

*RODRIGUEZ*  
*GROUP*

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**AU 31 MARS 2013**

**SOMMAIRE**

I - ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 31 MARS 2013 .....	3
II - RAPPORT D'ACTIVITE DU DIRECTOIRE AU 31 MARS 2013.....	5
III - COMPTES CONSOLIDES RESUMES AU 31 MARS 2013.....	16
<b>A - Etat de la situation financière (Bilan) .....</b>	<b>17</b>
<b>B - Compte de résultat .....</b>	<b>18</b>
<b>C - Etat du résultat global.....</b>	<b>19</b>
<b>D - Etat de flux de trésorerie.....</b>	<b>20</b>
<b>E - Etat de variation des capitaux propres.....</b>	<b>21</b>
<b>F - Notes annexes aux comptes consolidés.....</b>	<b>22</b>
IV - RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 31 MARS 2013 .....	51

**I. ATTESTATION DES RESPONSABLES DU  
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL  
AU 31 MARS 2013**

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leurs incidences sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Cannes,

Le 27 Mai 2013

JEAN LECOMTE  
Président du Conseil de Surveillance

ANNE-LISE COLONNA DE LECA  
Président du Directoire

**II. RAPPORT D'ACTIVITE DU DIRECTOIRE**  
**AU 31 MARS 2013**

Nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur les comptes sociaux et consolidés de Rodriguez Group pour le premier semestre 2012/2013, clos le 31 Mars 2013.

## **1. Evolution de l'activité**

---

### **1.1 Faits significatifs du premier semestre 2012/2013**

---

#### **Nouvelle Gouvernance**

Après deux ans et demi de mandat, Eric de SAINTDO, Président du Directoire de Rodriguez Group et Président Directeur Général des différentes filiales, a démissionné de ses fonctions de président.

Le 22 Mars 2013, le Conseil de Surveillance a nommé Anne-Lise COLONNA DE LECA Président du Directoire de Rodriguez Group et Président Directeur Général de l'ensemble des sociétés affiliées.

Anne-Lise COLONNA DE LECA assure désormais la représentation de Rodriguez Group désignée aux fonctions de Président du Conseil d'Administration de la société Camper & Nicholsons International Ltd.

Une partie des membres du Conseil de Surveillance a été renouvelée en parallèle de l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle d'approbation des comptes 2011/2012.

Liliane DELPECH, Directrice des Bureaux et collaboratrice du Groupe depuis près de 35 ans, a succédé à Laurence RODRIGUEZ comme membre du Conseil de Surveillance de Rodriguez Group.

Jean LECOMTE, membre du Conseil de Surveillance, a succédé à Alexandre RODRIGUEZ, démissionnaire, à la Présidence du Conseil de Surveillance de Rodriguez Group.

Michael PAYNE a été nommé en qualité de *Chief Executive Officer* de Camper & Nicholsons International. En rejoignant Camper & Nicholsons il y a dix-huit ans, Michael PAYNE a consacré sa carrière au développement du Groupe, d'abord comme professionnel du Brokerage puis comme Directeur Commercial, fonction qu'il exerce depuis 2011. Ses compétences unanimement reconnues et respectées dans le milieu de la Grande Plaisance et sa passionnante vision de l'entreprise ont convaincu Anne-Lise COLONNA DE LECA, Directeur Général de Rodriguez Group, de lui confier la Direction Générale de Camper & Nicholsons.

### **Païement de la deuxième échéance du plan de sauvegarde**

Conformément au jugement modifiant le plan de sauvegarde, SNP Boat Service a procédé au cours du mois d'octobre 2012 au règlement du deuxième dividende de son plan de sauvegarde (banques, fournisseurs et passif fiscal et social).

Le montant total du règlement de la deuxième échéance, s'est élevé à 8,2 M€.

### **Accord transactionnel avec le Groupe ARNO**

Un accord transactionnel a été conclu en octobre 2012 avec le Groupe ARNO, ancien partenaire du Groupe pour la commercialisation des bateaux de la gamme LEOPARD.

En raison d'importantes difficultés financières et commerciales, le Groupe ARNO n'avait pas été en mesure d'honorer les dernières livraisons de bateaux commandés et payés par Rodriguez Group au cours de la période d'observation.

L'accord signé sous l'égide des organes de la procédure a permis à Rodriguez Group de reprendre possession de ces trois dernières unités (deux 31 mètres et un 34 mètres), dont la construction avait à peine été entamée par ARNO.

La fabrication et la finalisation de ces unités ont ainsi été confiées au chantier ITALYACHTS, ancien sous-traitant d'ARNO. Deux unités ont depuis été vendues, dont le 34 mètres « PHOENICIAN », livré à son propriétaire en janvier 2013.

### **Rationalisation des implantations internationales : Mise en sommeil SNP Boat Inc**

Rodriguez Group a poursuivi au cours de l'exercice l'analyse de la rentabilité de ses bureaux à l'étranger. Priorité a été donnée aux implantations proches des lieux d'établissement de sa clientèle : Côte d'Azur (Antibes, Golfe-Juan, Cannes et Saint-Tropez), Monaco, Londres, et la Côte Est des Etats-Unis (Palm Beach, Miami, Fort Lauderdale, Newport).

Afin d'accroître les synergies avec la filiale Camper & Nicholson International, qui possède déjà une très forte représentation sur la Côte Est des États-Unis, il a été décidé de mettre en sommeil la société SNP Boat Inc, à la date du 31 Mars 2013.

## 1.2 Evénements postérieurs à la clôture

### Païement de la troisième et dernière échéance du plan de sauvegarde de la SAS G. Rodriguez

La SAS G. Rodriguez a procédé, au cours des mois d'avril et mai 2013, au règlement de sa troisième échéance du plan de sauvegarde, conformément aux modalités prévues par son plan de sauvegarde. Le tribunal de commerce de Cannes prononcera donc dans les prochaines semaines la clôture de la procédure de sauvegarde de la SAS G. Rodriguez pour extinction du passif.

## 1.3 Evolution par segment d'activité

(En milliers d'euros)	31/03/2013	31/03/2012
Vente de bateaux	10 731	19 671
Services	10 429	10 529
<b>Produits de l'activité</b>	<b>21 160</b>	<b>30 200</b>

### 1.3.1 ACTIVITE VENTE BATEAUX

#### Vente de bateaux neufs

L'activité vente de bateaux neufs a généré au premier semestre 2012/2013 un chiffre d'affaires de 8,9 M€ contre 16,1 M€ au premier semestre de l'exercice précédent.

Rodriguez Group a parachevé sur le premier Semestre, la signature de deux nouvelles ventes de bateaux neufs à construire, Le CERRI 102/03 Flying Sport, dont la vente a été annoncée par Rodriguez Group en janvier dernier, marquant ainsi le lancement de la saison 2013, mais aussi le premier 31 Azul ITALYACHTS, mis en production en novembre 2012 et cédé moins d'un mois plus tard. La gamme des yachts produit par le chantier ITALYACHTS, tous distribués en exclusivité mondiale par Rodriguez Group, s'enrichit ainsi d'une nouvelle unité de taille intermédiaire (30,5 mètres), destinée à capter les amateurs de sensations fortes.

Le chiffre d'affaires lié à ces deux constructions sera comptabilisé à 100% sur l'exercice, au fur et à mesure de l'avancement. A la date du 31 Mars 2013, le Groupe dispose de trois bateaux neufs vendus en cours de construction.



### Vente de bateaux d'occasion

Le chiffre d'affaires bateaux d'occasion a atteint 1,8 M€ contre 3,6 M€ au premier semestre de l'exercice précédent.

Suite au déstockage massif des bateaux d'occasion depuis plusieurs années, cette activité a vocation à continuer de baisser de manière significative, le cœur de métier du Groupe devant redevenir la Vente de bateaux neufs.

#### **1.3.2 ACTIVITE SERVICES ET PRODUITS ASSOCIES**

---

Les services associés (Brokerage, Charter, Management de bateaux, Chantiers d'entretien, Shipchandlers) constituent des activités stratégiques pour la fidélisation de la clientèle.

L'activité Services enregistre une performance constante sur la période (passant de 10,5 M€ sur le premier semestre 2011/2012 à 10,4 M€ sur le premier semestre 2012/2013), témoignant ainsi de la bonne santé et de la stabilité des activités dites de Services, incluant celles développées par le groupe Camper & Nicholson notamment dans le brokerage.

#### **1.4 Recherche et développement**

---

Les dépenses de développement sont essentiellement liées à des projets de conception de lignes de Très Grandes Unités, nettement individualisés et pour lesquels de sérieuses chances de rentabilité commerciale existent. Ces projets correspondent à l'effort réalisé par Rodriguez Group dans la mise en œuvre de plans et études pour la production de nouvelles lignes de bateaux de plaisance. Aucun frais de développement n'a été activé au cours du semestre.

## 2. Résultats et situation financière

### 2.1 Activité et résultats de la Société-mère

(En milliers d'euros)	31/03/2013	31/03/2012
Chiffre d'affaires	-	-
Autres achats et charges externes	(318)	(290)
Impôts, taxes et amortissements	(6)	(54)
Salaires et charges sociales	(54)	(405)
Autres produits et charges	2	10
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(376)</b>	<b>(740)</b>
Résultat financier	(24)	177
Résultat exceptionnel	-	(75)
Impôt sur les bénéfices		
<b>Résultat net</b>	<b>(400)</b>	<b>(638)</b>

Rodriguez Group est une société holding qui n'a pas d'activité commerciale propre. Elle détient des participations majoritaires dans les principales sociétés commerciales du Groupe.

Conformément à son objet, la Société n'a généré aucun chiffre d'affaires.

En revanche, Rodriguez Group étant la structure cotée en Bourse, elle supporte tous les frais liés à la cotation. Ainsi au premier semestre 2012/2013, les achats et charges externes sont restés stables à 0,3 M€. Ils sont constitués essentiellement des frais de publication et de la rémunération des différents prestataires en rapport avec la cotation du titre.

Les salaires correspondent principalement à la rémunération du Président du Directoire.

En synthèse, le résultat d'exploitation s'élève à - 0,4 M€, contre - 0,7 M€ sur le premier semestre 2011-2012, soit une augmentation de 51,4%.

Le résultat financier est passé de 0,2 M€ au premier semestre 2011/2012 à un résultat nul sur la période.

Le résultat exceptionnel a été nul sur l'exercice.

Enfin, le résultat net est de - 0,4 M€ contre - 0,6 M€ sur la même période en 2011/2012.

## 2.2 Comptes consolidés du premier semestre 2012/2013

Tous les éléments concernant les principes de consolidation sont présentés dans les notes annexes des états financiers consolidés joints au présent rapport.

(En milliers d'euros)	31/03/2013	31/03/2012
Produits de l'activité	21 160	30 200
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>(10 058)</b>	<b>(12 810)</b>
Résultat opérationnel	(12 947)	(14 832)
Résultat financier net	(2 873)	(2 422)
Produits (charges) d'impôt	142	(86)
<b>Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère</b>	<b>(15 693)</b>	<b>(17 243)</b>

### Chiffre d'affaires et Résultat

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe au 31 mars 2013 s'établit à 21,2 M€ contre 30,2 M€ en 2011/2012, soit une baisse de 42%.

Une diminution de la perte opérationnelle courante à -10 M€ contre -12,8 M€ en 2011/2012 qui s'explique principalement par :

- Une amélioration de la marge réalisée sur la vente de bateaux neufs ;
- Une diminution de 9,4% des charges externes à 8,2 M€ au premier semestre 2012/2013 contre 9 M€ au premier semestre 2011/2012;
- Une diminution de 12,4% des charges de personnel à 6,9 M€ au premier semestre 2012/2013 contre 7,9 M€ au premier semestre 2011/2012.

