

## Résultats annuels 2021

### Résultat opérationnel courant : 357,9 M€ (12,2% du chiffre d'affaires)

Dans un contexte caractérisé par une persistance de la crise sanitaire liée à la pandémie Covid-19 et par des tensions sur les approvisionnements, Trigano a poursuivi son développement à un rythme soutenu en 2020/2021. Le chiffre d'affaires s'est établi à 2 933,6 M€, en croissance de 34,3 % par rapport à l'exercice précédent :

| en M€ (chiffres non audités)             | 2021           | 2020           | 2019           | Variation<br>2021/2020 |
|--|----------------|----------------|----------------|------------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                | <b>2 933,6</b> | <b>2 184,0</b> | <b>2 328,2</b> | <b>+34,3%</b>          |
| Véhicules de loisirs                     | 2 702,1        | 1 997,4        | 2 134,4        | +35,3%                 |
| Équipement des loisirs                   | 231,5          | 186,6          | 193,8          | +24,1%                 |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>     | <b>357,9</b>   | <b>180,6</b>   | <b>210,4</b>   | <b>+98,2%</b>          |
| Véhicules de loisirs                     | 336,0          | 167,3          | 199,8          | +100,8%                |
| Équipement des loisirs                   | 21,9           | 13,3           | 10,6           | +64,7%                 |
| Autres produits et charges opérationnels | 0,1            | 0,8            | (0,5)          |                        |
| <b>Résultat opérationnel</b>             | <b>358,0</b>   | <b>181,4</b>   | <b>209,9</b>   | <b>+97,4%</b>          |
| Résultat financier                       | (80,5)         | (3,8)          | 4,5            |                        |
| <b>Résultat net</b>                      | <b>222,9</b>   | <b>139,6</b>   | <b>167,5</b>   | <b>+59,7%</b>          |

L'activité de Trigano a été entraînée par la forte dynamique du marché du camping-car en Europe (+28,1% sur la saison) : les populations, confinées pendant plusieurs mois et à plusieurs reprises en 2020 et 2021, aspirent à sortir de chez elles dans des conditions leur permettant de limiter les interactions avec des personnes potentiellement contaminées. Le camping-car, considéré comme une « bulle sanitaire », a ainsi été l'objet d'une très forte demande dès la sortie du premier confinement. Pour y faire face, Trigano a poursuivi ses programmes d'investissement destinés à augmenter sa production et a vu ses effectifs augmenter d'un peu plus de 1 000 personnes.

Les résultats de l'exercice ont bénéficié de la progression de l'activité, d'une amélioration de la productivité et des marges ainsi que de la maîtrise de l'évolution des coûts. Les frais de personnel (+21,8%) et les charges externes (+17,8%) ont ainsi progressé à un rythme bien plus faible que celui des ventes (+34,3%).

Le bénéfice opérationnel courant consolidé s'est élevé à 357,9 M€, et représente 12,2 % du chiffre d'affaires (8,3 % en 2019/2020, 9,0 % en 2018/2019).

Le résultat financier (-80,5 M€) comprend en particulier une charge de 75,2 M€ correspondant à la revalorisation des engagements de rachat d'intérêts minoritaires liée à la forte amélioration des résultats des sociétés concernées. Compte tenu d'une charge d'impôt sur les sociétés de 58,3 M€ et de la contribution positive des sociétés mises en équivalence (3,7 M€), le bénéfice net consolidé s'établit à 222,9 M€ contre 139,6 M€ en 2019/2020, soit 11,56 € par action.

Ces résultats ont permis à Trigano de maintenir un bon niveau d'investissement (42,7 M€) et de renforcer à nouveau sa structure financière : les capitaux propres (part du groupe) s'élèvent à 1 176,4 M€ (992,7 M€ au 31/08/2020) et la trésorerie nette atteint 348,4 M€ (120,0 M€ au 31/08/2020).

## Perspectives

Les nouvelles gammes de camping-cars ont été particulièrement bien appréciées par la clientèle des premiers salons nationaux où Trigano a enregistré des niveaux de ventes record. Les carnets de commandes saturent les capacités de production de la saison 2022. Les évolutions des prix des produits rendues nécessaires par l'augmentation des coûts des matières premières, des composants et des bases roulantes ont globalement été bien acceptées par la clientèle.

La forte progression de la demande ne se traduira cependant pas par une augmentation proportionnelle des ventes en raison des difficultés d'approvisionnement qui limiteront fortement la croissance du chiffre d'affaires au premier semestre et peut-être au-delà.

