

RODRIGUEZ GROUP

RESULTATS ANNUELS 2011/2012

- **Succès commercial des modèles de grands yachts**
 - **Désendettement financier confirmé**
- **Nouveau programme de réduction des charges**

Le 30 septembre 2012, RODRIGUEZ GROUP a clôturé son exercice fiscal 2011/2012, au terme d'une année marquée par les premières livraisons d'unités de sa nouvelle gamme de grands yachts, dans un contexte de poursuite du renouvellement de son modèle économique.

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

L'exercice écoulé a permis à RODRIGUEZ GROUP de parachever l'important travail de modernisation de son portefeuille de produits :

- avec les chantiers ITALYACHTS, le Groupe se positionne sur les produits phares de son identité de marque : les yachts rapides customs ou semi-customs, en fibre ou en aluminium, de 31 mètres à 65 mètres ;
- le partenariat signé en février 2012 avec le chantier CERRI permet d'étoffer cette offre avec une gamme de Sportfly de 86 à 140 pieds, rapides et personnalisables ;
- l'accord de distribution conclu avec les chantiers SANLORENZO offre à RODRIGUEZ GROUP l'opportunité de séduire une autre clientèle, grâce un choix complet de yachts en composite, aluminium ou acier, utilisant des coques à semi-déplacement ou à déplacement, ainsi que des coques planantes.

La saison estivale 2012 a témoigné de l'adéquation de cette offre aux besoins et aux envies de la clientèle du Groupe.

RODRIGUEZ GROUP a en effet fêté :

- la livraison de deux unités de plus de 40 mètres : le 40 ALLOY SANLORENZO et le 43 mètres ITALYACHTS (140 AZUL),
- mais surtout la vente du premier 50 mètres ITALYACHTS (165 AZUL) en aluminium, qui marque l'arrivée du Groupe sur le marché des Méga yachts.

RODRIGUEZ GROUP capitalise sur ces réussites et renforce son investissement dans le développement de nouveaux produits toujours plus créatifs et différenciants.

En collaboration avec l'architecte italien Andréa Baccigalupo et le chantier ITALYACHTS, le Groupe a ainsi finalisé en 2012 un nouveau projet de yacht de grande taille de la gamme AZUL.

Ce yacht d'exception de 46 mètres, Sportfly, sera propulsé par un système à water jets pour une vitesse de 34 nœuds et pourra accueillir 4 ou 5 cabines, dont une pour le propriétaire située sur le pont principal.

La livraison des premières unités, d'ores et déjà disponibles à la commande, est prévue en 2014.

PRESENTATION DES RESULTATS

(Chiffres en cours d'audit)

Les résultats de l'exercice fiscal 2011/2012, qui ont été arrêtés par les organes sociaux le 12 décembre 2012, sont la traduction des décisions de gestion prises ces derniers mois, en application de la stratégie construite depuis deux ans.

Ces résultats concrétisent :

- **la restauration progressive de la marge brute sur la Vente de bateaux neufs ;**
- **l'accélération significative de la politique de déstockage**, en vue d'atteindre l'objectif d'un stock 100% renouvelé en fin d'exercice 2012/2013 ;
- **l'amplification des efforts de diminution des coûts de fonctionnement**, incluant un double volet de minimisation des charges fixes et de maîtrise de la variabilité des charges directement liées à l'activité.

(En milliers d'euros)	30/09/2012	30/09/2011	Variation
Produits des activités ordinaires	77 871	100 061	(22 190)
Achats consommés	(67 080)	(68 381)	1 300
Autres achats, charges de personnel, impôts et taxes	(37 157)	(41 019)	3 862
Dotations aux amortissements, provisions et dépréciations	7 007	1 811	5 196
Autres produits et charges d'exploitation	(1 642)	(2 752)	1 111
Résultat opérationnel courant	(21 000)	(10 281)	(10 718)
Autres produits et charges opérationnels	(1 587)	(3 199)	1 611
Résultat opérationnel	(22 587)	(13 479)	(9 108)
Autres produits financiers	80	66	14
Autres charges financières	(5 944)	(6 532)	588
Résultat financier	(5 864)	(6 466)	602
Résultat avant impôt	(28 451)	(19 945)	(8 506)
Produit (charge) d'impôt	(3 712)	(15 094)	11 382
Résultat net des activités poursuivies	(32 163)	(35 039)	2 877
dont intérêts minoritaires	(136)	(201)	65
Résultat net part du Groupe	(32 027)	(34 838)	2 812

Au 30 septembre 2012, le résultat opérationnel consolidé s'établit à -21 M€, contre -10,3 M€ sur l'exercice précédent.

Le déstockage massif des bateaux d'occasion a eu un effet baissier sur le chiffre d'affaires lié à la Vente de bateaux, qui passe de 70,8 M€ sur l'exercice 2010/2011 à 50 M€ sur l'exercice 2011/2012.