Le résultat opérationnel est de -12,9 M€ contre -14,8 M€ au premier semestre 2011/2012.

Le résultat financier est lié essentiellement à la charge d'actualisation de la dette remboursable dans le cadre de la sauvegarde d'un montant de 3,2 M€ sur la période.

Le résultat net part du groupe atteint - 15,7 M€ contre - 17,2 M€ au premier semestre 2011/2012.

### Situation financière

(En milliers d'euros)	31/03/2013	30/09/2012
Dettes financières non courantes	(77 613)	(81 589)
Dettes financières courantes	(8 217)	(4 325)
Trésorerie active (1)	20 901	22 041
<b>Endettement net</b>	<b>(64 929)</b>	<b>(63 873)</b>

(1) Dont trésorerie soumise à restriction cf note 13

La trésorerie active consolidée atteint 20,9 M€ contre 22 M€ au 30 septembre 2012. Cette diminution s'explique principalement par les remboursements effectués par le Groupe (-2,5 M€) dans le cadre du protocole bancaire et en partie compensés par les flux de trésorerie dégagés par les activités opérationnelles (1,5 M€).

La dette financière nette consolidée s'établit à 64,9 M€ au 31 mars 2013 contre 63,9 M€ au 30 septembre 2012.

Les dettes financières courantes correspondent principalement à l'échéance de remboursement du protocole bancaire du 31 octobre 2013.

Des informations plus détaillées sur les caractéristiques des emprunts et des dettes financières du Groupe figurent en note annexe des comptes consolidés.

### **2.3 Principaux risques et incertitudes**

---

Les risques généraux inhérents à la société sont ceux décrits dans la note 7.5 gestion des risques du rapport de gestion sur l'exercice 2011/2012. Seuls les risques principaux ont été développés dans ce rapport semestriel :

#### **Risque de liquidité**

Depuis 3 ans, La procédure de sauvegarde avait eu un effet mécanique structurel : les actifs courants couvraient jusqu'alors très fortement les passifs courants à court terme. Au 31 Mars 2013, le rapport est toujours positif, même si la balance est d'un niveau inférieur. Comme indiqué en page 11 « Situation financière », l'endettement net de la société augmente, malgré les remboursements qui sont réalisés chaque année pour le règlement des échéances du passif gelé. Il est à noter cependant que cette augmentation provient principalement des effets de l'actualisation des dettes financières. A court terme, le montant des dettes financières à rembourser s'élève à 8,2 M€.

La trésorerie active a également baissé sur la période compte tenu des remboursements effectués, mais cette baisse a été limitée par les flux de trésorerie dégagés sur les activités opérationnelles. Il est à noter qu'une partie de la trésorerie active fait également l'objet de restrictions, voir note 13 « Trésorerie et équivalents de trésorerie ».

Comme indiqué en note 1 « informations générales » des comptes consolidés résumés au 31 Mars 2013, des prévisionnels de trésorerie ont été réalisés afin de s'assurer du risque de liquidité à court et moyen terme.

## Risques fiscaux

### - CAMPER & NICHOLSONS :

La procédure fiscale engagée à l'égard des sociétés Camper & Nicholsons International et Camper & Nicholsons France n'a pas connu d'évolution récente. Le dossier est toujours pendant devant la sous-direction du contrôle fiscal de la Direction Générale des Finances Publiques dans le cadre d'un recours hiérarchique exercé par les sociétés. Les sociétés considèrent que dans le cadre de ce recours hiérarchique, seront menées des discussions constructives qui pourraient aboutir dans les mois à venir à un accord avec l'Administration Fiscale. Si ces négociations ne peuvent aboutir à un montant raisonnable pour les sociétés, elles contesteront par voie contentieuse la quasi totalité des redressements notifiés. Les redressements qui ont été notifiés par l'administration fiscale française s'élèvent, à ce jour, à 16, 8 M€ pour la société Camper and Nicholsons Intl Geneva et à 0,2 M€ pour la société Camper and Nicholsons France. Bien qu'il soit encore trop tôt pour évaluer avec précision l'impact financier des procédures fiscales en cours d'instruction, le Groupe a prudemment provisionné le risque fiscal compte tenu de l'état actuel du dossier et des axes de défense envisagés.

Aucun complément de provision n'a été constaté, au cours du premier Semestre. Ainsi, au 31 Mars 2013, le montant de la provision pour contrôle fiscal, s'élève à 4,8 M€.

### - SNP BOAT SERVICE :

La société SNP Boat Service a fait l'objet d'une vérification de comptabilité portant sur les exercices clos du 30 septembre 2008 au 30 septembre 2010. La société a reçu la proposition de rectification afférente aux exercices 2007/2009 (2 années) et 2009/2010. Les rehaussements notifiés concernent principalement :

L'Impôt sur les sociétés : Compte tenu du montant des déficits reportables dont dispose la société, il n'y a aucun impact financier.

Retenue à la source : Le montant notifié porte principalement sur des retenues à la source relatives à des marges négatives réalisées sur vente de bateaux, et sur des commissions versées à des intermédiaires non justifiées, l'administration fiscale, n'ayant pas voulu prendre en compte que la société avait subi le contrecoup d'une crise mondiale.

Suite au refus de l'administration fiscale par réponse aux observations du contribuable, un recours hiérarchique a été déposé auprès de la DVNI.

Finalement, suite aux discussions réalisées le 14 novembre 2012 avec l'administration fiscale, la société s'est désistée du recours formulé par courriers en date du 12 octobre 2012, devant la commission départementale des impôts.

Les conséquences financières du contrôle s'élèvent donc à 2 M€. Ces montants n'ont pour le moment pas été mis en recouvrement sur l'exercice 2012/2013. Ceux-ci feront l'objet d'une demande d'étalement sur 36 mois. Ces montants qui avaient été provisionnés dans les comptes clos au 30/09/2012, n'ont donc aucun impact sur le premier Semestre 2012-2013.

- **RODRIGUEZ GROUP :**

La société Rodriguez Group ne fait à ce jour l'objet d'aucune vérification de comptabilité ou procédure en cours auprès de l'administration fiscale.

Aussi, il n'existe pas d'autre procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont la société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des 12 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la société et/ou du Groupe.

### **3. Principales transactions entre parties liées**

Les informations sur les opérations entre les parties liées relatives au premier semestre 2012/2013 figurent en note 25 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 mars 2013.

### **4. Stratégie et perspectives**

Depuis le début de l'exercice 2011, Rodriguez Group a mis en place un nouveau Business Modèle élaboré sur les principes suivants :

- Élargissement de la gamme de yachts « open » vers des unités à semi-displacement et displacement ;
- Concentration de l'activité sur les yachts de plus de 34 mètres ;
- Renforcement de la gamme « Azul » produite par Italyacht, avec des unités en fibre de verre et aluminium, jusqu'à 165 pieds ;
- Sur l'année 2012, nouveau partenariat avec les chantiers CERRI (Groupe BAGLIETTO) aux termes duquel le Groupe dispose d'une exclusivité mondiale pour

la distribution des produits développés par le Chantier dont un 86 pieds et un 102 pieds ;

- Vente des bateaux déjà financés en stock, neufs et d'occasion, à la valeur nette comptable au 30 septembre 2012, prenant en compte les travaux de remise en état pour permettre leur vente dans des conditions optimales.

Dans un marché du yachting de luxe plus positif mais qui reste toujours sensible, le savoir faire du Groupe reconnu dans tous les métiers de service du yachting doit être utilisé comme un « facilitateur commercial » pour dynamiser les ventes de yachts.

Les services associés ont également pour vocation d'accompagner le client dans tous les besoins identifiés, tout au long du cycle de vie du bateau :

- ✓ Yacht Management
- ✓ Charter Marketing
- ✓ Retail Charter
- ✓ Crew Placement
- ✓ Shipchandler
- ✓ Chantier de Maintenance et de Refit

Rodriguez Group dispose ainsi d'une alliance de compétences et de savoir-faire qui constituent une offre unique dans le monde du yachting.

Nous vous remercions de votre confiance.

LE DIRECTOIRE

**III.COMPTES CONSOLIDES RESUMES**

**AU 31 MARS 2013**



## ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE (BILAN)

ACTIFS (En milliers d'euros)	Notes	31/03/2013	30/09/2012
Goodwill	6	24 680	24 680
Immobilisations incorporelles	7	197	206
Immobilisations corporelles	8	2 816	3 184
Actifs financiers	10	521	522
Actifs d'impôts différés	24	338	339
<b>Actifs non courants</b>		<b>28 553</b>	<b>28 931</b>
Stocks	11	17 788	22 729
Clients	12	8 964	14 393
Autres actifs courants	10	9 049	19 479
Créances d'impôt sur le résultat	10	446	437
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13	20 901	22 041
<b>Actifs courants</b>		<b>57 148</b>	<b>79 079</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>85 701</b>	<b>108 010</b>

PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES (En milliers d'euros)	Notes	31/03/2013	30/09/2012
Capital	14	1 750	1 750
Réserves et résultats consolidés		(100 806)	(85 057)
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère</b>		<b>(99 056)</b>	<b>(83 307)</b>
Intérêts non contrôlés		-	-
<b>Capitaux propres</b>		<b>(99 056)</b>	<b>(83 307)</b>
Dettes financières	17	77 613	81 589
Engagements envers le personnel	16	369	454
Autres provisions non courantes	16	11 871	13 240
Impôts différés	24	-	248
Autres passifs non courants : passifs gelés à long terme	18	39 413	41 609
<b>Passifs non courants</b>	<b>15</b>	<b>129 266</b>	<b>137 140</b>
Dettes financières	17	8 217	4 325
Acomptes reçus	15	14 329	15 060
Fournisseurs	15	16 282	24 053
Dettes d'impôt sur le résultat	15	1 871	1 860
Autres passifs courants	15	14 791	8 879
<b>Passifs courants</b>	<b>15</b>	<b>55 491</b>	<b>54 177</b>
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>		<b>85 701</b>	<b>108 010</b>

## COMPTE DE RESULTAT

(En milliers d'euros)	Notes	31/03/2013	31/03/2012 Retraité	31/03/2012 Publié
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>19</b>	<b>21 160</b>	<b>30 200</b>	<b>30 200</b>
Achats consommés		(37 472)	(29 510)	(29 510)
Autres achats		(8 162)	(9 007)	(9 007)
Charges de personnel		(6 901)	(7 875)	(7 875)
Impôts et taxes		(242)	(313)	(313)
Dotations aux amortissements, provisions et dépréciations	20	23 588	3 311	3 311
Autres produits et charges d'exploitation	21	(2 028)	383	383
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>(10 058)</b>	<b>(12 810)</b>	<b>(12 810)</b>
Autres produits et charges opérationnels	22	(2 889)	(2 022)	(2 022)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>(12 947)</b>	<b>(14 832)</b>	<b>(14 832)</b>
Coût de l'endettement financier net		(2 650)	(2 624)	(1 457)
Autres produits financiers		30	932	932
Autres charges financières		(252)	(729)	(1 897)
<b>Résultat financier</b>	<b>23</b>	<b>(2 873)</b>	<b>(2 422)</b>	<b>(2 422)</b>
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>(15 820)</b>	<b>(17 254)</b>	<b>(17 254)</b>
Produit (charge) d'impôt	24	142	(86)	(86)
Quote part du résultat net des sociétés mises en équivalence			-	-
<b>Résultat net de la période</b>		<b>(15 677)</b>	<b>(17 340)</b>	<b>(17 340)</b>
Résultat attribuable aux intérêts non contrôlés		16	(97)	(97)
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère		<b>(15 693)</b>	<b>(17 243)</b>	<b>(17 243)</b>
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, par action	14	(1.27)	(1.39)	(1.39)
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, dilué par action	14	(1.27)	(1.39)	(1.39)

## ETAT DU RESULTAT GLOBAL

Cet état est présenté conformément aux dispositions de la norme IAS 1 révisée qui impose de présenter en bas du compte de résultat ou dans un tableau distinct les charges et les produits comptabilisés directement en capitaux propres.

