



RESULTATS ANNUELS 2012/2013

Le 30 septembre 2013, RODRIGUEZ GROUP a clôturé son exercice fiscal 2012/2013. Une nouvelle année au cours de laquelle le Groupe a poursuivi sa mutation et consolidé son organisation et son positionnement.

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Le renouvellement de la Direction en milieu d'exercice a été l'occasion pour RODRIGUEZ GROUP d'appréhender la saison 2013 avec une approche pragmatique, mesurée et objective :

- l'emploi avisé et efficient des ressources disponibles a permis de réduire et plafonner les coûts de fonctionnement sans porter atteinte à la démarche commerciale ;
- l'efficacité opérationnelle a été renforcée par une meilleure coopération entre les équipes et le partage d'un projet de groupe recueillant l'adhésion de l'ensemble ;
- la qualité des produits et des services a été placée au cœur du projet d'entreprise et fait l'objet d'une évaluation permanente ;
- l'expérience client a été analysée pour définir l'ADN de marque et valider le choix de la gamme de produits à court, moyen et long terme et sécuriser les dépenses d'investissement.

La cohérence du positionnement et de l'offre RODRIGUEZ GROUP est donc assurée, et le Groupe s'appuie sur cette ligne directrice pour lancer ses nouveaux projets de grands yachts, présentés en exclusivité lors du Festival de la Plaisance de Cannes en septembre dernier : le 150 AZUL et le 210 AZUL.

La saison estivale 2013 a été l'occasion de tester cette nouvelle démarche et d'en recueillir les premiers résultats, sans toutefois permettre d'atteindre les objectifs de chiffre d'affaires fixés par la nouvelle Direction.

RODRIGUEZ GROUP a cependant identifié les obstacles à l'acte d'achat, le principal étant le niveau de l'endettement bancaire, fragilisant la confiance client pour le lancement de chantiers de construction à horizon 18-24 mois.

Après plusieurs semaines de négociations avec ses créanciers institutionnels, le Groupe a déposé à cet égard un projet de modification de son plan de sauvegarde, qui sera examiné par le Tribunal de Commerce de Cannes le 17 décembre 2013, et visant à solliciter des établissements bancaires un abandon total ou partiel de l'échéance 2013 non réglée à date, comme des suivantes, dans des contions à déterminer. L'avis du Tribunal est attendu en début d'année civile 2014.

PRESENTATION DES RESULTATS

(Chiffres en cours d'audit)

Les résultats de l'exercice fiscal 2012/2013 ont été arrêtés par les organes sociaux ce jour.

A cette occasion, les organes sociaux ont également étudié les corrections apportées sur les résultats de l'exercice 2011/2012, en concertation avec les auditeurs, et portant sur la méthodologie d'évaluation des actifs incorporels.

(En milliers d'euros)	30/09/2013	30/09/2012 corrigé	Variation	30/09/2012 publié
Produits des activités ordinaires	56 746	77 871	(21 125)	77 871
Achats consommés	(53 411)	(67 080)	(13 669)	(67 080)
Autres achats, Charges de Personnel, Impôts et taxes	(33 364)	(37 157)	(3 793)	(37 157)
Dotations aux amortissements, provisions et dépréciations	23 664	7 007	16 657	7 007
Autres produits et charges d'exploitation	(2 280)	(1 642)	(639)	(1 642)
Résultat opérationnel courant	(8 645)	(21 000)	12 355	(21 000)
Autres produits et charges opérationnels	(3 728)	(5 187)	1 459	(1 587)
Résultat opérationnel	(12 373)	(26 187)	13 814	(22 587)
Autres produits financiers	-	80	(80)	80
Autres charges financières	(6 079)	(5 944)	(135)	(5 944)
Résultat financier	(6 079)	(5 864)	(215)	(5 864)
Résultat avant impôt	(18 453)	(32 051)	13 598	(28 451)
Produit (charge) d'impôt	(214)	(3 712)	3 498	(3 712)
Résultat net des activités poursuivies	(18 667)	(35 763)	17 096	(32 163)
dont intérêts minoritaires	16	(136)	152	(136)
Résultat net part du Groupe	(18 683)	(35 627)	16 944	(32 027)

Au 30 septembre 2013, le résultat opérationnel courant s'établit à -8,6 M€, contre -21 M€ sur l'exercice précédent, **soit une réduction de la perte opérationnelle de l'ordre de 65%** (12,4 M€).