Au surplus, ces ventes d'occasion ont été consenties à des prix très compétitifs, notamment pour les unités les plus anciennes (plus de 10 ans) et n'ayant plus de valeur vénale sur le marché français ou européen. Il en résulte un chiffre d'affaires sur Ventes de bateaux d'occasion limité à 8,5 M€ sur l'exercice 2011/2012, contre 17 M€ sur l'exercice 2010/2011.

La balance des dotations/reprises liées aux amortissements et provisions permet de constater un produit de 7 M€ sur l'exercice 2011/2012, contre 1,8 M€ sur l'exercice 2010/2011, lié aux reprises de provisions sur le stock de bateaux vendus.

La dégradation annuelle du résultat opérationnel est donc la résultante des arbitrages commerciaux mis en œuvre pour rendre immédiatement liquide le stock de bateaux datés.

RODRIGUEZ GROUP précise que ces résultats doivent être vus comme la conséquence d'un assainissement de son exploitation, allégée du poids du stock ancien et concentrée sur la vente d'unités neuves, adaptées aux attentes de son cœur de clientèle.

RODRIGUEZ GROUP se félicite du succès de sa politique de déstockage, signe de l'efficacité et de l'objectivité de ses équipes commerciales.

Les premières conséquences positives de cette démarche de renouvellement se lisent également dans la baisse des charges d'exploitation, qu'il s'agisse des charges fixes comme des charges variables.

La Direction du Groupe a notamment poursuivi la réorganisation opérationnelle des équipes en réduisant ses effectifs (principalement sur les fonctions supports), ce dont il résultera une diminution significative des frais fixes de personnel, non encore constatée sur l'exercice en raison des dépenses liées à cette restructuration.

Ainsi, la masse salariale (salaires et charges) devrait décroître de près de 2 M€ en 2012/2013 comparativement à 2011/2012.

En parallèle, le Groupe a travaillé sur ses principaux postes de charges, enregistrant sur l'exercice écoulé une baisse notable du volume des dépenses:

- locations : -13,8%
- dépenses d'entretien : -15,5%
- assurance : - 10,8%
- honoraires : - 22,9%
- transport et déplacement : - 27,4%

Au total, le poste Autres achats, charges de personnel et impôts et taxes passe de 41 M€ en 2010/2011 à 37,1 M€ en 2011/2012, soit une baisse de 9,4%.

En 2013, l'effet année pleine de la baisse des charges entamée il y a trois ans et amplifiée sur l'exercice 2011/2012 aura pour conséquence **une réduction des coûts de fonctionnement de l'ordre de 25%, avec une sensibilité aux variations haussières du chiffre d'affaires très limitée, ce qui est un signal fort d'un modèle économique équilibré.**

RODRIGUEZ GROUP est désormais correctement dimensionnée pour rapidement démontrer l'efficacité de son repositionnement stratégique.

Grâce à une allocation optimale des ressources dont elle dispose, RODRIGUEZ GROUP fait du retour à l'équilibre d'exploitation sa priorité pour l'exercice 2012/2013.

Enfin, en conséquence de l'actualisation de sa dette moratorisée (prise en compte dans les états financiers de l'exercice 2009/2010), RODRIGUEZ GROUP comptabilise chaque année une charge financière de reprise d'actualisation de l'ordre de 5 M€.

Sur l'exercice 2011/2012, le résultat financier s'établit donc à -5,8 M€ (contre - 6,4 M€ sur l'exercice 2010/2011), et le résultat avant impôt à -28,5 M€, contre -19,9 M€ au 30 septembre 2011).

Prenant acte, comme en 2010/2011, des nouvelles dispositions IFRS limitant les possibilités d'imputation des reports déficitaires, RODRIGUEZ GROUP a constaté cette année une charge d'impôt de 3,7 M€, consistant en une limitation complémentaire de la créance d'impôt différé enregistrée à l'actif de son bilan.

RODRIGUEZ GROUP clôture dès lors son exercice 2011/2012 avec un résultat net de -32,2 M€.

EVOLUTION DE LA SITUATION BILANCIELLE

Le bilan consolidé de RODRIGUEZ GROUP arrêté au 30 septembre 2012 entérine les grandes évolutions de la politique commerciale du Groupe.

ACTIFS			
(En milliers d'euros)	30/09/2012	30/09/2011	Variation
Goodwill	24 680	25 489	(809)
Immobilisations incorporelles et corporelles	3 390	5 019	(1 629)
Actifs financiers	522	535	(13)
Actifs d'impôts différés	339	4 180	(3 841)
Actifs non courants	28 931	35 223	(6 292)
Stocks	22 729	53 984	(31 255)
Clients	14 393	6 556	7 837
Autres actifs courants	19 916	19 615	301
Trésorerie et équivalents de trésorerie	22 041	25 784	(3 743)
Actifs courants	79 079	105 940	(26 861)
Total des actifs	108 010	141 163	(33 153)

Les actifs non courants sont évalués à 28,9 M€ à l'arrêté de l'exercice 2012, contre 35,2 M€ au 30 septembre 2011, la variation s'expliquant par :

- la cession du dernier navire charter du Groupe, réduisant ainsi la valeur des immobilisations incorporelles et corporelles de 5 M€ à 3,4 M€ ;
- la dépréciation de son actif d'impôt différé à hauteur de 3,7 M€.