Le résultat net complété de ces autres charges et produits constitue le résultat global.

(En milliers d'euros)	Notes	31/03/2013	31/03/2012
<b>Résultat net de la période</b>		<b>(15 677)</b>	<b>(17 340)</b>
Variation nette de juste valeur		-	-
Ecart de conversion		(11)	83
<b>Résultat global des activités poursuivies</b>		<b>(15 688)</b>	<b>(17 257)</b>
Résultat attribuable aux intérêts non contrôlés		16	(97)
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère		<b>(15 704)</b>	<b>(17 160)</b>
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, par action	14	(1.27)	(1.39)
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère, dilué par action	14	(1.27)	(1.39)

## ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Conformément à la norme IAS 7, le Groupe a opté pour la méthode indirecte qui consiste à présenter les flux de trésorerie nets à partir du résultat.

(En milliers d'euros)	Notes	31/03/2013	31/03/2012 retraité	31/03/2012 Publié
<b>Résultat de la période</b>		<b>(15 677)</b>	<b>(17 340)</b>	<b>(17 340)</b>
- Dotations aux amortissements, provisions, dépréciations		(925)	(4 789)	(4 789)
- Profits/Pertes de réévaluation (juste valeur)			820	820
- Résultats de cession		(129)	168	168
- Charge (Produit) d'impôt différés	24	(184)	86	86
- Coût de l'endettement financier net	23	2 650	2 624	1 457
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>(14 265)</b>	<b>(18 431)</b>	<b>(19 598)</b>
- Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		15 737	17 268	18 435
- Impôts		21	(24)	(24)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles (Total I)</b>		<b>1 493</b>	<b>(1 186)</b>	<b>(1 186)</b>
<b>Opérations d'investissements</b>				
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(106)	(766)	(766)
Cessions d'actifs corporels et incorporels		149	20	20
Variation des prêts et avances consentis		1	5	5
Acquisitions / cessions d'entités nettes de trésorerie acquise				
Autres flux liés aux opérations d'investissement		(12)		
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement (Total II)</b>		<b>32</b>	<b>(741)</b>	<b>(741)</b>
<b>Opérations de financement</b>				
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère			-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			-	-
Augmentation de capital en numéraire			-	-
Rachats et reventes d'actions propres		12	2	2
Intérêts décaissés nets			(13)	(13)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		(11)	135	135
Remboursements d'emprunts		(2 486)	(2 169)	(2 169)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement (Total III)</b>		<b>(2 484)</b>	<b>(2 044)</b>	<b>(2 044)</b>
<b>Variation de trésorerie (I+II+III)</b>				
Trésorerie d'ouverture		19 339	23 250	23 250
Trésorerie de clôture (1)	13	18 379	19 458	19 458
Incidence des variations de cours des devises		1	(179)	(179)
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>(960)</b>	<b>(3 971)</b>	<b>(3 971)</b>

(1) Dont trésorerie soumise à restriction cf note 13

### Rapprochement de la position de trésorerie avec l'état de la situation financière

(En milliers d'euros)	Notes	31/03/2013	30/09/2012	31/03/2012	
<b>Trésorerie active</b>	<b>A et 13</b>	<b>20 901</b>	<b>22 041</b>	<b>22 219</b>	<b>(1)</b>
<b>Trésorerie passive, dont :</b>	<b>A et 13</b>	<b>(2 522)</b>	<b>(2 702)</b>	<b>(2 761)</b>	<b>(2)</b>
Trésorerie passive gelée		(790)	(782)	(790)	
Concours bancaires courants		(1 732)	(1 920)	(1 971)	
<b>Trésorerie nette</b>		<b>18 379</b>	<b>19 339</b>	<b>19 458</b>	<b>(1)-(2)</b>
<b>Trésorerie de clôture état de flux de trésorerie</b>		<b>18 379</b>	<b>19 339</b>	<b>19 458</b>	

**ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES**

(En milliers d'euros)	Capital	Réserves	Ecart de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
<b>Au 30 septembre 2011</b>	<b>1 750</b>	<b>(53 919)</b>	<b>701</b>	<b>(51 643)</b>	<b>81</b>	<b>(51 562)</b>
Résultat au 31 mars 2012		(17 243)	-	(17 243)	(97)	(17 340)
Variation nette de juste valeur	-	-	-	-	-	-
Variation de l'écart de conversion	-	-	80	80	3	83
Titres autodétenus	-	2	-	2	-	2
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	(155)	-	(155)	155	-
<b>Au 31 mars 2012</b>	<b>1 750</b>	<b>(71 316)</b>	<b>781</b>	<b>(68 960)</b>	<b>142</b>	<b>(68 817)</b>
<b>Au 30 septembre 2012</b>	<b>1 750</b>	<b>(86 003)</b>	<b>1 121</b>	<b>(83 308)</b>	<b>(0)</b>	<b>(83 308)</b>
Résultat au 31 mars 2013		(15 693)	-	(15 693)		(15 693)
Variation nette de juste valeur	-	-	-	-	-	-
Variation de l'écart de conversion	-	-	(11)	(11)		(11)
Titres autodétenus	-	12	-	12	-	12
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	(56)	-	(56)		(56)
<b>Au 31 mars 2013</b>	<b>1 750</b>	<b>(101 741)</b>	<b>1 110</b>	<b>(99 056)</b>	<b>(0)</b>	<b>(99 056)</b>

## NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES

---

### SOMMAIRE

<b>Note 1.</b>	<b>Informations générales .....</b>	<b>23</b>
<b>Note 2.</b>	<b>Principes comptables et méthodes d'évaluation .....</b>	<b>23</b>
<b>Note 3.</b>	<b>Liste des sociétés consolidées au 31 mars 2013 .....</b>	<b>27</b>
<b>Note 4.</b>	<b>Faits marquants de la période.....</b>	<b>28</b>
<b>Note 5.</b>	<b>Evénements postérieurs .....</b>	<b>29</b>
<b>Note 6.</b>	<b>Goodwill.....</b>	<b>30</b>
<b>Note 7.</b>	<b>Immobilisations corporelles .....</b>	<b>31</b>
<b>Note 8.</b>	<b>Immobilisations incorporelles .....</b>	<b>31</b>
<b>Note 9.</b>	<b>Dépréciation d'Actifs.....</b>	<b>32</b>
<b>Note 10.</b>	<b>Actifs financiers par catégorie .....</b>	<b>34</b>
<b>Note 11.</b>	<b>Stocks.....</b>	<b>35</b>
<b>Note 12.</b>	<b>Clients .....</b>	<b>36</b>
<b>Note 13.</b>	<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie .....</b>	<b>36</b>
<b>Note 14.</b>	<b>Capital et résultat par action .....</b>	<b>37</b>
<b>Note 15.</b>	<b>Passifs financiers par catégorie .....</b>	<b>37</b>
<b>Note 16.</b>	<b>Provisions et passifs éventuels .....</b>	<b>38</b>
<b>Note 17.</b>	<b>Dettes financières.....</b>	<b>40</b>
<b>Note 18.</b>	<b>Passif de la sauvegarde .....</b>	<b>41</b>
<b>Note 19.</b>	<b>Produits des activités ordinaires.....</b>	<b>42</b>
<b>Note 20.</b>	<b>Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions .....</b>	<b>43</b>
<b>Note 21.</b>	<b>Autres produits et charges d'exploitation .....</b>	<b>43</b>
<b>Note 22.</b>	<b>Autres produits et charges opérationnels .....</b>	<b>44</b>
<b>Note 23.</b>	<b>Résultat financier net .....</b>	<b>44</b>
<b>Note 24.</b>	<b>Impôts différés .....</b>	<b>45</b>
<b>Note 25.</b>	<b>Informations relatives aux parties liées .....</b>	<b>46</b>
<b>Note 26.</b>	<b>Engagements et passifs éventuels .....</b>	<b>46</b>
<b>Note 27.</b>	<b>Secteurs opérationnels .....</b>	<b>48</b>

## **Note 1. Informations générales**

---

La société Rodriguez Group (« la Société ») est une société anonyme de droit français dont le siège social est situé en France, à Cannes. La Société est cotée à Paris sur le marché Eurolist d'Euronext, compartiment C (Code ISIN : FR0000062994).

La Société ainsi que ses filiales (« le Groupe ») exercent leur activité dans le domaine du yachting de luxe. Le Groupe conçoit, assure la maîtrise d'œuvre et commercialise des bateaux d'exception. Il propose également une gamme complète de services tels que le brokerage (intermédiation), le charter (location), l'entretien et le management de bateaux.

La période couverte par ce rapport a débuté le premier octobre 2012 pour s'achever le 31 mars 2013.

Le 27 mai 2013, le Directoire a arrêté les comptes semestriels consolidés résumés et a autorisé la publication des états financiers arrêtés au 31 mars 2013.

Les états financiers consolidés résumés sont présentés en milliers d'euros et toutes les valeurs sont arrondies au millier le plus proche sauf indication contraire.

Sur la base de prévisionnel de trésorerie établi sur l'ensemble des sociétés françaises du Groupe (SA SNP Boat Service, SA Rodriguez Group et SAS Gérard Rodriguez) la continuité de l'exploitation semble assurée :

- A court terme (2 à 3 mois): par les ventes de bateaux neufs et d'occasions réalisées sur les précédents trimestres, ainsi que par différents actifs réalisables ;
- A moyen terme (12 mois) : par les prévisions de ventes de bateaux neufs sur les prochains mois, qui ont été appréciées et estimées conjointement entre la Direction du Groupe, et l'ensemble du service commercial.

## **Note 2. Principes comptables et méthodes d'évaluation**

---

### **2.1 Principes généraux d'évaluation**

---

Les comptes consolidés du Groupe sont établis en conformité avec les normes comptables internationales telles qu'adoptées par l'Union européenne (référentiel disponible sur le site [ec.europa.eu](http://ec.europa.eu)). Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations SIC (Standards Interpretations Committee) et IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

Les comptes semestriels consolidés résumés, clos au 31 mars 2013, sont présentés et ont été préparés sur la base des dispositions de la norme IAS 34 «information financière intermédiaire». S'agissant de comptes intermédiaires résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la préparation des comptes consolidés. Ils doivent donc être lus en relation avec les comptes consolidés de l'exercice clos le 30 septembre 2012.

Les principes comptables utilisés pour les états financiers consolidés résumés sont identiques à ceux appliqués pour la préparation des comptes consolidés de l'exercice clos le 30 septembre 2012.

Les modifications récentes du référentiel IFRS sont les suivantes :

Norme ou interprétation	Sujet de la modification apportée
<b>NOUVELLES NORMES, AMENDEMENTS ET INTERPRETATIONS</b>	
Amendement d'IAS 32	Instruments financiers - Présentation Classement des droits de souscription émis en devises
Amendement d'IFRS 7	Informations à fournir en cas de changement de méthode d'évaluation des actifs financiers
<b>AMENDEMENTS RESULTANT DE LA PROCEDURE AMELIORATION ANNUELLE DES IFRS</b>	
Amendement d'IAS 1	Présentation des états financiers Informations à fournir sur la variation des autres éléments du résultat global
Amendement d'IAS 16	Immobilisations corporelles Classification du matériel d'entretien
Amendement d'IAS 34	Information financière intermédiaire Informations à fournir sur les événements et les transactions

En vertu de l'article 2 du règlement CE n° 149/2011, le Groupe a appliqué les modifications précédentes pour cet arrêté semestriel, l'exercice ayant été ouvert à compter du premier octobre 2012.

