

The logo for RODRIGUEZ GROUP features the company name in a bold, blue, sans-serif font. To the left of the text is a vertical line that starts at the top of the text and extends upwards, ending in a small horizontal bar.

SUCCES DE LA RESTRUCTURATION

CLOTURE DE LA SAUVEGARDE ET REPRISE DE LA COTATION

Le 7 avril 2010, le Tribunal de Commerce de Cannes a homologué les plans de sauvegarde présentés par RODRIGUEZ GROUP et ses deux principales filiales¹ clôturant ainsi la période de sauvegarde ouverte il y a un an.

Au cours de cette période, RODRIGUEZ GROUP a mis en œuvre un important plan de restructuration, rendu nécessaire par le fort recul du marché du yachting de luxe et la crise financière apparue au deuxième semestre 2008.

L'homologation des plans de sauvegarde consacre ainsi la restructuration du Groupe et met un terme à la période de sauvegarde.

La reprise de la cotation de RODRIGUEZ GROUP interviendra le 8 avril 2010.

* * *

Le choix de la sauvegarde en avril 2009 s'est révélé pertinent compte tenu de la persistance de la forte dégradation du marché du yachting de luxe qui a entraîné d'importantes baisses de volumes et de prix des transactions.

La restructuration mise en œuvre au cours de la sauvegarde s'articule autour de trois axes principaux dont la réalisation a été rendue possible grâce à l'attitude constructive des principaux partenaires et créanciers de RODRIGUEZ GROUP.

¹ SNP BOAT SERVICE S.A. et G. RODRIGUEZ PORT DE GOLFE-JUAN S.A.S.

1/ OPTIMISATION DE LA STRUCTURE DE COÛTS :

RODRIGUEZ GROUP a engagé un vaste programme de réduction de ses coûts de structure et de diminution de ses charges variables afin d'abaisser son niveau de point mort.

Les mesures d'économie ont essentiellement porté sur :

- ✓ les dépenses liées au marketing (salons, frais de déplacements, expositions, publicité ...)
- ✓ les frais de gestion du stock de bateaux (locations de places de port, entretien)
- ✓ les commissions sur les ventes
- ✓ la réduction des effectifs par la mise en œuvre d'un plan de sauvegarde de l'emploi

Ainsi, par l'effet combiné des mesures d'économie et des réductions de charges liées à la baisse d'activité, RODRIGUEZ GROUP est parvenu à réduire les charges d'exploitation de SNP BOAT SERVICE de plus de 50 %.

La structure de coûts de RODRIGUEZ GROUP a ainsi été optimisée et rendue cohérente avec des hypothèses d'activité et de reprise du marché de la plaisance de luxe volontairement prudentes.

2/ ADAPTATION DU MODELE ECONOMIQUE :

Poursuivant sa **stratégie de génération de cash** mise en place dès l'ouverture de la sauvegarde, RODRIGUEZ GROUP a profondément modifié son modèle économique pour l'adapter à un environnement changeant.

Ainsi :

- la mise en fabrication de nouvelles unités n'intervient aujourd'hui qu'en cas de commande ferme de la part d'un client
- les reprises de bateaux d'occasion sont devenues exceptionnelles
- les efforts marketing sont centrés sur la vente des bateaux déjà financés en stock, neufs et d'occasion, dont la valeur nette dépasse 85 M€².

² Valeur nette comptable au 30 septembre 2009

Cette adaptation majeure du modèle économique, centrée sur la génération de cash, a pour effet de diminuer fortement le besoin en fonds de roulement du Groupe et d'améliorer sa flexibilité face aux aléas conjoncturels.

3/ RESTRUCTURATION FINANCIERE :

RODRIGUEZ GROUP est parvenu à un accord avec l'ensemble des ses banques afin de restructurer sa dette bancaire constituée, d'une part, du crédit revolving conclu en 2005, à hauteur de 155,5 M€ en principal et intérêts échus et, d'autre part, d'engagements par signature à hauteur de 38,1 M€

L'accord conclu permet au Groupe de bénéficier :

- d'un **abandon de créance en principal de 54,3 M€**, permettant de constater un profit exceptionnel de ce montant dès l'exercice 2009/2010
- d'un **abandon de l'intégralité des intérêts à échoir**, sur les dix prochaines années

Le remboursement du solde de dette bancaire, soit 139,3 M€, s'effectuera :

- **à hauteur de 74,7 M€ en numéraire** par des remboursements échelonnés de 2010 à 2020 d'un montant minimum annuel de 6,4 M€ et qui seront, le cas échéant, augmentés en fonction des ventes du stock de bateaux neufs et d'occasion.
- **à hauteur de 64,6 M€ par conversion en obligations** à émettre par SNP BOAT SERVICE, convertibles en actions RODRIGUEZ GROUP ou remboursables en numéraire à compter de 2017 et jusqu'en 2020, lesquelles ne porteront pas intérêt.
- la parité retenue en cas de conversion des obligations en actions valorise le Groupe RODRIGUEZ à 250 M€ quelque soit la capitalisation boursière du Groupe aux dates de conversion.

Les actionnaires de RODRIGUEZ GROUP seront appelés à approuver l'émission des obligations lors d'une Assemblée Générale avant l'été.

Le passif fournisseur a, quant à lui, pu être réduit dans des proportions significatives grâce aux accords conclus avec les principaux fournisseurs de SNP BOAT SERVICE. Ce passif, tel qu'admis par SNP BOAT SERVICE, s'établit à 27,8 M€ et fera l'objet d'échéances de remboursements progressives fixes sur la période 2011-2020.

Intervention de l'actionnaire majoritaire

Afin de témoigner sa confiance dans l'avenir du Groupe et de faciliter la restructuration financière, le Groupe familial Rodriguez a contribué à hauteur de 9 M€ dont une partie sous forme d'apport en compte courant.

* * *

CHIFFRE D'AFFAIRES ANNUEL 2008/2009

<i>En milliers d'Euros</i>	CA du 4^{ème} trimestre			<i>En milliers d'Euros</i>	CA annuel : 01/10/2008 au 30/09/2009		
	2007/2008	2008/2009	Variation %		2007/2008	2008/2009	Variation %
Bateaux	28 757	29 367	2,1%	Bateaux	259 276	79 678	-69,3%
Services	14 348	9 898	-31,0%	Services	48 371	29 888	-38,2%
Total	43 105	39 265	-8,9%	Total	307 647	109 566	-64,4%

Le chiffre d'affaires du 4^{ème} trimestre 2008/2009, clos le 30 septembre 2009, atteint 39,3 M€ contre 43,1 M€ (- 8,9 %) sur la même période en 2007/2008.

Le chiffre d'affaires annuel s'établit ainsi à 109,6 M€ en retrait de 64,4 % par rapport à l'exercice précédent.

Cette évolution traduit la poursuite du fort ralentissement des ventes sur les segments de l'ultra luxe, affectant notamment RODRIGUEZ GROUP.

Le plan de restructuration présenté ci-dessus a été dessiné afin de permettre à la société d'attendre un retour à des conditions de marché plus favorables.

Les comptes du 30 septembre 2009 seront arrêtés prochainement et soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire avant l'été.

Les comptes semestriels clos le 31 mars 2010 seront également publiés avant l'été.

* * *

Bénéficiant d'un modèle économique plus flexible, d'une structure financière redimensionnée et d'une gamme de produits et de services reconnus dans le monde, RODRIGUEZ GROUP dispose d'atouts forts pour attendre sereinement la reprise du marché et amorcer une nouvelle phase de développement.