Cette amélioration est d'autant plus notable qu'elle est obtenue avec un chiffre d'affaires annuel consolidé en baisse, à 56,7 M€ contre 77,9 M€ en 2011/2012.

RODRIGUEZ GROUP améliore donc sa performance sans faire de croissance, ce qui est le signe d'un retournement *per se* de son modèle économique, et laisse augurer de belles perspectives en phase de développement.

La marge brute dégagée par le Groupe est positive à 3,3 M€, dans des proportions similaires à celles constatées en 2011/2012 (10,8 M€ de marge brute pour 77,9 M€ de chiffre d'affaires).

Ce maintien des taux de marge moyens s'accompagne surtout d'une réduction des frais de fonctionnement, qui baissent de 3,8 M€ (33,4 M€ en 2012/2013 contre 37,2 M€ en 2011/2012), et n'augmenteront que dans des proportions négligeables en phase de croissance.

RODRIGUEZ GROUP a ainsi achevé en 2012/2013 l'effort de restructuration opérationnelle, finalement plus long et plus coûteux que ce qui avait été estimé en 2009/2010.

Le retour à l'équilibre d'exploitation suppose désormais le rétablissement d'un niveau de chiffre d'affaires acceptable, le point mort se situant aux alentours de 80 M€ de chiffre d'affaires consolidé, soit une base de chiffre d'affaires cinq fois inférieure à celui de 2008/2009.

Comme l'a indiqué le Groupe le 15 novembre dernier, il a manqué deux ventes d'unités neuves au Groupe pour atteindre son objectif de chiffre d'affaires cette année, mais la cible reste raisonnable et dimensionnée à la taille du marché.

Sur l'exercice 2012/2013, le résultat financier s'établit à -6 M€ (contre - 5,9 M€ sur l'exercice 2011/2012), et le résultat avant impôt à -18,5 M€ (contre -32,1 M€ au 30 septembre 2012).

Pour mémoire, l'actualisation de sa dette long terme (prise en compte dans les états financiers de l'exercice 2009/2010), entraîne chaque année une charge financière de reprise d'actualisation de l'ordre de 5 M€.

RODRIGUEZ GROUP clôture dès lors son exercice 2012/2013 avec un résultat net de -18,7 M€, soit une perte réduite de moitié par rapport à l'exercice 2011/2012 (35,6 M€ de pertes).

EVOLUTION DE LA SITUATION BILANCIELLE

Le bilan consolidé de RODRIGUEZ GROUP arrêté au 30 septembre 2013 traduit les effets des décisions de gestion mises en application.

ACTIFS (En milliers d'euros)	30/09/2013	30/09/2012 corrigé	Variation	30/09/2012 publié
Goodwill	19 521	21 080	(1 559)	24 680
Immobilisations incorporelles et corporelles	2 946	3 390	(444)	3 390
Actifs financiers	413	522	(109)	522
Actifs d'impôts différés	-	339	(339)	339
Actifs non courants	22 880	25 331	(2 451)	28 931
Stocks	14 470	22 729	(8 259)	22 729
Clients	6 827	14 393	(7 566)	14 393
Autres actifs courants	5 822	19 916	(14 094)	19 916
Trésorerie et équivalents de trésorerie	25 662	22 041	3 621	22 041
Actifs courants	52 781	79 079	(26 298)	79 079
Total des actifs	75 660	104 410	(28 750)	108 010

Les actifs non courants sont évalués à 22,9 M€ à l'arrêté de l'exercice 2013, contre 25,3 M€ au 30 septembre 2012, la variation s'expliquant par :

- une dépréciation de l'actif d'impôt différé à hauteur de 0,3 M€, déjà déprécié à hauteur de 3,7 M€ en 2011/2012 ;
- une dépréciation complémentaire du Goodwill, évalué à 19,5 M€ contre 21,1 M€ sur l'exercice 2011/2012.

Il est à noter que lors de la publication des résultats de l'exercice 2011/2012, le Goodwill avait été fixé à 24,7 M€.

A posteriori, un examen concerté de la méthode d'évaluation du Goodwill de la société Camper & Nicholsonsa abouti à la mise en place d'une méthodologie différente pour l'exécution du test de dépréciation :

- l'actif testé inclut désormais le besoin en fond de roulement hors exploitation et limite la prise en compte des avances et acomptes aux sommes déjà acquises à Camper & Nicholsonsa (les sommes détenues pour compte de tiers sont exclues de l'actif testé) ;
- les flux prévisionnels de trésorerie pris en compte dans le test sont grevés des investissements futurs, améliorés des déficits reportables, et appréciés de manière différente s'agissant des flux finaux (à horizon 5 ans).

