

## Résultat opérationnel courant du 1<sup>er</sup> semestre : 89,3 M€

Trigano a réalisé au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2019/2020 un chiffre d'affaires de 1 163,4 M€, en progression de 2,3% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent (+1,9% à périmètre constant).

Le bénéfice opérationnel courant consolidé du premier semestre s'est élevé à 89,3 M€ et représente 7,7% du chiffre d'affaires (8,8% en 2018/2019). Les résultats du premier semestre ont été affectés par un mix des ventes défavorable en termes de marge, par un niveau de productivité inférieur aux attentes dans les usines ayant été réimplantées il y a quelques mois, ainsi que par une augmentation des coûts de garantie.

Le résultat financier (-4,0 M€) a bénéficié à hauteur de 3,1 M€ d'un ajustement de la dette des minoritaires. Compte tenu d'une charge d'impôt sur les sociétés de 22,4 M€ et de la contribution positive des sociétés mises en équivalence (2,1 M€), le bénéfice net consolidé s'établit à 65,7 M€ (72,0 M€ en 2018/2019) et représente 3,41 € par action :

en M€	1 <sup>er</sup> semestre 2020	1 <sup>er</sup> semestre 2019
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 163,4</b>	<b>1 136,8</b>
Véhicules de loisirs	1 082,5	1 054,7
Equipement des loisirs	80,9	82,1
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>89,3</b>	<b>100,2</b>
dont Véhicules de loisirs	86,4	98,9
dont Equipement des loisirs	2,9	1,3
Autres charges et produits opérationnels	0,7	(0,6)
Résultat opérationnel	90,0	99,6
<b>Résultat net</b>	<b>65,7</b>	<b>72,0</b>

Le niveau des investissements est stable par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent (20,1 M€ contre 19,9 M€ en 2018/2019). En outre, Trigano a acquis une usine précédemment louée à Poggibonsi (Toscane) pour 9 M€, générant une économie annuelle d'environ 1 M€ de loyers. Cette opération n'est pas considérée comme un investissement au regard d'IFRS 16.

Au cours de ce semestre, Trigano a à nouveau renforcé sa structure financière : l'endettement net, traditionnellement à son point haut à fin février, atteint 78,0 M€ (174,3 M€ au 28/02/2019), soit 8,4% des capitaux propres consolidés (21,6% au 28/02/2019). L'application de la norme IFRS 16 a eu pour effet d'augmenter l'endettement financier de 17,1 M€ au 29 février 2020 (dettes de location).

### Gestion de la crise Covid-19

Implanté en Europe et en Tunisie, Trigano a été affecté dès la mi-mars par les mesures sanitaires destinées à enrayer la circulation du virus Covid-19.

Trigano a mis en œuvre un programme d'actions destiné à gérer cette crise en prenant en compte en priorité le respect de l'intégrité physique de son personnel, mais aussi l'intérêt de ses réseaux de distributeurs et de ses fournisseurs.

Les principales composantes de ces programmes sont les suivantes :

- Mise en place d'une organisation de télétravail pour un grand nombre de fonctions clés
- Limitation de l'activité de la plupart des business units à la finition des véhicules incomplets, la livraison aux clients détaillants encore ouverts et aux sites internet ainsi qu'à la réception de composants permettant de faciliter un redémarrage de la production
- Réduction des coûts du personnel par l'anticipation de la prise de congés, la suppression des contrats d'intérimaires, le non renouvellement de contrats à durée déterminée et l'utilisation des systèmes d'indemnisation du chômage partiel offerts dans les différents pays.
- Focus sur le recouvrement des créances clients dans le cadre d'un pilotage actif de la gestion de la trésorerie.
- Réorganisation des plannings de production de façon à privilégier dès la reprise la fabrication des véhicules déjà vendus à des clients finaux.
- Sollicitation d'éventuelles annulations de commandes auprès des réseaux afin de ne pas retarder de façon exagérée la fabrication des nouvelles collections ni surcharger les distributeurs avec des produits invendus.

Les activités de production ont repris de façon progressive à partir de mi-avril et la quasi-totalité des sites devrait être en fonctionnement à partir de mi-mai. Pour ce faire, dans le strict respect des instructions des autorités, des procédures ont été mises en place, des lignes de production ont été réaménagées, des équipements de protection individuels ont été approvisionnés et les locaux sociaux ont été réagencés voire fermés.

Trigano bénéficie d'une structure financière solide s'appuyant sur un montant de capitaux propres élevé et un faible endettement financier. Le niveau de la trésorerie de l'entreprise et le bénéfice de facilités de crédit non tirées à hauteur de 138 M€ à ce jour lui permettront de traverser cette crise et d'en sortir renforcée par rapport à la concurrence.