Ces textes n'ont toutefois pas d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation les normes, interprétations et amendements publiés par l'IASB et entrés en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 01 Janvier 2013. Il s'agit notamment de :

	Entrée en vigueur (selon l'IASB)	Publication du texte	Adoption par l'Europe (date attendue)
IAS 19 amendée, Avantages du personnel - Cet amendement prévoit la reconnaissance immédiate des écarts actuariels en capitaux propres, et le calcul du rendement des actifs financiers selon le taux d'actualisation utilisé pour valoriser l'engagement	01/01/2013	juin-11	2ème trimestre 2012
IAS 27 (2011) Etats financiers individuels	01/01/2013	mai-11	4ème trimestre 2012
IAS 28 (2011) Participation dans des entreprises associées et des coentreprises	01/01/2013	mai-11	4ème trimestre 2012
IFRS 10 Etats financiers consolidés - Précisions sur la notion de contrôle	01/01/2013	mai-11	4ème trimestre 2012
IFRS 11 Partenariats - Suppression de la possibilité d'utiliser l'intégration proportionnelle pour la consolidation des entités sous contrôle conjoint, seule la méthode de consolidation par mise en équivalence étant admise	01/01/2013	mai-11	4ème trimestre 2012
IFRS 12 Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités	01/01/2013	mai-11	4ème trimestre 2012
IFRS 13 Evaluation de la juste valeur	01/01/2013	mai-11	3ème trimestre 2012



## 2.2 Recours aux estimations

---

L'établissement d'états financiers dans le référentiel IFRS conduit la Direction du Groupe à effectuer des estimations et à formuler des hypothèses qui affectent la valeur comptable de certains éléments d'actifs et passifs, de produits et de charges, ainsi que les informations données dans certaines notes de l'annexe.

Ces hypothèses ayant un caractère incertain, les réalisations pourront s'écarter de ces estimations. Le Groupe revoit régulièrement ses estimations et appréciations de manière à prendre en compte l'expérience passée et à intégrer les facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques.

Les comptes et informations sujets à des estimations significatives concernent notamment les immobilisations corporelles et incorporelles, les stocks de bateaux neufs et d'occasion, les goodwill, les actifs financiers, les provisions pour risques et charges, les impôts différés actifs et l'actualisation du passif restant à rembourser dans le cadre de la sauvegarde.

## 2.3 Méthodes de consolidation

---

Toutes les sociétés clôturent leur exercice social au 30 septembre.

### Filiales

Les filiales sont des entreprises contrôlées par le Groupe intégrées globalement à partir de la date de prise de contrôle. Elles cessent de l'être lorsque le contrôle est transféré à l'extérieur du Groupe. Une filiale est contrôlée lorsque le Groupe détient le pouvoir de diriger, directement ou indirectement, sa politique financière et opérationnelle afin d'obtenir des avantages des activités de celle-ci. En général, les entreprises contrôlées sont celles dans lesquelles la société Rodriguez Group détient directement ou indirectement plus de 50 % des droits de vote.

Les comptes consolidés incluent la totalité des actifs, passifs, produits et charges de la filiale. Les capitaux propres et le résultat sont partagés entre la part du Groupe et celle des intérêts non contrôlés, sauf pour leur partie négative qui demeure entièrement affectée au Groupe.

Les états financiers sont consolidés à compter de la prise de contrôle jusqu'à la perte de celui-ci.

### Participations dans les coentreprises

Les coentreprises sont des entités dont l'activité économique est sous contrôle conjoint, ce qui signifie que les décisions stratégiques, financières et opérationnelles correspondant à l'activité imposent un consentement unanime ou quasi unanime des parties partageant le contrôle.

Lorsqu'une entité exerce son activité directement dans le cadre d'un accord de coentreprise, la quote-part du Groupe dans les actifs et passifs, ainsi que dans les produits et charges de la coentreprise est comptabilisée dans les états financiers de l'entité.

Les statuts de Rodriguez Group Middle East prévoient que les décisions d'assemblée générale doivent être prises à l'unanimité des voix des actionnaires représentant la totalité du capital. Cette société est donc consolidée proportionnellement même si le pourcentage de détention du Groupe est de 55%.

### **Entreprises associées**

Les entreprises associées sont des entités dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable en matière de politique opérationnelle et financière sans en détenir le contrôle.

En général, il s'agit de sociétés dans lesquelles le Groupe détient au moins 20 % des droits de vote.

Les participations du Groupe dans des entreprises associées sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

### **Opérations éliminées**

Les soldes et transactions commerciales et financières, ainsi que les résultats provenant de transactions inter-sociétés sont éliminés dans le cadre de l'établissement des comptes consolidés.

### Note 3. Liste des sociétés consolidées au 31 mars 2013

Sociétés	Méthode de consolidation	Pourcentage de droits de vote	Pourcentage d'intérêts
SA RODRIGUEZ GROUP Port Canto 06400 Cannes N° SIRET : 697 220 879 000 46	Société mère	/	/
SA SNP BOAT SERVICE Port Canto 06400 Cannes N° SIRET : 300 774 791 000 10	Intégration globale	99.46	99.46
SAS GERARD RODRIGUEZ Port Camille Rayon 06220 Golfe Juan N° SIRET : 350 178 794 000 11	Intégration globale	100.00	100.00
SNP BOAT INCORPORATION 1651 Collins Avenue 33131 Miami Beach U.S.A	Intégration globale	100.00	99.46
SA SNP BOAT SERVICE TUNISIE 6 Rue Ibn Hazm – Cité Jardins 1002 Tunis TUNISIE	Intégration globale	99.75	99.21
SARL LE YACHT TUNISIE 6 Rue Ibn Hazm – Cité Jardins 1002 Tunis TUNISIE	Intégration globale	99.20	98.41
SA CAMPER & NICHOLSONS INTERNATIONAL 16 Allée Marconi L 2120 – LUXEMBOURG	Intégration globale	99.90	99.90
SNP BOAT SERVICE ITALIA SPA Piazza Corvetto 2/5 16100 Genova ITALIE	Intégration globale	87.30	86.83
RODRIGUEZ GROUP MIDDLE EAST LLC #904 Al Hawai Tower, Shaikh Zayed Road P.O Box No. 29717 Dubai - UAE	Intégration proportionnelle	55.00	54.70

## **Note 4. Faits marquants de la période**

---

### **4.1 Nouvelle Gouvernance**

---

Après deux ans et demi de mandat, Eric de SAINTDO, Président du Directoire de Rodriguez Group et Président Directeur Général des différentes filiales, a démissionné de ses fonctions de président.

Le 22 Mars 2013, le Conseil de Surveillance a nommé Anne-Lise COLONNA DE LECA Président du Directoire de Rodriguez Group et Président Directeur Général de l'ensemble des sociétés affiliées.

Anne-Lise COLONNA DE LECA assure désormais la représentation de Rodriguez Group désignée aux fonctions de Président du Conseil d'Administration de la société Camper & Nicholson's International Ltd.

Une partie des membres du Conseil de Surveillance a été renouvelée en parallèle de l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle d'approbation des comptes 2011/2012. Liliane DELPECH, Directrice des Bureaux et collaboratrice du Groupe depuis près de 35 ans, a succédé à Laurence RODRIGUEZ comme membre du Conseil de Surveillance de Rodriguez Group.

Jean LECOMTE, membre du Conseil de Surveillance, a succédé à Alexandre RODRIGUEZ, démissionnaire, à la Présidence du Conseil de Surveillance de Rodriguez Group.

Michael PAYNE a été nommé en qualité de *Chief Executive Officer* de Camper & Nicholson's International. En rejoignant Camper & Nicholson's il y a dix-huit ans, Michael PAYNE a consacré sa carrière au développement du Groupe, d'abord comme professionnel du Brokerage puis comme Directeur Commercial, fonction qu'il exerce depuis 2011. Ses compétences unanimement reconnues et respectées dans le milieu de la Grande Plaisance et sa passionnante vision de l'entreprise ont convaincu Anne-Lise COLONNA DE LECA, Directeur Général de Rodriguez Group, de lui confier la Direction Générale de Camper & Nicholson's.

### **4.2 Paiement de la deuxième échéance du plan de sauvegarde**

---

Conformément au jugement modifiant le plan de sauvegarde, SNP Boat Service a procédé au cours du mois d'octobre 2012 au règlement du deuxième dividende de son plan de sauvegarde (banques, fournisseurs et passif fiscal et social).

Le montant total du règlement de la deuxième échéance, s'est élevé à 8,2 M€.

### **4.3 Accord transactionnel avec le Groupe ARNO**

---

Un accord transactionnel a été conclu en octobre 2012 avec le Groupe ARNO, ancien partenaire du Groupe pour la commercialisation des bateaux de la gamme LEOPARD.

En raison d'importantes difficultés financières et commerciales, le Groupe ARNO n'avait pas été en mesure d'honorer les dernières livraisons de bateaux commandés et payés par Rodriguez Group au cours de la période d'observation.

L'accord signé sous l'égide des organes de la procédure a permis à Rodriguez Group de reprendre possession de ces trois dernières unités (deux 31 mètres et un 34 mètres), dont la construction avait à peine été entamée par ARNO.

La fabrication et la finalisation de ces unités ont ainsi été confiées au chantier ITALYACHTS, ancien sous-traitant d'ARNO. Deux unités ont depuis été vendues, dont le 34 mètres « PHOENICIAN », livré à son propriétaire en janvier 2013.

### **4.4 Rationalisation des implantations internationales : Mise en sommeil de SNP Boat Inc**

---

Rodriguez Group a poursuivi au cours de l'exercice l'analyse de la rentabilité de ses bureaux à l'étranger. Priorité a été donnée aux implantations proches des lieux d'établissement de sa clientèle : Côte d'Azur (Antibes, Golfe-Juan, Cannes et Saint-Tropez), Monaco, Londres, et la Côte Est des Etats-Unis (Palm Beach, Miami, Fort Lauderdale, Newport).

Afin d'accroître les synergies avec la filiale Camper & Nicholson International, qui possède déjà une très forte représentation sur la côte est des États-Unis, il a été décidé de mettre en sommeil la société SNP Boat Inc à la date du 31 Mars 2013.

### **Note 5. Evénements postérieurs**

---

---

#### **Paiement de la troisième et dernière échéance du plan de sauvegarde de la SAS G. Rodriguez**

---

La SAS G. Rodriguez a procédé, au cours des mois d'avril et mai 2013, au règlement de sa troisième échéance du plan de sauvegarde, conformément aux modalités prévues par leur plan de sauvegarde. Le tribunal de commerce de Cannes devrait donc prononcer dans les prochaines semaines la clôture de la procédure de sauvegarde de la SAS G. Rodriguez pour extinction du passif.

**Note 6. Goodwill**

Liste des goodwill (en valeur nette comptable) :

Société ou groupe	Année d'acquisition	Monnaie	31/03/2013	30/09/2012
Camper & Nicholsons (CNI)	2001	€	23 918	23 918
BSA	2002	USD	680	680
Le Yacht Tunisie	2004	€	20	20
SNP BOAT Italie (après fusion avec Customs Managements)	2007	€	61	61
<b>Valeur nette comptable</b>			<b>24 680</b>	<b>24 680</b>

L'acquisition de la société Camper & Nicholsons ayant été réalisée avant le passage aux IFRS, le goodwill a été maintenu en Euro, et non dans la monnaie de la société acquise.