En effet, les tensions sur les approvisionnements qui ont caractérisé la saison dernière se poursuivent sur le début de l'exercice 2022. Les difficultés les plus pénalisantes concernent l'insuffisance de la production de bases roulantes liée à la pénurie mondiale de semi-conducteurs. Trigano est ainsi contraint de ralentir voire d'arrêter plusieurs lignes de fabrication de camping-cars pendant plusieurs semaines. Ces décalages de production pourraient concerner un volume de l'ordre de 5 000 véhicules au premier semestre. Trigano met en œuvre des programmes d'actions qui lui permettront d'augmenter sa production dès que la situation de pénuries sera résolue.

## Dividende

Le Directoire proposera à l'Assemblée Générale du 7 janvier 2022 le versement d'un dividende brut de 3,20 € par action ordinaire au titre de l'exercice clos le 31 août 2021 correspondant à l'acompte versé fin septembre 2021.

### Annexes :

- communiqué sur le chiffre d'affaires annuel publié le 22 septembre 2021 (extrait)
- extraits des comptes consolidés arrêtés par le directoire du 18 novembre 2021 et examinés par le conseil de surveillance de ce jour (en cours d'audit)

---

**Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2021/2022 sera publié le 7 janvier 2022**

## ANNEXES

**Chiffre d'affaires de l'exercice 2020/21 : 2,9 milliards d'euros (+34,3%)**

ANNEXE - Chiffre d'affaires par catégorie

**Comptes consolidés - exercice 2021/2022** *(non audités)*

- 1 - Compte de résultat consolidé
- 2 - Etat du résultat global consolidé
- 3 - Bilan consolidé
- 4 - Tableau de variation des capitaux propres consolidés
- 5 - Tableau des flux de trésorerie consolidés

**Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2021/2022 sera publié le 7 janvier 2022**

Communiqué du 22 septembre 2021 (extrait)

## Chiffre d'affaires de l'exercice 2020/21 : 2,9 milliards d'euros (+34,3%)

Sur l'exercice, Trigano enregistre un chiffre d'affaires record avec une forte croissance de ses ventes sur chacun de ses segments d'activité :

| En millions d'euros<br>(chiffres non audités) | Exercice clos le 31 août |                |                | Variation 2021/2020 |                    |                    |                                       | Variation<br>2021/2019<br>courante |
|---|--------------------------|----------------|----------------|---------------------|--------------------|--------------------|---------------------------------------|------------------------------------|
|   | 2021                     | 2020           | 2019           | courante            | effet<br>périmètre | effet de<br>change | à périmètre<br>et change<br>constants |                                    |
| Véhicules de loisirs                          | 2 702,3                  | 1 997,4        | 2 134,4        | +35,3%              | +2,7%              | -                  | +32,6%                                | +26,6%                             |
| Équipement des loisirs                        | 231,5                    | 186,6          | 193,8          | +24,1%              | -                  | -0,3%              | +24,3%                                | +19,5%                             |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                     | <b>2 933,8</b>           | <b>2 184,0</b> | <b>2 328,2</b> | <b>+34,3%</b>       | <b>+2,4%</b>       | <b>0,0%</b>        | <b>+31,9%</b>                         | <b>+26,0%</b>                      |

Grâce à la forte augmentation de ses capacités de production, en particulier pour la fabrication de fourgons aménagés, Trigano a réalisé un chiffre d'affaires en camping-cars de 2,2 Mds d'euros (+36,0%) et gagné des parts de marché.

Les ventes de caravanes (+21,0%), d'accessoires pour véhicules de loisirs (+79,0% ; +35,2% à périmètre constant), de remorques (+27,3%), de matériel de camping (+7,5%) et d'équipement du jardin (+18,0%) sont également restées très dynamiques sur l'exercice, tandis que celles de résidences mobiles (-6,4%) ont été affectées par l'attentisme des gestionnaires de terrains de camping lié à la crise sanitaire.

### Glossaire

#### Effet périmètre

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.