Les comptes publiés du 30 septembre 2012 ont donc été corrigés d'une provision de 3,6 M€ déterminée après mise à jour de la méthode d'évaluation, venant en déduction de la valeur du Goodwill.

En 2012/2013, une dépréciation complémentaire de 1,6 M€ (dont 0,9 M€ pour le Goodwill de Camper & Nicholsons) a également été enregistrée, générant en contrepartie une charge opérationnelle non courante.

Le stock complet (bateaux et marchandises) est valorisé à 14,5 M€ au 30 septembre 2013, et comprend :

- 3 M€ de stock net de bateaux d'occasion (contre 7,5 M€ au 30 septembre 2012) grâce à la vente des dernières unités du stock ancien et un volume de reprise limité à une unité sur la période ;
- 7,2 M€ de stock net de bateaux neufs à l'avancement, contre 10,8 M€ au 30 septembre 2012.

Le stock de marchandises reste stable, à 4,3 M€, contre 4,4 M€ sur l'exercice précédent. Conformément aux prévisions, RODRIGUEZ GROUP renouvelle son stock en même temps qu'il le limite, le stock de bateaux n'ayant pas vocation à représenter plus de 20% du chiffre d'affaires.

Le compte client, passant de 14,4 M€ au 30 septembre 2012 à 6,8 M€ au 30 septembre 2013, subit la réalisation imparfaite du plan de ventes, un rattrapage étant toutefois possible sur le 1^{er} semestre de l'exercice 2013/2014.

La trésorerie consolidée passe à 25,7 M€ contre 22 M€ sur l'exercice précédent. Ce total comprend notamment 18,8 M€ d'avances et acomptes clients encaissés par les départements *Vente, Charter et Management* de RODRIGUEZ GROUP et de Camper & Nicholsons et détenus pour leur compte.

PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES				
(En milliers d'euros)	30/09/2013	30/09/2012 corrigé	Variation	30/09/2012 publié
Capital	1 750	1 750	-	1 750
Réserves et résultats consolidés	(107 360)	(88 657)	(18 703)	(85 057)
Capitaux propres (part du Groupe)	(105 610)	(86 907)	(18 703)	(83 307)
Intérêts minoritaires	-	-	-	-
Capitaux propres totaux	(105 610)	(86 907)	(18 703)	(83 307)
Dettes financières	87 594	85 914	1 680	85 914
Engagements envers le personnel	527	454	73	454
Autres provisions non courantes	9 886	13 240	(3 354)	13 240
Acomptes reçus	20 877	15 060	5 817	15 060
Fournisseurs	13 122	24 053	(10 932)	24 053
Dettes d'impôt sur le résultat	3 865	2 108	1 757	2 108
Autres passifs courants et non courants	45 402	50 488	(5 086)	50 488
Passifs courants et non courants	181 271	191 317	(10 046)	191 317
Total des passifs et des capitaux propres	75 660	104 410	(28 750)	108 010

Les dettes financières passent de 85,9 M€ en 2012 à 87,6 M€ en fin d'exercice 2013, en raison de la comptabilisation des charges financières annuelles de reprise d'actualisation de l'emprunt obligataire (pour un montant de 3,1 M€) et de la dette bancaire long terme (pour 2,1 M€). Le remboursement de la dette bancaire long terme sur l'exercice (à hauteur de - 2,9 M€) et des concours bancaires courant (à hauteur -0,6 M€) viennent en diminution des dettes financières.

Corrigée de ces éléments, la dette financière de Rodriguez Group reste stable, dans l'attente des échanges à intervenir sous l'égide du Tribunal.

La dette fournisseur diminue de près de 11 M€, pour s'établir à 13,1 M€ contre 24 M€ au 30 septembre 2012.

Ainsi, les Autres passifs courants et non courants baissent de 5 M€ et s'élèvent désormais à 45,4 M€ contre 50,5 M€ en fin d'exercice 2011/2012, conséquence directe des échéances du plan de sauvegarde payées en octobre 2012 et avril 2013.

Après 3 ans d'une restructuration difficile, particulièrement dans un contexte économique défavorable, RODRIGUEZ GROUP a désormais les moyens de ses ambitions et respecte les fondamentaux opérationnels nécessaires pour réussir son pari. La restructuration de sa dette bancaire reste toutefois un élément déterminant pour assurer une capacité d'investissement et de production suffisante et rassurer la clientèle, deux points nécessaires à la pérennité du Groupe.

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/