(En milliers d'euros)	31/03/2013	30/09/2012
<b>Goodwill nets à l'ouverture</b>	24 680	25 489
Acquisitions	-	-
Cessions	-	-
Variations de change	-	76
Dépréciations	-	(885)
<b>Goodwill nets à la clôture</b>	<b>24 680</b>	<b>24 680</b>

Sur l'exercice précédent, la dépréciation des titres BSA s'élevait à 0,85 M€. Le goodwill relatif aux titres BSA n'a pas fait l'objet de dépréciation sur le premier semestre 2012/2013.

L'organisation du Groupe permet d'allouer les goodwill constatés lors des regroupements d'entreprises aux 5 unités génératrices de trésorerie concernées :

UGT	Valeur comptable par UGT	
	31/03/2013	30/09/2012
Vente de bateaux	61	61
Réparations navales	-	-
Services & Brokerage (CNI)	24 598	24 598
Autres services	-	-
Tunisie	20	20
<b>TOTAL</b>	<b>24 680</b>	<b>24 680</b>

## Note 7. Immobilisations corporelles

(En milliers d'euros)	Constructions	Matériel et outillage	Autres immo. corp.	Immo. corp. en cours	Total
<b>Valeur brute à l'ouverture</b>	<b>1 822</b>	<b>1 597</b>	<b>9 340</b>	-	<b>12 759</b>
Ecart de conversion	(4)	(2)	(0)		(6)
Cessions/ sortie			(132)		(132)
Variations de périmètre					-
Acquisitions	8	16	82		106
Reclassements					-
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>1 826</b>	<b>1 611</b>	<b>9 290</b>	-	<b>12 727</b>
<b>Amortissements cumulés à l'ouverture</b>	<b>1 436</b>	<b>1 273</b>	<b>6 866</b>	-	<b>9 575</b>
Ecart de conversion	(2)	(2)	0		(4)
Cessions / sortie			(112)		(112)
Variations de périmètre					-
Dotations aux amortissements	24	42	384		451
Dotations aux dépréciations					-
Reclassements					-
<b>Amortissements cumulés à la clôture</b>	<b>1 459</b>	<b>1 314</b>	<b>7 138</b>	-	<b>9 910</b>
<b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>	<b>386</b>	<b>324</b>	<b>2 474</b>	-	<b>3 184</b>
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>368</b>	<b>297</b>	<b>2 151</b>	-	<b>2 816</b>

## Note 8. Immobilisations incorporelles

(En milliers d'euros)	Frais R&D	Fonds commercial	Marques et licences	Total
<b>Valeur brute à l'ouverture</b>	-	<b>149</b>	<b>485</b>	<b>634</b>
Ecart de conversion			(0)	(0)
Cessions/ sorties				-
Variations de périmètre				-
Acquisitions				-
Reclassements et autres			(75)	(75)
<b>Valeur brute à la clôture</b>	-	<b>149</b>	<b>411</b>	<b>560</b>
<b>Amortissements cumulés à l'ouverture</b>	-	<b>138</b>	<b>291</b>	<b>429</b>
Ecart de conversion			(0)	(0)
Cessions/ sorties				-
Variations de périmètre				-
Dotations aux amortissements		4	4	8
Dotations aux dépréciations				-
Reclassements et autres			(75)	(75)
<b>Amortissements cumulés à la clôture</b>	-	<b>142</b>	<b>221</b>	<b>363</b>
<b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>	-	<b>11</b>	<b>194</b>	<b>205</b>
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	-	<b>7</b>	<b>190</b>	<b>197</b>

## Note 9. Dépréciation d'Actifs

La méthodologie utilisée pour les tests de dépréciation est décrite en note 4.8 « Perte de valeur » du rapport au établi sur les comptes consolidés au 30 septembre 2012.

Les valeurs recouvrables ont été calculées à partir de la valeur d'utilité qui correspond à la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés et de sa sortie à la fin de la durée de vie estimée. Les flux de trésorerie ont été déterminés à partir du dernier business plan du Groupe.

### UGT Camper & Nicholsons (CNI)

Le test de valeur effectué sur CNI concerne l'ensemble des actifs de L'UGT y compris le besoin en fonds de roulement, qui compte tenu de l'activité particulière et des avances accordées par les clients est négatif et considéré comme normatif. La valeur d'utilité de l'UGT CNI repose sur les prévisions de cash flow à 5 ans qui sont actualisées au taux de 9,78% (comme à la clôture de l'exercice précédent).

Ce taux avait été modifié au 30 septembre 2012 afin de prendre en compte un risque supplémentaire lié aux résultats de CNI. Le test a été réalisé sur la base des hypothèses présentées ci-après.

### Principales hypothèses retenues

#### - TAUX ET DUREE

	31/03/2013	30/09/2012
	CNI	CNI
Taux sans risque	2.90%	2.90%
Prime de risque	4.30%	4.30%
Coefficient Béta	1.60	1.60
Taux d'actualisation après impôts	9.78%	9.78%
Durée des prévisions	5 ans	5 ans
Taux de croissance à l'infini	2%	2%
Taux d'impôt	30%	30%



### - BUDGET

Le budget de CNI présente les hypothèses suivantes :

Budget CNI	Compris	
	entre	et
Evolution du Chiffre d'affaires / an (1)	5.8%	14.1%
Evolution du Coût Variable sur Chiffre d'affaires / an (1)	5.8%	14.1%
Evolution des Charges fixes / an	1.69%	2.00%
Evolution du BFR / an (négatif)	0,1 M€	0,2 M€
Evolution des Investissements / an	0,1 M€	0,1 M€
Cash-Flow obtenus / an	0,8 M€	3,2 M€

(1) hypothèses de croissance du chiffre d'affaires et des coûts variables : 2013/2014 → +5,8% ; 2014/2015 → +8,7% ; 2015/2016 → +10,1% ; 2016/2017 → +14,1%

### - VALORISATION DES ACTIFS TESTES

Le total des actifs testés s'élève à 21 624 K€ et a été calculé de la manière suivante :

Actifs testés	CNI
Goodwill Camper&Nicholsons	23 918
Actifs Incorporels	926
Actifs Corporels	1 652
Besoin en Fond de roulement	(4 872)
	<b>21 624</b>

### - RESULTAT DES TESTS DE DEPRECIATION

Les résultats du test présentent une valeur recouvrable supérieure à l'actif testé. Aucune dépréciation n'a donc été constatée au 31 mars 2013.

	Actifs testés	Valeur recouvrable	Dépréciation
CNI	21 624	22 126	-
<b>TOTAL</b>	<b>21 624</b>	<b>22 126</b>	<b>-</b>

### - TESTS DE SENSIBILITE

L'actif net testé a fait l'objet d'un test de sensibilité portant sur différentes hypothèses dont les résultats ont été reportés dans le tableau suivant. On y retrouve la valeur recouvrable de l'actif testé de l'UGT Camper & Nicholsons dont le montant s'élève à 21 624 K€.

En fonction de l'hypothèse retenue, l'impact sur le résultat constate soit une augmentation, soit une réduction des cash-flows.

	Valeur recouvrable des actifs testés	Impact sur le test réalisé	Dépréciation
hypothèse 1 : hausse du taux d'actualisation de 1 point	19 426	- 2 700	- 2 198
hypothèse 2 : Baisse du taux d'actualisation de 1 point	25 636	3 510	
hypothèse 3 : Hausse du taux de croissance à l'infini de 0,5 point	23 236	1 110	
hypothèse 4 : Baisse du taux de croissance à l'infini de 0,5 point	21 150	- 976	- 474
hypothèse 5 : Augmentation du CA limité à 5% par an sans réduction des charges (1)	14 661	- 7 465	- 6 963
hypothèse 6 : Augmentation du CA limité à 5% par an avec réduction des charges (1)	18 943	- 3 183	- 2 681
hypothèse 7 : hypothèse 5 liée à l'hypothèse 1 (2)	13 014	- 9 112	- 8 610
hypothèse 8 : hypothèse 5 liée à l'hypothèse 2 (2)	16 795	- 5 331	- 4 829
hypothèse 9 : hypothèse 6 liée à l'hypothèse 1 (2)	16 684	- 5 442	- 4 940
hypothèse 10 : hypothèse 6 liée à l'hypothèse 2 (2)	21 878	- 248	

- (1) Le test réalisé a été effectué en retenant uniquement un accroissement de 5% du chiffre d'affaires par an ainsi que pour la détermination de la valeur terminale, et en tenant compte d'une politique plus ou moins incisive de limitation et de rationalisation des frais de structure, à mettre en place par la Direction.
- (2) Les tests réalisés ont été établis sur des hypothèses combinées, avec par exemple pour l'hypothèse 7, une hausse du taux d'actualisation de 1 point et une augmentation du chiffre d'affaires limitée à 5% par an sans réduction de charges.

### Note 10. Actifs financiers par catégorie

Les tableaux ci-après présentent la valeur comptable des catégories d'instruments financiers:

#### Au 31 mars 2013

(En milliers d'euros)	Montant au bilan 31/03/2013	Actifs financiers disponibles à la vente	Prêts et créances	Placements détenus jusqu'à leur échéance	Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	Actifs exclus du champ d'application d'IAS 39
Immobilisations corporelles	2 816	-	-	-	-	2 816
Immobilisations incorporelles	197	-	-	-	-	197
Goodwill	24 680	-	-	-	-	24 680
Autres actifs financiers	521	-	521	-	-	-
Impôts différés actifs	338	-	-	-	-	338
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>28 553</b>	<b>-</b>	<b>521</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28 032</b>
Stocks	17 788	-	-	-	-	17 788
Créances clients	8 964	-	8 964	-	-	-
Acomptes fournisseurs	1 814	-	1 814	-	-	-
Autres créances	5 398	-	717	-	-	4 681
Actifs d'impôts exigibles	446	-	-	-	-	446
Autres actifs courants	1 837	-	-	-	-	1 837
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20 901	-	19 413	-	1 488	-
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>57 148</b>	<b>-</b>	<b>30 909</b>	<b>-</b>	<b>1 488</b>	<b>24 752</b>

## Au 30 septembre 2012

(En milliers d'euros)	Montant au bilan 30/09/2012	Actifs financiers disponibles à la vente	Prêts et créances	Placements détenus jusqu'à leur échéance	Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	Actifs exclus du champ d'application d'IAS 39
Immobilisations corporelles	3 184	-	-	-	-	3 184
Immobilisations incorporelles	206	-	-	-	-	206
Goodwill	24 680	-	-	-	-	24 680
Autres actifs financiers	522	-	522	-	-	-
Impôts différés actifs	339	-	-	-	-	339
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>28 931</b>	<b>-</b>	<b>522</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28 409</b>
Stocks	22 729	-	-	-	-	22 729
Créances clients	14 393	-	14 393	-	-	-
Acomptes fournisseurs	11 992	-	11 992	-	-	-
Autres créances	6 895	-	237	-	-	6 658
Actifs d'impôts exigibles	437	-	-	-	-	437
Autres actifs courants	592	-	-	-	-	592
Trésorerie et équivalents de trésorerie	22 041	-	20 319	-	1 722	-
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>79 079</b>	<b>-</b>	<b>46 941</b>	<b>-</b>	<b>1 722</b>	<b>30 416</b>

Les valeurs comptables des actifs financiers correspondent à leur juste valeur.

### Note 11. Stocks

(En milliers d'euros)	31/03/2013	30/09/2012
Bateaux neufs (brut)	12 224	12 465
Dépréciation	(1 683)	(1 671)
<i>Bateaux neufs (net)</i>	<i>10 541</i>	<i>10 794</i>
Bateaux d'occasion (brut)	13 268	40 182
Dépréciation	(11 014)	(34 272)
<i>Bateaux d'occasion (net)</i>	<i>2 253</i>	<i>5 910</i>
En cours	409	1 596
<b>Stock de bateaux (net)</b>	<b>13 203</b>	<b>18 300</b>
Marchandises (brut)	4 798	4 635
Dépréciation	(213)	(207)
<b>Stock de marchandises (net)</b>	<b>4 585</b>	<b>4 428</b>
<b>Total stocks</b>	<b>17 788</b>	<b>22 729</b>

Le stock de bateaux neufs correspond à des bateaux finis non vendus et à des bateaux en cours de construction.