#### Effet de change

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

## ANNEXE

### Chiffre d'affaires par catégorie

| <i>En millions d'euros</i><br>(Chiffres non audités) | 4 <sup>ème</sup> trimestre (du 01/06 au 31/08) |              |              | Variation 2021/2020 |              |                 |             |                 |             |                                 |              |                              |              |
|--|--|--------------|--------------|---------------------|--------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|---------------------------------|--------------|------------------------------|--------------|
|  | 2021   | 2020         | 2019         | courante            |              | effet périmètre |             | effet de change |             | à périmètre et change constants |              | variation 2021/2019 courante |              |
| Camping-cars   | 462,6  | 449,6        | 317,3        | 13,0                | 2,9%         | -               | -           | 3,6             | 0,8%        | 9,4                             | 2,1%         | 145,3                        | 45,8%        |
| Caravanes  | 46,6   | 46,9         | 41,3         | -0,3                | -0,6%        | -               | -           | 0,2             | 0,4%        | -0,5                            | -1,1%        | 5,3                          | 12,8%        |
| Résidences Mobiles                                   | 20,0   | 21,8         | 17,3         | -1,8                | -8,3%        | -               | -           | -               | -           | -1,8                            | -8,3%        | 2,7                          | 15,6%        |
| Accessoires  | 61,4   | 40,8         | 32,3         | 20,6                | 50,5%        | 15,6            | 38,2%       | 0,3             | 0,7%        | 4,7                             | 11,5%        | 29,1                         | 90,1%        |
| Autres VDL   | 11,8   | 10,2         | 16,9         | 1,6                 | 15,7%        | -               | -           | -               | -           | 1,6                             | 15,7%        | -5,1                         | -30,2%       |
| <b>Véhicules de loisirs</b>                          | <b>602,4</b>                                   | <b>569,3</b> | <b>425,1</b> | <b>33,1</b>         | <b>5,8%</b>  | <b>15,6</b>     | <b>2,7%</b> | <b>4,1</b>      | <b>0,7%</b> | <b>13,4</b>                     | <b>2,4%</b>  | <b>177,3</b>                 | <b>41,7%</b> |
| Remorques  | 43,0   | 42,5         | 31,4         | 0,4                 | 0,9%         | -               | -           | 0,1             | 0,2%        | 0,3                             | 0,7%         | 11,6                         | 36,9%        |
| Matériel de camping                                  | 4,2  | 4,4          | 3,6          | -0,2                | -4,5%        | -               | -           | -               | -           | -0,2                            | -4,5%        | 0,6                          | 16,7%        |
| Equipement du jardin                                 | 9,8  | 12,6         | 9,7          | -2,7                | -21,4%       | -               | -           | 0,1             | 0,8%        | -2,8                            | -22,2%       | 0,1                          | 1,0%         |
| <b>Equipement des loisirs</b>                        | <b>57,0</b>                                    | <b>59,5</b>  | <b>44,7</b>  | <b>-2,5</b>         | <b>-4,2%</b> | <b>-</b>        | <b>-</b>    | <b>0,2</b>      | <b>0,3%</b> | <b>-2,7</b>                     | <b>-4,5%</b> | <b>12,3</b>                  | <b>27,5%</b> |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                            | <b>659,4</b>                                   | <b>628,8</b> | <b>469,8</b> | <b>30,6</b>         | <b>4,9%</b>  | <b>15,6</b>     | <b>2,5%</b> | <b>4,3</b>      | <b>0,7%</b> | <b>10,7</b>                     | <b>1,7%</b>  | <b>189,6</b>                 | <b>40,4%</b> |