## Perspectives

L'activité et les résultats du deuxième semestre seront fortement impactés par la crise que nous traversons. Les pertes de volumes de fabrication ne pourront être rattrapées avant la fin de l'exercice et les niveaux de productivité attendus lors des phases de redémarrage de l'outil de production seront nettement dégradés en raison des contraintes sanitaires.

La crise liée au Covid-19 a induit un choc économique de grande ampleur dont il est difficile de prévoir les conséquences sur la demande européenne en véhicules de loisirs.

À court terme, les restrictions relatives aux rassemblements de personnes sur un même lieu pourraient perturber voire même empêcher la tenue des foires et salons d'automne et les distributeurs fragilisés pourraient réduire leurs engagements de mise en gamme. Dans ce contexte, Trigano intensifiera ses efforts de maîtrise de son besoin en fonds de roulement et restera attentif à l'évolution de la demande pour adapter ses moyens de production et le niveau de ses frais généraux.

À moyen et long terme, les perspectives de Trigano sur les principaux marchés européens sont positives. En effet le mode de loisirs rendu possible par le camping-car est un mode individuel qui permet d'éviter les moyens collectifs de restauration, d'hébergement et de transport. Cela donne au camping-car un avantage décisif de sécurité sanitaire qui sera d'autant plus pris en compte par les consommateurs après l'épidémie que nous subissons. Par ailleurs, les taxes basées sur les émissions de CO<sub>2</sub> des camping-cars ont pu être totalement levées au Royaume-Uni et devraient l'être largement en Suède.

---

**Le chiffre d'affaires du 3ème trimestre 2019/2020 sera publié le 29 juin 2020**

## Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2019/2020 : 1,2 Md € (+2,3%)

Trigano a réalisé au deuxième trimestre 2019/2020 un chiffre d'affaires de 603,4 M€, en croissance de 7,3% à périmètre et taux de change constants :

en millions d'euros <i>(chiffres non audités)</i>		Exercice 2020	Exercice 2019	Exercice 2018	Variation 2019/2020		
					Variation courante	dont effet taux de change **	Variation à périmètre * et taux de change constants
Véhicules de loisirs	T1 (sept-nov)	518,7	535,6	506,2	-3,2%	+0,1%	-3,3%
	T2 (déc-fév)	563,6	519,1	513,8	+8,6%	+0,7%	+7,9%
	<b>1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>1 082,3</b>	<b>1 054,7</b>	<b>1 020,0</b>	<b>+2,6%</b>	<b>+0,4%</b>	<b>+2,2%</b>
Equipement des loisirs	T1 (sept-nov)	41,0	42,2	38,5	-2,8%	-0,2%	-2,6%
	T2 (déc-fév)	39,8	40,0	37,9	-0,5%	+0,3%	-0,8%
	<b>1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>80,8</b>	<b>82,2</b>	<b>76,4</b>	<b>-1,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-1,7%</b>
Total 2 <sup>ème</sup> trimestre		603,4	559,1	551,7	+7,9%	+0,6%	+7,3%
<b>Total 1<sup>er</sup> semestre</b>		<b>1 163,1</b>	<b>1 136,9</b>	<b>1 096,4</b>	<b>+2,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>+1,9%</b>

\* 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.

### Véhicules de loisirs

Les marchés européens des véhicules de loisirs ont poursuivi leur croissance au premier semestre à l'exception des marchés scandinaves et britanniques qui sont restés déprimés, affectés par la mise en place de taxes élevées sur les émissions de CO<sub>2</sub>.

L'activité du deuxième trimestre a été marquée par la résolution totale ou partielle des problèmes d'homologation des véhicules, de disponibilité des châssis et de réimplantation de certaines usines rencontrés au cours des mois précédents. Les ventes de **camping-cars** (+10,6%) ont repris leur croissance à un rythme élevé tandis que celles de **caravanes** (-3,2%) sont en léger retrait par rapport à l'exercice précédent.

Les livraisons de **résidences mobiles** (-7,9%) ont été affectées par la réception tardive des commandes de certains gestionnaires de terrains de camping. Enfin, les ventes d'**accessoires pour véhicules de loisirs** (+9,7%) ont bénéficié du dynamisme du marché aux Pays-Bas et en Allemagne.

### Equipement des loisirs

L'activité **remorques** (+4,9%) est restée bien orientée, tandis que les activités **matériel de camping** (-38,2%) et **équipement du jardin** (+8,3%) sont en basse saison et leurs évolutions sur la période sont donc peu significatives.

## COVID-19

L'activité de Trigano sera naturellement impactée par les mesures de fermeture des commerces non alimentaires sur la plus grande partie du territoire européen ainsi que par les mesures de confinement. Les unités de production ont été dans leur grande majorité mises en activité réduite ou fermées temporairement.

L'expérience acquise lors de la crise économique de 2008 permettra à Trigano de prendre les mesures adéquates pour sortir renforcé de cette épreuve et redémarrer rapidement la production pour satisfaire un carnet de commandes élevé.