Les «en-cours» correspondent à des travaux engagés sur les bateaux d'occasion.

Les stocks de bateaux neufs et d'occasion font l'objet d'une dépréciation au cas par cas quand la valeur nette de réalisation devient inférieure au coût.

La valeur nette de réalisation des bateaux en stock immédiatement disponibles à la livraison (neufs et occasion) est déterminée en se basant sur les prix de vente des transactions

réalisées au cours de l'exercice pondérés en fonction de l'âge et de l'état du bateau et en tenant compte des travaux de maintien en état nécessaires pour rendre le stock liquide.

### Note 12. Clients

(En milliers d'euros)	31/03/2013	30/09/2012
Clients	14 484	19 905
Dépréciation	(5 520)	(5 512)
<b>Total</b>	<b>8 964</b>	<b>14 393</b>

Le montant des créances clients bateaux neufs en cours de construction s'élève à 2,4 M€ au 31 mars 2013 contre 10,4 M€ au 30 septembre 2012. Ces créances résultent de l'avancement de la production déduction faite des acomptes reçus. Le système comptable en place ne permet pas de présenter les montants nets individualisés par dépassement d'échéance. Les provisions sur créances clients restent stables sur la période, le Groupe ne connaissant plus de problème significatif de recouvrement clients.

### Note 13. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(En milliers d'euros)	31/03/2013	Variation	30/09/2012
Valeurs mobilières de placement	1 488	(246)	1 734
Disponibilités	19 413	(894)	20 307
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>20 901</b>	<b>(1 140)</b>	<b>22 041</b>
Découverts et concours bancaires courants	(2 522)	180	(2 702)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nets</b>	<b>18 379</b>	<b>(960)</b>	<b>19 339</b>

La trésorerie nette consolidée demeure positive et s'établit au 31 mars 2013 à 18,4 M€ contre 19,3 M€ à la clôture de l'exercice 2011/2012.

Cette diminution s'explique principalement par les remboursements effectués par le Groupe (- 2,5 M€) dans le cadre du protocole bancaire et en partie compensés par les flux de trésorerie dégagés par les activités opérationnelles (1,5 M€).

L'utilisation de la trésorerie active est soumise aux restrictions suivantes :

- Trésorerie bloquée chez le mandataire, dans le cadre du plan de sauvegarde (1,1 M€) ;
- Trésorerie représentative d'acomptes reçus des clients, dans le cadre des activités des sociétés Camper & Nicholson (11,8 M€).

### Note 14. Capital et résultat par action

Le capital est composé de 12 500 000 actions de 0,14 euro de nominal (soit 1 750 K€), entièrement libérées.

Au 31 mars 2013, le Groupe détient 115 192 actions propres.

	31/03/2013	30/09/2012
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère (milliers d'euros)	(15 693)	(32 027)
Nombre moyen pondéré d'actions (milliers)	12 385	12 385
<b>Résultat en euros par action</b>	<b>(1.27)</b>	<b>(2.59)</b>
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère (milliers d'euros)	(15 693)	(32 027)
Nombre moyen pondéré d'actions (milliers)	12 385	12 385
Ajustements liés aux instruments dilutifs	-	-
Nombre moyen d'actions retenu pour la détermination du résultat dilué par action	12 385	12 385
<b>Résultat dilué par action (en euros)</b>	<b>(1.27)</b>	<b>(2.59)</b>

Aucun dividende n'a été versé au cours du premier semestre 2012/2013, et ne sera versé avant la clôture de la procédure de sauvegarde pour extinction du passif.

### Note 15. Passifs financiers par catégorie

Les tableaux ci-après présentent la valeur comptable des catégories d'instruments financiers:

#### Au 31 mars 2013

(En milliers d'euros)	Montant au bilan 31/03/2013	Passifs financiers au coût amorti	Passifs financiers gelés actualisés	Dérivés de couverture de flux de trésorerie	Passifs exclus du champ d'application d'IAS 39
Dettes financières	77 613	-	77 613	-	-
Engagements envers le personnel	369	-	-	-	369
Provisions	11 871	-	2 991	-	8 880
Passifs d'impôts différés	-	-	-	-	-
Passifs gelés à long terme	39 413	-	39 413	-	-
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>129 266</b>	<b>-</b>	<b>120 017</b>	<b>-</b>	<b>9 249</b>
Dettes financières	8 217	1 732	6 211	-	-
Acomptes reçus	14 329	13 747	583	-	-
Dettes fournisseurs	16 282	14 371	1 910	-	-
Dettes d'impôt exigible	1 871	-	-	-	1 871
Autres passifs courants	14 791	5 017	1 850	-	7 924
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>55 491</b>	<b>34 867</b>	<b>10 554</b>	<b>-</b>	<b>9 795</b>

## Au 30 septembre 2012

(En milliers d'euros)	Montant au bilan 30/09/2012	Passifs financiers au coût amorti	Passifs financiers gelés actualisés	Dérivés de couverture de flux de trésorerie	Passifs exclus du champ d'application d'IAS 39
Dettes financières	81 589	266	81 323	-	-
Engagements envers le personnel	454	-	-	-	454
Provisions	13 240	-	3 028	-	10 212
Passifs d'impôts différés	248	-	-	-	248
Passifs gelés à long terme	41 609	-	41 609	-	-
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>137 140</b>	<b>266</b>	<b>125 960</b>	<b>-</b>	<b>10 914</b>
Dettes financières	4 325	1 920	2 405	-	-
Acomptes reçus	15 060	14 232	827	-	-
Dettes fournisseurs	24 053	21 623	2 430	-	-
Dettes d'impôt exigible	1 860	-	36	-	1 824
Autres passifs courants	8 879	4 484	1 889	-	2 506
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>54 177</b>	<b>42 260</b>	<b>7 587</b>	<b>-</b>	<b>4 330</b>

La valeur comptable des passifs financiers correspondent à leur juste valeur.

Le montant des acomptes clients de 14,3 M€ est net des compensations avec les créances clients bateaux neufs en cours de construction (Cf Note 12 «Clients»).

### Note 16. Provisions et passifs éventuels

#### Analyse des provisions

Ces provisions sont classées en passifs non courants.

(En milliers d'euros)	31/03/2013	Dotations	Reprises	Autres	30/09/2012
Engagements de retraite	369	22	(107)	-	454
Provisions pour risques et charges (1)	11 871	1 157	(2 458)	(68)	13 240
<b>Solde à la clôture</b>	<b>12 240</b>	<b>1 179</b>	<b>(2 564)</b>	<b>(68)</b>	<b>13 697</b>

(1) cf Note 20

La provision pour risques et charges inclut notamment :

(En milliers d'euros)	31/03/2013	30/09/2012
Contrôle fiscal / Risque fiscal	6 440	7 818
Litiges clients	2 909	2 879
Litiges fournisseurs et autres	348	415
Pertes à terminaison (1)	2 173	2 128
<b>Solde à la clôture</b>	<b>11 871</b>	<b>13 240</b>

(1) sur bateaux neufs en cours de construction

En dehors des points suivants, il n'y a pas d'autres changements concernant les risques fiscaux mentionnés dans le rapport annuel arrêté au 30 septembre 2012.

## Risques fiscaux

### - Camper & Nicholsons :

La procédure fiscale engagée à l'égard des sociétés Camper & Nicholsons International et Camper & Nicholsons France n'a pas connu d'évolution récente. Le dossier est toujours pendant devant la sous-direction du contrôle fiscal de la Direction Générale des Finances Publiques dans le cadre d'un recours hiérarchique exercé par les sociétés. Les sociétés considèrent que dans le cadre de ce recours hiérarchique, seront menées des discussions constructives qui pourraient aboutir dans les mois à venir à un accord avec l'Administration Fiscale. Si ces négociations ne peuvent aboutir à un montant raisonnable pour les sociétés, elles contesteront par voie contentieuse la quasi totalité des redressements notifiés. Les redressements qui ont été notifiés par l'administration fiscale française s'élèvent à ce jour, à 16, 8 M€ pour la société Camper and Nicholsons Intl Geneva et à 0,2 M€ pour la société Camper and Nicholsons France.

Bien qu'il soit encore trop tôt pour évaluer avec précision l'impact financier des procédures fiscales en cours d'instruction, le Groupe a prudemment provisionné le risque fiscal compte tenu de l'état actuel du dossier et des axes de défense envisagés.

Aucun complément de provision n'a été constaté, au cours du premier Semestre. Ainsi, au 31 Mars 2013, le montant de la provision pour contrôle fiscal, s'élève à 4,8 M€.

### - SNP Boat Service :

La société SNP Boat Service a fait l'objet d'une vérification de comptabilité portant sur les exercices clos du 30 septembre 2008 au 30 septembre 2010. La société a reçu la proposition de rectification afférente aux exercices 2007/2009 (2 années) et 2009/2010. Les rehaussements notifiés concernent principalement :

L'Impôt sur les sociétés : Compte tenu du montant des déficits reportables dont dispose la société, il n'y a aucun impact financier.

Retenue à la source : Le montant notifié porte principalement sur des retenues à la source relatives à des marges négatives réalisées sur vente de bateaux, et sur des commissions versées à des intermédiaires non justifiées, l'administration fiscale, n'ayant pas voulu prendre en compte que la société avait subi le contrecoup d'une crise mondiale.

Suite au refus de l'administration fiscale par réponse aux observations du contribuable, un recours hiérarchique a été déposé auprès de la DVNI.

Finalement, suite aux discussions réalisées le 14 novembre 2012 avec l'administration fiscale, la société s'est désistée du recours formulé par courriers en date du 12 octobre 2012, devant la commission départementale des impôts.

Les conséquences financières du contrôle s'élèvent donc à 2 M€. Ces montants n'ont pour le moment pas été mis en recouvrement sur l'exercice 2012/2013. Ceux-ci feront l'objet d'une demande d'étalement sur 36 mois dès réception de l'avis de mise en recouvrement. Ces montants qui avaient été provisionnés dans les comptes clos au 30/09/2012, n'ont donc aucun impact sur le premier Semestre 2012-2013.

- **Rodriguez Group :**

La société Rodriguez Group ne fait à ce jour l'objet d'aucune vérification de comptabilité ou procédure en cours auprès de l'administration fiscale.

### **Note 17. Dettes financières**

L'endettement financier net du Groupe se présente comme suit :

(En milliers d'euros)	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	31/03/2013	30/09/2012
Emprunt obligataire	-	16 166	24 276	40 442	38 891
Emprunts auprès établissements de crédit	-	22 284	14 203	36 487	42 021
Dettes financières location financement	-	-	-	-	-
Trésorerie passive gelée	-	423	261	684	677
<b>Dettes financières non courantes</b>	-	<b>38 872</b>	<b>38 740</b>	<b>77 613</b>	<b>81 589</b>
Emprunt obligataire	-	-	-	-	-
Emprunts auprès établissements de crédit	6 341	-	-	6 341	2 223
Dettes financières location financement	39	-	-	39	77
Concours bancaires courants	1 732	-	-	1 732	1 920
Trésorerie passive gelée	106	-	-	106	105
<b>Dettes financières courantes</b>	<b>8 111</b>	-	-	<b>8 217</b>	<b>4 325</b>
<b>Dettes financières totales</b>	<b>8 111</b>	<b>38 872</b>	<b>38 740</b>	<b>85 830</b>	<b>85 914</b>
Valeurs mobilières de placement	-	-	-	(1 488)	(1 734)
Disponibilités	-	-	-	(19 413)	(20 307)
<b>Trésorerie</b>	-	-	-	<b>(20 901)</b>	<b>(22 041)</b>
<b>Endettement net</b>				<b>64 929</b>	<b>63 873</b>

### **Evolution de l'endettement**

L'augmentation de l'endettement net, qui s'élève à 1 M€, provient essentiellement :

- de l'actualisation (charge d'intérêts) de l'emprunt obligataire pour 1,6 M€ et de l'emprunt bancaire pour 1 M€. Cette actualisation se traduit par une charge d'intérêt au compte de résultat et une augmentation de la valeur de la dette au bilan ;
- d'un remboursement de l'emprunt bancaire dans le cadre du protocole transactionnel pour 2,4 M€ ;
- d'une diminution de la trésorerie nette pour 1 M€.