| <i>En millions d'euros</i><br>(Chiffres non audités) | Exercice clos le 31 août |                |                | Variation 2021/2020 |              |                 |             |                 |              |                                 |              |                              |              |
|--|--------------------------|----------------|----------------|---------------------|--------------|-----------------|-------------|-----------------|--------------|---------------------------------|--------------|------------------------------|--------------|
|  | 2021                     | 2020           | 2019           | courante            |              | effet périmètre |             | effet de change |              | à périmètre et change constants |              | variation 2021/2019 courante |              |
| Camping-cars   | 2 186,0                  | 1 606,3        | 1 697,7        | 579,7               | 36,1%        | 1,9             | 0,1%        | -0,2            | 0,0%         | 578,0                           | 36,0%        | 488,3                        | 28,8%        |
| Caravanes  | 204,5                    | 169,0          | 190,6          | 35,5                | 21,0%        | 0,7             | 0,4%        | -               | -            | 34,8                            | 20,6%        | 13,9                         | 7,3%         |
| Résidences Mobiles                                   | 73,4                     | 78,4           | 89,3           | -5,0                | -6,4%        | -               | -           | -               | -            | -5,0                            | -6,4%        | -15,9                        | -17,8%       |
| Accessoires  | 207,6                    | 116,0          | 117,7          | 91,6                | 79,0%        | 50,8            | 43,8%       | -               | -            | 40,8                            | 35,2%        | 89,9                         | 76,4%        |
| Autres VDL   | 30,8                     | 27,7           | 39,1           | 3,1                 | 11,2%        | -               | -           | -               | -            | 3,1                             | 11,2%        | -8,3                         | -21,2%       |
| <b>Véhicules de loisirs</b>                          | <b>2 702,3</b>           | <b>1 997,4</b> | <b>2 134,4</b> | <b>704,9</b>        | <b>35,3%</b> | <b>53,4</b>     | <b>2,7%</b> | <b>-0,2</b>     | <b>0,0%</b>  | <b>651,7</b>                    | <b>32,6%</b> | <b>567,9</b>                 | <b>26,6%</b> |
| Remorques  | 175,8                    | 138,1          | 138,1          | 37,7                | 27,3%        | -               | -           | -0,5            | -0,4%        | 38,2                            | 27,7%        | 37,7                         | 27,3%        |
| Matériel de camping                                  | 15,8                     | 14,7           | 21,3           | 1,1                 | 7,5%         | -               | -           | -               | -            | 1,1                             | 7,5%         | -5,5                         | -25,8%       |
| Equipement du jardin                                 | 39,9                     | 33,8           | 34,4           | 6,1                 | 18,0%        | -               | -           | -               | -            | 6,1                             | 18,0%        | 5,5                          | 16,0%        |
| <b>Equipement des loisirs</b>                        | <b>231,5</b>             | <b>186,6</b>   | <b>193,8</b>   | <b>44,9</b>         | <b>24,1%</b> | <b>-</b>        | <b>-</b>    | <b>-0,5</b>     | <b>-0,3%</b> | <b>45,4</b>                     | <b>24,3%</b> | <b>37,7</b>                  | <b>19,5%</b> |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                            | <b>2 933,8</b>           | <b>2 184,0</b> | <b>2 328,2</b> | <b>749,8</b>        | <b>34,3%</b> | <b>53,4</b>     | <b>2,4%</b> | <b>-0,7</b>     | <b>0,0%</b>  | <b>697,1</b>                    | <b>31,9%</b> | <b>605,6</b>                 | <b>26,0%</b> |

## Comptes consolidés (non audités)

### 1 - Compte de résultat consolidé

| en milliers d'euros                                  | 2020/2021        | 2019/2020        |
|--|------------------|------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                            | <b>2 933 605</b> | <b>2 184 019</b> |
| Autres produits de l'activité                        | 23 720           | 17 462           |
| Variation des stocks de produits finis et d'encours  | 24 658           | (50 478)         |
| Achats consommés                                     | (2 005 426)      | (1 453 757)      |
| Charges de personnel                                 | (378 644)        | (310 900)        |
| Charges externes                                     | (192 153)        | (163 105)        |
| Impôts et taxes                                      | (8 790)          | (9 709)          |
| Amortissements et dépréciations                      | (39 034)         | (32 877)         |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                 | <b>357 937</b>   | <b>180 655</b>   |
| Autres produits opérationnels                        | 123              | 1 030            |
| Autres charges opérationnelles                       | (58)             | (245)            |
| <b>Résultat opérationnel</b>                         | <b>358 002</b>   | <b>181 440</b>   |
| Coût de l'endettement financier net                  | (1 923)          | (1 957)          |
| Autres produits et charges financiers                | (78 604)         | (1 801)          |
| <b>Résultat financier <sup>(1)</sup></b>             | <b>(80 527)</b>  | <b>(3 758)</b>   |
| Charge d'impôt                                       | (58 332)         | (41 350)         |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées | 3 733            | 3 278            |
| <b>Résultat net</b>                                  | <b>222 875</b>   | <b>139 609</b>   |
| Part du Groupe                                       | 222 651          | 139 461          |
| Intérêts ne donnant pas le contrôle                  | 224              | 148              |
| Résultat de base par action (en euros)               | 11,56            | 7,24             |
| Résultat dilué par action (en euros)                 | 11,56            | 7,24             |

(1) Le résultat financier 2019/2020 a fait l'objet d'un reclassement de 0,7 million d'euros entre le coût de l'endettement financier net et les autres produits et charges financiers