La solidité financière de Trigano est par ailleurs un atout fondamental en cette période de crise.

## Perspectives

Hors influence des phénomènes exogènes, les perspectives de Trigano sur les principaux marchés sont positives. En effet, le camping-car connaît une expansion notable sur les marchés importants et les barrières correspondant aux taxes basées sur les émissions de CO<sub>2</sub> ont pu être totalement levées au Royaume-Uni et devraient l'être largement en Suède.

Le mode de loisirs rendu possible par le camping-car est un mode individuel qui permet d'éviter les moyens collectifs d'hébergement et de transport. Cela donne au camping-car un avantage décisif par rapport aux autres moyens de loisirs et cela sera d'autant plus vrai après la fin de l'épidémie que nous subissons.

Les résultats très positifs des ventes au public des mois de janvier et février 2020 en sont l'illustration.

Trigano continuera à mettre en œuvre toutes les opérations de croissance interne qui ont été initiées et saisira toute opportunité d'acquisition correspondant à sa politique de croissance externe.

---

**Les résultats du premier semestre 2019/2020 devraient être publiés le 6 mai 2020**

## ANNEXE

### Chiffre d'affaires par catégorie

T2 2019/2020 en millions d'euros (Chiffres non audités)	du	du	Variation courante		dont effet périmètre *		dont effet taux de change **		Variation à périmètre* et taux de change constants	
	01/12/19 au 29/02/20	01/12/18 au 28/02/19								
Camping-cars	465,7	420,9	44,8	10,6%	0,1	0,0%	2,8	0,7%	41,9	10,0%
Caravanes	42,1	43,5	-1,4	-3,2%	0,0	0,0%	0,3	0,7%	-1,7	-3,9%
Résidences Mobiles	23,3	25,3	-2,0	-7,9%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-2,0	-7,9%
Accessoires	26,0	23,7	2,3	9,7%	0,0	0,0%	0,2	0,8%	2,1	8,9%
Autres VDL	6,5	5,7	0,8	14,0%	0,0	0,0%	0,1	1,8%	0,7	12,3%
<b>Véhicules de loisirs</b>	<b>563,6</b>	<b>519,1</b>	<b>44,5</b>	<b>8,6%</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,4</b>	<b>0,7%</b>	<b>41,0</b>	<b>7,9%</b>
Remorques	29,9	28,5	1,4	4,9%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	1,4	4,9%
Matériel de camping	3,4	5,5	-2,1	-38,2%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-2,1	-38,2%
Équipement du jardin	6,5	6,0	0,5	8,3%	0,0	0,0%	0,1	1,7%	0,4	6,7%
<b>Équipement des loisirs</b>	<b>39,8</b>	<b>40,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,5%</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3%</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,8%</b>
<b>Chiffre d'affaires T2 2019/2020</b>	<b>603,4</b>	<b>559,1</b>	<b>44,3</b>	<b>7,9%</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,5</b>	<b>0,6%</b>	<b>40,7</b>	<b>7,3%</b>

S1 2019/2020 en millions d'euros (Chiffres non audités)	du	du	Variation courante		dont effet périmètre *		dont effet taux de change **		Variation à périmètre* et taux de change constants	
	01/09/19 au 29/02/20	01/09/18 au 28/02/19								
Camping-cars	899,8	869,9	29,9	3,4%	0,1	0,0%	3,4	0,4%	26,4	3,0%
Caravanes	86,6	89,4	-2,8	-3,1%	0,0	0,0%	0,3	0,3%	-3,1	-3,5%
Résidences Mobiles	30,8	33,7	-2,9	-8,6%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-2,9	-8,6%
Accessoires	51,6	48,6	3,0	6,2%	0,0	0,0%	0,2	0,4%	2,8	5,8%
Autres VDL	13,5	13,1	0,4	3,1%	0,0	0,0%	0,1	0,8%	0,3	2,3%
<b>Véhicules de loisirs</b>	<b>1 082,3</b>	<b>1 054,7</b>	<b>27,6</b>	<b>2,6%</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,0</b>	<b>0,4%</b>	<b>23,5</b>	<b>2,2%</b>
Remorques	63,9	61,2	2,7	4,4%	0,0	0,0%	-0,1	-0,2%	2,8	4,6%
Matériel de camping	5,9	10,5	-4,6	-43,8%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-4,6	-43,8%
Équipement du jardin	11,0	10,5	0,5	4,8%	0,0	0,0%	0,1	1,0%	0,4	3,8%
<b>Équipement des loisirs</b>	<b>80,8</b>	<b>82,2</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,7%</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,7%</b>
<b>Chiffre d'affaires S1 2019/2020</b>	<b>1 163,1</b>	<b>1 136,9</b>	<b>26,2</b>	<b>2,3%</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,0</b>	<b>0,4%</b>	<b>22,1</b>	<b>1,9%</b>

\* 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 1er 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.