L'emprunt obligataire n'est remboursable par tranches qu'à compter de 2017. Par conséquent, son actualisation en IFRS a une incidence négative à cet horizon, et a fortiori à moins de 5 ans.



### Note 18. Passif de la sauvegarde

La mise en place de la procédure de sauvegarde a conduit à « geler » à la date du 7 avril 2009, une partie significative des passifs financiers et non financiers, courants et non courants.

Conformément à la liste des créances art. L624-1 du C.Com établie le 22 juin 2010 par le mandataire judiciaire et aux différentes transactions intervenues postérieurement, le passif restant à rembourser au 31 mars 2013 dans le cadre de la procédure de sauvegarde se décompose de la façon suivante :

(En milliers d'euros)	Montants gelés au bilan 31/03/2013	Selon état du mandataire protocolé ou hors plan	Admis	Contesté	Non déclaré
Emprunt obligataire	40 442		40 442		
Emprunt bancaire	42 591		42 591		
Découvert	790		790		
Provision pour risques et charges Clients	2 909 10 891		7 188	5 720	893
Provision pour risques et charges Fournisseurs	82 26 760		25 216	320	1 306
Provision pour risques et charges Dettes fiscales et sociales	- 6 105		5 339	0	766
<b>Totaux</b>	<b>130 571</b>	<b>-</b>	<b>121 566</b>	<b>6 040</b>	<b>2 965</b>

Leur règlement est effectué en fonction des échéanciers de paiement et des plans de sauvegarde tels que validés par le Tribunal de Commerce de Cannes.

### Ventilation court terme / long terme du passif gelé

(En milliers d'euros)	Valeur nominale	Valeur actualisée	Part à court terme	Part à long terme
Dettes fournisseurs	29 500	26 760	1 910	24 850
Acomptes clients	11 991	10 891	583	10 309
Dettes sociales	1 069	977	153	823
Dettes fiscales	5 476	5 129	1 696	3 432
<b>Passifs gelés</b>	<b>48 036</b>	<b>43 756</b>	<b>4 343</b>	<b>39 413</b>

**Note 19. Produits des activités ordinaires****Détail des produits**

(En milliers d'euros)	31/03/2013	31/03/2012
Ventes de bateaux neufs	8 931	16 116
Ventes de bateaux d'occasion	1 800	3 555
Prestations de services	9 751	9 538
Ventes de marchandises	445	569
Autres	234	422
<b>Produits de l'activité</b>	<b>21 160</b>	<b>30 200</b>

Les produits de l'activité du Groupe pour le premier semestre 2012/2013 s'élèvent à 21,1 M€ contre 30,2 M€ par rapport à l'exercice précédent, soit une baisse de 30,1 %.

Ce bilan apparemment en demi-teinte ne traduit pas l'intensité de l'activité commerciale menée au cours de la basse saison européenne, et qui constitue une étape préparatoire indispensable au déploiement du Groupe sur les marchés en croissance.

L'activité Vente de bateaux (neufs et occasion) recule de 45 % sur le premier semestre de l'exercice 2012/2013 à 10,7 M€ contre 19,7 M€ pour la même période de l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires correspondant aux ventes de bateaux neufs signés n'a été qu'en partie constaté sur la période, en raison d'un avancement en cours limité.

Suite au déstockage massif des bateaux d'occasion depuis plusieurs années, cette activité a vocation à continuer de baisser de manière significative, le cœur de métier du Groupe devant redevenir la Vente de bateaux neufs.

Ainsi, aucun chiffre d'affaires n'a été généré par cette activité sur le deuxième trimestre de l'exercice 2012/2013 contre 1 M€ sur le deuxième trimestre de l'exercice précédent. Sur l'ensemble du semestre, le chiffre d'affaires réalisé par l'activité Ventes de bateaux d'occasion s'élève à 1,8 M€ contre 3,6 M€ l'année dernière, soit une baisse de 50%.

En revanche, l'activité Services concrétise les bons résultats du premier trimestre 2012/2013, avec un chiffre d'affaires s'élevant à 5,3 M€ sur le second trimestre, soit un total de 10,4 M€ sur la période écoulée depuis le premier octobre 2012. Camper & Nicholsons enregistre notamment un chiffre d'affaires de 6,9 M€ sur le semestre, contre 6,2 M€ au titre du premier semestre 2011/2012, grâce à une amélioration générale de la performance de ses différentes activités, dont la vente de yachts en brokerage.

### Détail des prestations de services

(En milliers d'euros)	31/03/2013	31/03/2012
Commissions sur ventes	3 983	3 895
Commissions sur locations	1 341	1 260
Autres prestations	4 427	4 383
<b>Total prestations de services</b>	<b>9 751</b>	<b>9 538</b>

### Note 20. Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions

(En milliers d'euros)	31/03/2013	31/03/2012
Dotations aux amortissements :	(459)	(748)
- des actifs incorporels	(4)	(19)
- des actifs corporels	(456)	(729)
Dépréciations / reprises nettes sur actifs circulants (1)	22 746	(1 758)
Dotations / reprises de provisions pour risques et charges	1 301	5 817
<b>Total</b>	<b>23 588</b>	<b>3 311</b>

(1) Hors reprises de provisions sur créances clients

Les reprises nettes de provisions et amortissements s'élèvent à 23,5 M€ sur le premier semestre 2012/2013 contre une reprise nette de 3,3 M€ sur le premier semestre 2011/2012. Cette variation provient principalement des reprises nettes sur actif circulant, relative à la vente de plusieurs bateaux d'occasion très anciens sur le semestre ainsi que d'une reprise nette de provisions pour risques et charges relative au contrôle fiscal sur la société SNP Boat Service de 1,9 M€.

### Note 21. Autres produits et charges d'exploitation

(En milliers d'euros)	31/03/2013	31/03/2012
Pertes sur créances (nettes des reprises sur provision)	(114)	(22)
Autres charges et produits d'exploitation	(1 914)	405
<b>Total</b>	<b>(2 028)</b>	<b>383</b>

Les autres charges et produits d'exploitation s'élèvent à -1,9 M€ sur le premier semestre 2012-2013 et correspondent principalement à la réalisation de différents accords transactionnels conclus avec d'anciens clients (0,7 M€) ainsi qu'avec l'un des anciens partenaires du Groupe (-2,5 M€).

Différent jugements concernant des litiges commerciaux antérieurs ont également été réglés sur la période.

## Note 22. Autres produits et charges opérationnels

(En milliers d'euros)	31/03/2013	31/03/2012
Plus ou moins values de cessions d'immobilisations	129	(168)
Plus ou moins values de cessions de titres de participation	-	-
Dépréciations :	-	(309)
- Des actifs incorporels	-	-
- Des actifs corporels	-	(309)
Autres (charges) et produits opérationnels	(3 018)	(1 545)
<b>Total</b>	<b>(2 889)</b>	<b>(2 022)</b>

Les autres charges opérationnelles s'élèvent à -3 M€ sur le premier semestre 2012/2013 contre -1,5 M€.

Celles-ci correspondent principalement aux charges de procédure (-0,4 M€), au débouclage du contrôle fiscal de la société SNP Boat Service dont la provision a été reprise sur l'exercice (-2 M€), ainsi qu'à la perte sur une créance ancienne de TVA italienne cédée à un établissement bancaire (-0,6 M€).

## Note 23. Résultat financier net

(En milliers d'euros)	31/03/2013	31/03/2012 retraité	31/03/2012 Publié
Coût de l'endettement financier brut (1)	(2 651)	(2 634)	(1 467)
Produits d'intérêts	0	10	10
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(2 650)</b>	<b>(2 624)</b>	<b>(1 457)</b>
Produits et charges financiers liés à l'actualisation (2)	(544)	339	(829)
Autres produits et charges financiers	27	9	9
Différences de change	295	(145)	(145)
<b>Résultat financier net</b>	<b>(2 873)</b>	<b>(2 422)</b>	<b>(2 422)</b>

(1) Dont charge d'actualisation (intérêts) sur emprunt obligataire : -1,6 M€ et charge d'actualisation sur dette bancaire : -1 M€

(2) Dont charge d'actualisation sur passif arrêté dans le cadre de la procédure de sauvegarde -0,6 M€

La charge nette totale d'actualisation de la dette remboursable dans le cadre de la procédure de sauvegarde s'élève à -3,2 M€ sur la période.

## **Note 24. Impôts différés**

---

Le Groupe a mis en place une intégration fiscale pour les sociétés suivantes :

- SA Rodriguez Group (société tête de groupe),
- SA SNP Boat Service,
- SAS G. Rodriguez.

Par convention, les sociétés intégrées fiscalement calculent leur charge d'impôt comme si elles étaient indépendantes. Les économies d'impôts réalisées par les sociétés intégrées fiscalement liées aux déficits sont conservées par la société mère et sont considérées comme une simple économie de trésorerie du fait qu'elles bénéficieront aux sociétés intégrées déficitaires le jour où elles redeviendront bénéficiaires.

### **Analyse des impôts différés actifs et passifs**

Les différences temporelles entre les valeurs en consolidation des éléments d'actif et de passif, et celles résultant de l'application de la réglementation fiscale, donnent lieu à la constatation d'impôts différés.

Les impôts exigibles et différés sont comptabilisés en résultat, ou en capitaux propres si ces impôts concernent des éléments imputés directement en capitaux propres.

Les économies d'impôt résultant de déficits fiscaux reportables sont enregistrées en impôts différés actifs qui sont dépréciés le cas échéant, seuls les montants dont l'utilisation est probable étant maintenus à l'actif du bilan.

Prenant acte comme en 2011/2012, des dispositions IFRS limitant les possibilités d'imputations des reports déficitaires, il a été constatée un produit d'impôt de 0,1 M€ à la clôture du premier semestre 2012/2013, afin d'ajuster au mieux la créance d'impôts différés.

Les impôts différés actifs et passifs ne sont pas actualisés.

Sur l'ensemble du périmètre de consolidation, le Groupe présente une créance nette d'impôts différés actifs de 0,3 M€ au titre des pertes reportables de Camper & Nicholsons France.