### 2 - Etat du résultat global consolidé

| en milliers d'euros  | 2020/2021      | 2019/2020      |
|--|----------------|----------------|
| Ecarts actuariels nets d'impôts  | 86             | (307)          |
| <b>Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat</b> | <b>86</b>      | <b>(307)</b>   |
| Ecarts de conversion   | 4 504          | 601            |
| <b>Eléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat</b>        | <b>4 504</b>   | <b>601</b>     |
| <b>Total des éléments du résultat global</b>                           | <b>4 590</b>   | <b>294</b>     |
| Résultat net   | 222 875        | 139 609        |
| <b>Total du résultat global</b>  | <b>227 466</b> | <b>139 902</b> |
| Part du Groupe   | 227 242        | 139 754        |
| Intérêts ne donnant pas le contrôle                                    | 224            | 148            |

### 3 - Bilan consolidé

#### Actif

| en milliers d'euros                           | 31/08/2021       | 31/08/2020       |
|---|------------------|------------------|
| Immobilisations incorporelles                 | 58 309           | 53 662           |
| Ecart d'acquisition                           | 279 428          | 280 715          |
| Immobilisations corporelles                   | 310 449          | 304 533          |
| Participations dans les entreprises associées | 30 242           | 28 150           |
| Autres actifs financiers                      | 3 576            | 3 484            |
| Actifs d'impôts différés                      | 51 296           | 33 502           |
| Autres actifs non courants                    | 212              | 609              |
| <b>Total Actifs non courants</b>              | <b>733 511</b>   | <b>704 655</b>   |
| Stocks et en-cours                            | 504 196          | 401 170          |
| Clients et autres débiteurs                   | 206 019          | 212 098          |
| Créances d'impôt                              | 2 561            | 3 951            |
| Autres actifs courants                        | 149 022          | 79 303           |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie       | 597 524          | 330 324          |
| <b>Total Actifs courants</b>                  | <b>1 459 322</b> | <b>1 026 845</b> |
| Actifs non courants destinés à être cédés     | 1 896            | 1 896            |
| <b>Total Actif</b>                            | <b>2 194 729</b> | <b>1 733 396</b> |

#### Passif

| en milliers d'euros                             | 31/08/2021       | 31/08/2020       |
|---|------------------|------------------|
| Capital et primes                               | 86 494           | 86 494           |
| Réserves et résultats consolidés                | 1 089 920        | 906 171          |
| <b>Total Capitaux propres, part du Groupe</b>   | <b>1 176 414</b> | <b>992 665</b>   |
| Intérêts ne donnant pas le contrôle             | 939              | 875              |
| <b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b> | <b>1 177 353</b> | <b>993 540</b>   |
| Passifs financiers non courants                 | 167 893          | 151 188          |
| Provisions à long terme                         | 51 175           | 45 996           |
| Passifs d'impôts différés                       | 4 536            | 3 901            |
| Autres passifs non courants                     | 1 682            | 2 047            |
| <b>Total Passifs non courants</b>               | <b>225 286</b>   | <b>203 132</b>   |
| Passifs financiers courants                     | 81 272           | 59 168           |
| Provisions courantes                            | 22 583           | 21 469           |
| Fournisseurs et autres créditeurs               | 527 198          | 330 808          |
| Dettes d'impôt                                  | 41 557           | 16 336           |
| Autres passifs courants                         | 119 480          | 108 942          |
| <b>Total Passifs courants</b>                   | <b>792 090</b>   | <b>536 723</b>   |
| <b>Total Passif</b>                             | <b>2 194 729</b> | <b>1 733 396</b> |

