

SITUATION SOMMAIRE

Activité

Le passage soudain début 2024 d'une situation de pénurie à une situation d'abondance de châssis dans un contexte de transition de la norme Euro 6d vers la norme Euro 6e a généré des surstocks de camping-cars à la fois dans les usines et dans les réseaux de distribution, en particulier sur le segment des vans/fourgons. Dans ce contexte, dès le début de l'exercice 2025, Trigano a réduit ses productions de véhicules de loisirs et adapté le cadencement de ses livraisons afin de permettre le retour à des niveaux de stocks normatifs : les ventes de camping-cars ont donc diminué de 11,8% par rapport à l'exercice précédent. Trigano enregistre ainsi un chiffre d'affaires de 3,7 Md€ en 2025 (-6,8 % comparé à 2024, -10,9% à périmètre et change constants).

Les ventes liées aux camping-cars et caravanes atteignent 3,2 Md€, soit près de 90 % de l'activité de Trigano. Le chiffre d'affaires des autres activités de loisirs (465,0 M€) est en progression de 159,7 M€ grâce à l'acquisition de BIO Habitat, il est stable à périmètre et change constants.

Résultats

Le bénéfice opérationnel courant consolidé s'est élevé à 335,9 M€ (335,1 M€ à périmètre constant) contre 500,7 M€ en 2024 et représente 9,2% du chiffre d'affaires. Les résultats de la période ont été impactés principalement par :

- une baisse de la marge commerciale liée à celle du chiffre d'affaires (-11,1% à périmètre constant),
- une érosion du taux de marge liée à des opérations ciblées de promotion des ventes destinées à accélérer la réduction des stocks dans les réseaux,
- une diminution des heures produites entraînant une moins bonne absorption des charges de production, et
- une baisse de la productivité liée à l'adaptation de l'organisation de la production dans un contexte de forte baisse des volumes produits.

Compte tenu d'un résultat financier de -12,2 M€ et d'une charge d'impôt sur les sociétés de 85,4 M€, le bénéfice net consolidé s'établit à 239,4 M€ (374,5 M€ en 2023/24), soit 12,41 € par action.

Par ailleurs, le besoin en fonds de roulement lié à l'activité a été réduit de 314,9 M€ au cours de l'exercice.

Ces résultats ont permis à votre société de renforcer à nouveau sa structure financière, avec des capitaux propres consolidés en progression à 2 081,3 M€ (1 915,1 M€ au 31 août 2024), et la trésorerie nette à 279,2 M€ (44,6 M€ au 31/08/24).

Enfin, votre société a acquis la société BIO Habitat, leader européen de la construction de résidences mobiles, ainsi qu'une société de distribution de véhicules de loisirs dans le sud de la France pour un montant total net de trésorerie s'élevant à 203,0 M€

Perspectives

L'évolution année après année de la fréquentation de la plupart des grands salons et foires d'automne témoigne de l'intérêt croissant des européens pour des loisirs actifs, simples, économiques et proches de la nature. Dans ce cadre, la stratégie de Trigano est de proposer des camping-cars toujours plus attractifs et accessibles afin de conforter sa dynamique de gains de parts de marché et de poursuivre sa croissance.

Au cours du premier semestre 2026 et afin de répondre à la demande de ses marchés, Trigano augmentera de façon progressive ses productions afin d'être mieux en phase avec le cycle d'activité de ses distributeurs.

Concernant l'activité mobil-homes, après une saison marquée par une nette contraction des investissements par les gestionnaires de terrains de camping en France, la saison 2026 s'ouvre sous des auspices favorables, avec un marché attendu en hausse de l'ordre de 5% à 10%.

Grâce à la bonne progression de ses carnets de commandes traduisant le succès des gammes 2026 et à la non-réurrence des phénomènes de déstockage des réseaux de distribution de camping-cars, Trigano entrevoit une nette amélioration de son activité et de ses résultats pour le nouvel exercice. Votre société restera toutefois attentive à l'évolution de la conjoncture et adaptera ses capacités de production ainsi que le niveau de ses coûts aux évolutions de la demande.

Enfin, Trigano continuera d'étudier toutes les opportunités de croissance externe qui présenteraient un intérêt stratégique