## Note 25. Informations relatives aux parties liées

Outre les rémunérations accordées aux dirigeants (0,4 M€), les principales transactions de nature à affecter la position financière ou le résultat sont présentées dans le tableau ci-dessous :

Parties liées	Sociétés du Groupe concernées	Nature de la transaction	Facturation au 31/03/2013		Solde au 31/03/2013*	
			Charges		Créiteur	Débiteur
SCP NCNGJ	SAS G.RODRIGUEZ	Loyer	141		275	
SCI GAL	SNP BOAT SERVICE	Loyer	43		22	
SCI AL INVEST	SNP BOAT SERVICE	Loyer	90		119	
SCI SAINTE DEVOTE	SNP BOAT SERVICE	Loyer	74		45	
SCP LAURA	SNP BOAT SERVICE	Loyer	6		9	
SERDANELI	SNP BOAT SERVICE	Achats de marchandises	1		2	
			Produits		Débiteur	
BAVARIS	SAS G.RODRIGUEZ	Vente de biens et services	-			8
BAVARIS	SNP BOAT SERVICE	Vente de biens et services	-			1
XANDOR EQUITIES	SNP BOAT SERVICE	Vente de biens et services	29			66

\* Y compris le passif gelé dans le cadre des plans de sauvegarde

## Note 26. Engagements et passifs éventuels

Le Groupe confirme que la présentation des engagements n'omet pas l'existence d'un engagement significatif :

### Engagements donnés

- Engagements de reprises de bateaux d'occasion sur ventes de bateaux neufs à moins d'un an : 0 K€ ;
- Engagements résiduels d'achats fermes sans engagements de ventes fermes : 6 550 K€ ;
- Caution solidaire pour le loyer de Camper & Nicholson's Mayfair Ltd (filiale de Camper & Nicholson's International S.A) pour le local situé au Part Ground Floor, 18-20 Grafton Street, Londres W1 d'un montant de 425 000 £ annuel, le bail ayant pour terme le 9 août 2023 ; Camper & Nicholson's Mayfair Ltd négocie actuellement une sortie anticipée du bail, qui aurait pour conséquence immédiate la levée de l'engagement de caution solidaire consenti par Rodriguez Group.
- Inaliénabilité des éléments corporels et incorporels du fonds de commerce des sociétés SA Rodriguez Group, SAS G. Rodriguez et SA SNP Boat Service (à l'exclusion du stock et des bateaux immobilisés mis en location), à compter du 07 avril 2010 jusqu'au 07

avril 2020 prononcé par jugement du Tribunal de Commerce de Cannes, sauf clôture anticipée du plan de sauvegarde pour apurement du passif ;

- Les garanties consenties aux termes du protocole conclu avec les banques consistant en :
  - un gage portant sur le stock de navires neufs et d'occasion de SNP Boat Service existant à la date de signature, aux termes d'un acte de gage de stock conclu entre SNP Boat Service et les Banques en date du 30 mars 2010 et inscrit sur le registre spécial tenu par le Greffe du Tribunal de Commerce de Cannes en date du 7 avril 2010. Le cas échéant, les bateaux repris sur les ventes d'unités appartenant au stock gagé décrit précédemment, font à leur tour l'objet d'une inscription et entrent donc dans le stock gagé. Des navires ont ainsi fait l'objet de compléments d'inscription ou de modification d'inscription :
    - 2 Navires ont été inscrits en date de 02 Aout 2010,
    - 2 Navires ont été inscrits en date de 04 Aout 2011,
    - 1 Navire a été inscrit en date du 03 février 2012,
    - 2 Navires ont été sortis du stock gagé en date du 24 Aout 2012 et cédés selon la procédure convenue.
    - 6 Navires ont été sortis du stock gagé au cours du mois de novembre 2012 et cédés selon la procédure convenue.
  - la réitération des garanties consenties par Rodriguez Group au profit des banques dans le cadre de la mise en place du crédit syndiqué de 2005. Ces garanties consistent en :
    - (i) un engagement de caution solidaire de Rodriguez Group, aux termes d'un acte de cautionnement solidaire en date du 29 avril 2010,
    - (ii) un nantissement des actions SNP Boat Service et G Rodriguez détenues par Rodriguez Group aux termes d'un acte de nantissement de comptes-titres en date du 29 avril 2010,
    - (iii) un gage de droit luxembourgeois portant sur les actions Camper & Nicholsons International S.A détenues par Rodriguez Group, aux termes d'un acte de gage en date du 29 avril 2010.

Par ailleurs, en date du 25 janvier 2013, Rodriguez Group et le groupe Sanlorenzo ont modifié les termes du contrat signé le 31 janvier 2011. En effet, un nouveau partenariat a été signé entre les parties permettant de mieux répondre aux difficultés actuelles du marché de la

plaisance et d'améliorer la flexibilité pour chacun des signataires. Ainsi le Groupe compte toujours proposer à ses clients les nouveaux modèles à déplacement et semi-déplacement, pour une gamme de bateaux de 27m, 37m, 40m, 46m et 58m.

Dans le cadre de ce nouvel accord, SNP Boat Service bénéficie pour une durée de 1 an renouvelable tacitement, d'une exclusivité de vente, en France et à Monaco, de l'ensemble des navires de la gamme Sanlorenzo de plus de 62 pieds (avec possibilité de vendre dans le monde entier, sans exclusivité), et une exclusivité pour vendre dans le monde entier la gamme de navires de plus de 50m et cela sans obligation d'achat.

En raison de l'exclusivité dont elle bénéficie en France, SNP Boat Service a également conclu un contrat de sous-location afférent aux locaux du bureau de vente du groupe Sanlorenzo à Antibes, pour une durée expirant le 30 juin 2013.

### Engagements reçus

- De U.B.S. – Genève – Suisse (Camper & Nicholson) au titre de garanties reçues de clients :
  - 400 K USD
  - 26 K CHF
  - 168 K EUR.

### Note 27. Secteurs opérationnels

Les facteurs utilisés par le Groupe pour identifier les secteurs opérationnels sont exposés dans la note 4, paragraphe 4.21 « Secteurs opérationnels » des comptes annuels.

### Éléments du Résultat

- Au 31 mars 2013:

Compte de résultat	Ventes de bateaux	Services	Autres et éliminations	Total
Chiffre d'affaires	10 731	11 452		22 183
Ventes inter activités		(1 023)		(1 023)
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>10 731</b>	<b>10 429</b>	-	<b>21 160</b>
Achats consommés	(36 509)	(964)	-	(37 472)
Autres achats	(3 348)	(4 552)	(262)	(8 162)
Charges de personnel	(1 560)	(4 826)	(515)	(6 901)
Impôts et taxes	(112)	(115)	(15)	(242)
Amortissements et dépréciations	24 534	(934)	(11)	23 588
Autres produits et charges d'exploitation	(1 717)	(311)	(1)	(2 028)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>(7 981)</b>	<b>(1 273)</b>	<b>(804)</b>	<b>(10 058)</b>
Autres produits et charges opérationnels	(2 905)	16	(0)	(2 889)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(10 886)</b>	<b>(1 258)</b>	<b>(804)</b>	<b>(12 947)</b>



## - Au 31 mars 2012:

Compte de résultat	Ventes de bateaux	Services	Autres et éliminations	Total
Chiffre d'affaires	19 671	11 549	85	31 305
Ventes inter activités	-	(1 020)	(85)	(1 105)
<b>Produits de l'activité</b>	<b>19 671</b>	<b>10 529</b>	<b>(0)</b>	<b>30 200</b>
Achats consommés	(28 344)	(1 166)	-	(29 510)
Autres achats	(4 067)	(4 710)	(230)	(9 007)
Charges de personnel	(2 559)	(4 348)	(968)	(7 875)
Impôts et taxes	(122)	(130)	(61)	(313)
Amortissements et dépréciations	3 894	(574)	(9)	3 311
Autres produits et charges d'exploitation	493	(110)		383
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>(11 032)</b>	<b>(510)</b>	<b>(1 268)</b>	<b>(12 810)</b>
Autres produits et charges opérationnels	(1 468)	(480)	(74)	(2 022)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(12 500)</b>	<b>(990)</b>	<b>(1 342)</b>	<b>(14 832)</b>

## Eléments du bilan et autres informations

## - Au 31 mars 2013:

Bilan	Ventes de bateaux	Services	Autres et éliminations	Total
Goodwill	61	24 619	-	24 680
Immobilisations incorporelles	24	174	-	197
Immobilisations corporelles	832	1 984	-	2 816
Immobilisations financières	426	95	-	521
Impôts différés actifs - non alloués	(10)	348	-	338
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>1 333</b>	<b>27 220</b>	<b>-</b>	<b>28 553</b>
Stocks	16 876	911	-	17 788
Clients	5 077	3 887	-	8 964
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 207	18 694	-	20 901
Actifs courants non alloués	-	-	-	9 496
<b>Total des actifs courants</b>	<b>24 160</b>	<b>23 492</b>	<b>-</b>	<b>57 148</b>
Dettes financières non courantes	76 692	920	-	77 613
Autres provisions non courantes	6 260	5 611	-	11 871
Passifs non courants non alloués	-	-	-	39 782
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>82 953</b>	<b>6 531</b>	<b>-</b>	<b>129 266</b>
Dettes financières courantes	6 528	1 689	-	8 217
Acomptes reçus	1 005	13 324	-	14 329
Fournisseurs	13 376	2 905	-	16 282
Passifs courants non alloués	-	-	-	16 663
<b>Total des passifs courants</b>	<b>20 910</b>	<b>17 918</b>	<b>-</b>	<b>55 491</b>
<b>Autres informations</b>				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	13	93		106
Effectifs moyens (ETP)	45	119	6	169

## - Au 30 septembre 2012:

Bilan	Ventes de bateaux	Services	Autres et éliminations	Total
Goodwill	61	24 619	-	24 680
Immobilisations incorporelles	31	175	-	206
Immobilisations corporelles	978	2 186	20	3 184
Immobilisations financières	426	95	-	522
Impôts différés actifs - non alloués	-	-	-	339
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>1 496</b>	<b>27 075</b>	<b>20</b>	<b>28 931</b>
Stocks	21 992	737	-	22 729
Clients	9 210	5 183	-	14 393
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 591	18 450	-	22 041
Actifs courants non alloués	-	-	-	19 916
<b>Total des actifs courants</b>	<b>34 793</b>	<b>24 370</b>	<b>-</b>	<b>79 079</b>
Dettes financières non courantes	82 857	266	-	83 123
Autres provisions non courantes	7 692	5 548	-	13 240
Passifs non courants non alloués	-	-	-	42 330
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>90 549</b>	<b>5 814</b>	<b>-</b>	<b>138 693</b>
Dettes financières courantes	380	2 410	-	2 791
Acomptes reçus	1 372	13 688	-	15 060
Fournisseurs	22 553	1 500	-	24 053
Passifs courants non alloués	-	-	-	10 720
<b>Total des passifs courants</b>	<b>24 305</b>	<b>17 598</b>	<b>-</b>	<b>52 624</b>
<b>Autres informations</b>				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	245	906	-	1 151
Effectifs moyens (ETP)	65	112	7	184

**IV - RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX  
COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE  
SEMESTRIELLE AU 31 MARS 2013**

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- L'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société **RODRIGUEZ GROUP S.A.**, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> octobre 2012 au 31 mars 2013, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalie significative obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

- a) Les commentaires sur la continuité de l'exploitation inclus dans la Note 1 « Informations générales » des notes annexes décrivant les conditions de financement à court et moyen terme,
- b) Les différentes hypothèses retenues pour la réalisation du test de dépréciation de l'Unité Génératrice de Trésorerie Camper & Nicholsons décrites dans la Note 9 « Dépréciation d'actifs » des notes annexes, en particulier en terme d'évolution du chiffre d'affaires, et les tests de sensibilité effectués qui montrent les dépréciations qui deviendraient nécessaires en fonction de la variation de certaines hypothèses de chiffre d'affaires et de taux d'actualisation,
- c) Le litige fiscal en cours relatif aux sociétés Camper & Nicholsons International et Camper & Nicholsons France décrit dans la Note 16 « Provisions et passifs éventuels » présentant le montant du risque global et le montant provisionné selon les estimations de la Direction.

### **VERIFICATION SPECIFIQUE**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Nice,

Le 31 Mai 2013

Les Commissaires aux Comptes

**EXCO COTE D'AZUR AUDIT**

Christian DORANGE

**NOVANCE – DAVID & ASSOCIES**

Jean-Pierre GIRAUD