#### 4 - Tableau de 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 2019 publiés</b>   | <b>82 310</b> | <b>4 184</b>            | <b>16 855</b>   | <b>788 957</b>                  | <b>892 305</b>                  | <b>1 115</b>          | <b>893 420</b>                           |
| Retraitements liés à l'application d'IFRS 16      | -             | -                       | -               | (694)                           | (694)                           | -                     | (694)                                    |
| <b>Capitaux propres au 31 août 2019 retraités</b> | <b>82 310</b> | <b>4 184</b>            | <b>16 855</b>   | <b>788 263</b>                  | <b>891 611</b>                  | <b>1 115</b>          | <b>892 726</b>                           |
| Opérations sur actions propres nettes d'impôt     | -             | -                       | (182)           | 23                              | (158)                           | -                     | (158)                                    |
| Dividendes versés                                 | -             | -                       | -               | (38 567)                        | (38 567)                        | (364)                 | (38 931)                                 |
| Total des éléments du résultat global             | -             | -                       | -               | 294                             | 294                             | -                     | 294                                      |
| Résultat de la période                            | -             | -                       | -               | 139 461                         | 139 461                         | 148                   | 139 609                                  |
| Autres mouvements                                 | -             | -                       | -               | 24                              | 24                              | (24)                  | -  |
| <b>Capitaux propres au 31 août 2020</b>           | <b>82 310</b> | <b>4 184</b>            | <b>16 673</b>   | <b>889 497</b>                  | <b>992 665</b>                  | <b>875</b>            | <b>993 540</b>                           |
| Opérations sur actions propres nettes d'impôt     | -             | -                       | 155             | (273)                           | (118)                           | -                     | (118)                                    |
| Dividendes versés                                 | -             | -                       | -               | (42 424)                        | (42 424)                        | (8)                   | (42 432)                                 |
| Total des éléments du résultat global             | -             | -                       | -               | 4 590                           | 4 590                           | -                     | 4 590                                    |
| Résultat de la période                            | -             | -                       | -               | 222 651                         | 222 651                         | 224                   | 222 875                                  |
| Autres mouvements                                 | -             | -                       | -               | (951)                           | (951)                           | (151)                 | (1 102)                                  |
| <b>Capitaux propres au 31 août 2021</b>           | <b>82 310</b> | <b>4 184</b>            | <b>16 828</b>   | <b>1 073 091</b>                | <b>1 176 414</b>                | <b>939</b>            | <b>1 177 353</b>                         |



## 5 - Tableau des flux de trésorerie consolidés

| en milliers d'euros  | 2020/2021       | 2019/2020       |
|--|-----------------|-----------------|
| Résultat net part du Groupe  | 222 651         | 139 461         |
| Part des minoritaires dans le résultat   | 224             | 148             |
| Ecart d'acquisition négatif  | -               | (785)           |
| Elimination du résultat net des entreprises associées  | (3 733)         | (3 278)         |
| Elimination de la charge (produit) d'impôt   | 58 332          | 41 350          |
| Elimination des amortissements et provisions   | 42 566          | 32 929          |
| Elimination des résultats de cessions d'actifs   | 180             | 231             |
| Variation de la juste valeur des dettes financières liées aux différés de paiement sur acquisition | 75 239          | (2 883)         |
| Elimination des charges (produits) d'intérêt nettes  | 2 050           | 1 211           |
| <b>Marge brute d'autofinancement</b>   | <b>397 509</b>  | <b>208 385</b>  |
| Dividendes reçus des entreprises associées   | 1 641           | -               |
| Variation du besoin en fonds de roulement  | 41 080          | 96 168          |
| Impôts encaissés (payés)   | (51 474)        | (18 250)        |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>                                       | <b>388 756</b>  | <b>286 303</b>  |
| Acquisition de filiales nette de trésorerie  | -               | (16 679)        |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles  | (2 926)         | (2 224)         |
| Acquisition d'immobilisations corporelles  | (39 729)        | (47 260)        |
| Prêts et avances consentis   | (314)           | (2 858)         |
| Cession d'immobilisations incorporelles  | 100             | 54              |
| Cession d'immobilisations corporelles  | 2 138           | 1 380           |
| Remboursements reçus sur prêts   | 519             | 2 640           |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>                                      | <b>(40 212)</b> | <b>(64 947)</b> |
| Cession (acquisition) nette d'actions propres  | 155             | (182)           |
| Emission d'emprunts  | 6 193           | 2 273           |
| Remboursement d'emprunts   | (32 325)        | (38 249)        |
| Remboursement de dettes de location  | (6 011)         | (8 694)         |
| Intérêts versés  | (2 356)         | (2 576)         |
| Intérêts encaissés   | 316             | 1 365           |
| Dividendes payés aux actionnaires du groupe  | (42 424)        | (38 566)        |
| Dividendes payés aux minoritaires  | (6)             | (360)           |
| Rachat d'intérêts ne donnant pas le contrôle   | (6 777)         | (12 362)        |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>  | <b>(83 235)</b> | <b>(97 351)</b> |
| Incidence de la variation des taux de change   | 1 019           | 486             |
| <b>Variation de la trésorerie</b>  | <b>266 328</b>  | <b>124 490</b>  |
| <b>Trésorerie d'ouverture</b>  | <b>330 267</b>  | <b>205 777</b>  |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie  | 330 324         | 206 911         |
| Concours bancaires courants  | (57)            | (1 134)         |
| <b>Trésorerie de clôture</b>   | <b>596 595</b>  | <b>330 267</b>  |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie  | 597 524         | 330 324         |
| Concours bancaires courants  | (929)           | (57)            |