>	<b>591 769</b>
Passifs financiers non courants		231 005	49 400
Provisions à long terme		40 383	22 977
Passifs d'impôts différés		4 875	5 697
Autres passifs non courants		1 773	1 031
<b>Total Passifs non courants</b>		<b>278 036</b>	<b>79 104</b>
Passifs financiers courants		44 384	4 900
Provisions courantes		23 672	12 047
Fournisseurs et autres créditeurs		348 510	289 101
Dettes d'impôt		25 038	12 276
Autres passifs courants		97 293	75 620
<b>Total Passifs courants</b>		<b>538 896</b>	<b>393 943</b>
<b>Total Passif</b>		<b>1 588 233</b>	<b>1 064 817</b>

## 4 - Tableau de variation des capitaux propres consolidés

	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
en milliers d'euros							
<b>Capitaux propres au 31 août 2016</b>	<b>82 310</b>	<b>4 184</b>	<b>(4 459)</b>	<b>407 670</b>	<b>489 705</b>	<b>280</b>	<b>489 985</b>
Opérations sur actions propres (1)	-	-	46	-	46	-	46
Dividendes versés	-	-	-	(19 151)	(19 151)	-	(19 151)
Produits et charges directement comptabilisés en capitaux propres	-	-	-	(6 052)	(6 052)	1	(6 051)
Résultat de la période	-	-	-	127 169	127 169	(229)	126 940
Autres mouvements	-	-	-	(367)	(367)	367	-
<b>Capitaux propres au 31 août 2017</b>	<b>82 310</b>	<b>4 184</b>	<b>(4 412)</b>	<b>509 268</b>	<b>591 350</b>	<b>420</b>	<b>591 769</b>
Opérations sur actions propres (1)	-	-	23 778	(7 238)	16 540	-	16 540
Dividendes versés	-	-	-	(24 897)	(24 897)	(1)	(24 898)
Produits et charges directement comptabilisés en capitaux propres	-	-	-	397	397	(3)	393
Résultat de la période	-	-	-	187 410	187 410	(211)	187 199
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	296	296
Autres mouvements	-	-	-	(424)	(424)	424	-
<b>Capitaux propres au 31 août 2018</b>	<b>82 310</b>	<b>4 184</b>	<b>19 365</b>	<b>664 517</b>	<b>770 376</b>	<b>925</b>	<b>771 300</b>

(1) Cession de 154 187 actions en 2017/2018 (cession de 565 actions en 2016/2017)

## 5 - Tableau des flux de trésorerie consolidés

en milliers d'euros	Note	31/08/2018	31/08/2017
Résultat net		187 410	127 169
Part des minoritaires dans le résultat		(211)	(229)
Pertes liées à des variations de parts d'intérêt de filiales avec prise de/perte de contrôle ou de participations ne donnant pas le contrôle		-	(17 811)
Elimination du résultat net des entreprises associées		(2 458)	(3 436)
Elimination de la charge (produit) d'impôt		37 043	34 394
Elimination des amortissements et provisions		33 979	20 484
Elimination des résultats de cessions d'actifs		157	(1 098)
Elimination des charges (produits) d'intérêt nettes		3 563	1 866
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>259 483</b>	<b>161 339</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	(a)	(51 078)	(12 230)
Impôts encaissés (payés)		(41 357)	(33 249)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		<b>167 048</b>	<b>115 860</b>
Acquisition de filiales nette de trésorerie	(b)	(123 791)	(7 635)
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(1 969)	(1 473)
Acquisition d'immobilisations corporelles		(52 629)	(40 767)
Acquisition d'actifs financiers		-	-
Prêts et avances consentis		(2 474)	(196)
Cession d'immobilisations incorporelles		393	-
Cession d'immobilisations corporelles		4 425	2 891
Cession d'actifs financiers		-	35
Remboursements reçus sur prêts		880	3 829
Dividendes reçus		-	1 760
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		<b>(175 165)</b>	<b>(41 556)</b>
Cession (acquisition) nette d'actions propres		23 778	46
Emission d'emprunts		158 370	13 405
Remboursement d'emprunts		(79 296)	(14 838)
Intérêts versés		(4 583)	(2 393)
Intérêts encaissés		1 022	528
Dividendes payés aux actionnaires du groupe		(24 897)	(19 151)
Rachat d'intérêts ne donnant pas le contrôle		(2 844)	(66)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		<b>71 750</b>	<b>(22 469)</b>
Incidence de la variation des taux de change		1 172	(4 563)
<b>Variation de la trésorerie</b>		<b>64 605</b>	<b>47 272</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>		<b>136 539</b>	<b>89 267</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie		136 851	90 243
Concours bancaires courants		(312)	(976)
<b>Trésorerie de clôture</b>		<b>201 144</b>	<b>136 539</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie		201 425	136 851
Concours bancaires courants		(281)	(312)

(a) Variation du besoin en fonds de roulement

en milliers d'euros	2017/2018	2016/2017
Stocks	(53 123)	(51 164)
Fournisseurs	7 176	55 533
Clients	(30 932)	(27 521)
Autres	25 801	10 922
<b>Incidence de la variation du BFR</b>	<b>(51 078)</b>	<b>(12 230)</b>

(b) Acquisition de filiales nette de trésorerie

en milliers d'euros	2017/2018	2016/2017
<b>Acquisition de filiales nette de trésorerie</b>	<b>(123 791)</b>	<b>(7 635)</b>
<b>Principaux actifs et passifs intégrés</b>		
Immobilisations	86 738	6 860
BFR	50 754	12 666
Trésorerie	37 538	13 641
Passifs financiers	63 758	-
Provisions	17 783	754