La valorisation du stock complet (bateaux et marchandises) s'élève désormais à 22,7 M€, décomposée principalement en :

- 7,5 M€ de stock net de bateaux d'occasion (contre 14,6 M€ au 30 septembre 2011) grâce à la vente massive des unités de seconde main sur l'exercice ;
- 10,8 M€ de stock net de bateaux neufs, contre 35 M€ au 30 septembre 2011.

Le stock de marchandises reste stable à 4,4 M€.

La baisse faciale du stock de bateaux neufs n'est que ponctuelle, en raison de la livraison de deux grandes unités de plus de 40 mètres en fin de période, ayant entraîné une diminution du stock de l'ordre de 22 M€.

Ce stock de bateaux est toutefois en cours de reconstitution : l'avancement des nouvelles unités d'ores et déjà en production va mécaniquement augmenter la valeur comptable des actifs stockés tout au long de l'exercice, jusqu'à leur vente.

La nouvelle politique commerciale de RODRIGUEZ GROUP a également un impact positif sur le taux de rotation des actifs stockés.

RODRIGUEZ GROUP mise désormais sur la valeur qualitative de son stock et son potentiel de conversion en masse de marge au moment de la vente.

La progression de 120% du compte client, passant de 6,6 M€ au 30 septembre 2011 à 14,4 M€ au 30 septembre dernier est le premier effet marquant du succès commercial de la nouvelle gamme de bateaux neufs.

La trésorerie consolidée reste stable à plus de 20 M€ (22 M€ en fin d'exercice 2011/2012 contre 25,8 M€ en fin d'exercice 2010/2011), exception faite des variations inhérentes à l'encaissement des avoirs clients.

PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
(En milliers d'euros)	30/09/2012	30/09/2011	Variation
Capital	1 750	1 750	-
Réserves et résultats consolidés	(85 057)	(53 394)	(31 663)
Capitaux propres (part du Groupe)	(83 307)	(51 644)	(31 663)
Intérêts minoritaires	-	82	(82)
Capitaux propres totaux	(83 307)	(51 562)	(31 745)
Dettes financières	85 914	84 823	1 091
Engagements envers le personnel	454	564	(110)
Autres provisions non courantes	13 240	17 067	(3 827)
Acomptes reçus	15 060	16 261	(1 201)
Fournisseurs	24 053	19 520	4 534
Dettes d'impôt sur le résultat	2 108	859	1 249
Autres Passifs courants et non courants	50 488	53 631	(3 143)
Passifs courants et non courants	191 317	192 725	(1 408)
Total des passifs et des capitaux propres	108 010	141 163	(33 153)

Par ailleurs, le désendettement financier de RODRIGUEZ GROUP se poursuit.

Si le montant des dettes financières passe de 84,8 M€ en 2011 à 85,9 M€ en 2012, c'est uniquement en raison :

- de la comptabilisation des charges financières annuelles de reprise d'actualisation de l'emprunt obligataire (pour montant de 2,9 M€) et de la dette bancaire long terme (pour 1,7 M€) ;
- du décalage au 31 octobre 2012 de l'échéance du plan de sauvegarde de SNP BOAT, qui n'est donc pas encore enregistré à la date de clôture de l'exercice.

Corrigé de ces éléments, la dette financière de RODRIGUEZ GROUP diminue de plus de 7,5 M€ en principal.

L'augmentation de la dette fournisseur à hauteur de 4,5 M€ (passant de 19,5 M€ en 2010/2011 à 24 M€ en 2011/2012) est le corollaire de la mise en production des nouvelles unités, étant précisé qu'en parallèle le Groupe a significativement apuré sa dette fournisseur long terme en honorant son plan de sauvegarde.

Ainsi les Autres passifs courants et non courants baissent de 3,1 M€ et s'élèvent désormais à 50,5 M€ contre 53,6 M€ en fin d'exercice 2010/2011.

Année après année, RODRIGUEZ GROUP réussit son pari et consolide ses bases pour poursuivre son objectif de conquête du marché des yachts de grande taille.

L'exercice 2011/2012 a été l'occasion pour RODRIGUEZ GROUP de prendre des décisions courageuses, dictées par une stratégie claire et tranchée.

A cet égard, RODRIGUEZ GROUP a démontré sa réactivité et sa capacité à tirer rapidement les enseignements nés de l'observation de son environnement concurrentiel.

Bien armé pour relever les défis ambitieux que se sont fixés ses équipes, RODRIGUEZ GROUP affiche sans complexe son projet d'aujourd'hui : être une marque innovante, dotée d'un fort potentiel d'identification auprès d'une clientèle prestigieuse.

RODRIGUEZ GROUP est coté au compartiment C de l'Eurolist Paris (Code ISIN : FR0000062994)

Contact :

Direction Financière RODRIGUEZ GROUP

Tel.: 04 97 21 81 81

E-mail: finance@rodriguezgroup.com

Site internet: www.rodriguezgroup.com/finance-actionnaires/