

**RODRIGUEZ GROUP**

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 1 750 000 €  
Siège social : boulevard de la Croisette, Port Canto, 06400 Cannes  
697 220 879 R.C.S Cannes

**RAPPORT FINANCIER**

**ANNUEL AU**

**30 SEPTEMBRE 2008**

**SOMMAIRE**

<b>I – ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER ANNUEL AU 30 SEPTEMBRE 2008</b>	<b>3</b>
<b>II – RAPPORT DE GESTION SUR L'EXERCICE 2007/2008</b>	<b>5</b>
<b>III – COMPTES CONSOLIDES AU 30 SEPTEMBRE 2008</b>	<b>28</b>
A - Bilan consolidé au 30 septembre 2008	29
B - Compte de résultat consolidé au 30 septembre 2008	30
C - Tableau de flux de trésorerie au 30 septembre 2008	31
D - Tableau de variation des capitaux propres au 30 septembre 2008	32
E - Notes annexes aux comptes consolidés au 30 septembre 2008	33
<b>IV – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES AU 30 SEPTEMBRE 2008</b>	<b>81</b>
<b>V – COMPTES ANNUELS DE LA SOCIETE-MERE AU 30 SEPTEMBRE 2008</b>	<b>85</b>
A - Bilan au 30 septembre 2008	86
B - Compte de résultat au 30 septembre 2008	87
C - Tableau de flux de trésorerie au 30 septembre 2008	88
D - Annexes aux comptes de la société-mère au 30 septembre 2008	89
E - Tableau des filiales et participations	100
<b>VI – RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS AU 30 SEPTEMBRE 2008</b>	<b>101</b>

**I - ATTESTATION DES RESPONSABLES DU  
RAPPORT FINANCIER ANNUEL  
AU 30 SEPTEMBRE 2008**

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes 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 de gestion ci-joint présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

GERARD RODRIGUEZ  
Président du Conseil de Surveillance

ALEXANDRE RODRIGUEZ  
Président du Directoire

**II - RAPPORT DE GESTION  
SUR L'EXERCICE 2007/2008**

**SOMMAIRE**

<b>1. REFERENTIEL</b>	<b>7</b>
<b>2. ACTIVITE</b>	<b>7</b>
2.1 Faits significatifs de l'exercice 2007/2008	7
2.2 Evénements postérieurs à la clôture	8
<b>3. Activité et résultats de l'ensemble du Groupe</b>	<b>11</b>
3.1 Résultats par secteur d'activité	11
3.2 Principaux niveaux de résultat	12
<b>4. Activité et résultats de la société mère</b>	<b>14</b>
<b>5. Activité et résultats des filiales</b>	<b>15</b>
<b>6. Stratégie et perspectives</b>	<b>17</b>
<b>7. AUTRES INFORMATIONS</b>	<b>17</b>
7.1 Les frais de développement	17
7.2 Les investissements matériels	18
7.3 Informations environnementales	18
7.4 Informations sociales	19
7.5 Gestion des risques	20
7.6 Informations relatives aux mandataires sociaux	22
<b>8. CAPITAL ET ACTIONNARIAT</b>	<b>24</b>
8.1 Prise de participation	24
8.2 Détention du capital	24
8.3 Opérations sur titres réalisées par les dirigeants	25
8.4 Rachat par la société de ses propres actions	25
8.5 Élément susceptible d'avoir une incidence en cas d'offre publique	25
<b>9. INFORMATIONS LEGALES</b>	<b>25</b>
9.1 Assemblée générale	25
9.2 Proposition d'affectation des résultats	26
9.3 Conventions réglementées	26
<b>10. TABLEAU DES RESULTATS DE LA SOCIETE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES</b>	<b>27</b>

## 1. REFERENTIEL

---

### Arrêté des comptes individuels et consolidés

Les comptes individuels et consolidés de Rodriguez Group ont été arrêtés par le Directoire le 15 décembre 2008. Un nouvel arrêté a été effectué par le Directoire le 23 juillet 2009 compte tenu des événements postérieurs indiqués en note 2.2. La note 6 de l'annexe aux comptes consolidés a été modifiée par ce 2<sup>ème</sup> arrêté.

### Présentation des comptes consolidés

Les comptes consolidés ont été établis selon les normes comptables internationales IAS / IFRS.

L'ensemble des éléments concernant les comptes consolidés est joint au présent rapport.

## 2. ACTIVITE

---

### 2.1 Faits significatifs de l'exercice 2007/2008

---

#### Poursuite du Plan de Réorientation Stratégique

Durant l'exercice 2007/2008, le Groupe a poursuivi la mise en place de son Plan de Réorientation Stratégique présenté en Décembre 2006.

Ce plan répond à un changement de comportement de la clientèle qui, avant même la crise, avait tendance à privilégier les bateaux neufs par rapport aux bateaux d'occasion.

Le point central de cette nouvelle stratégie est de privilégier fortement les ventes de bateaux neufs sans reprise de bateaux d'occasion.

Cette stratégie a porté ses fruits puisque :

- le stock net de bateaux d'occasion a été réduit de 21 % par rapport à l'exercice précédent,
- les engagements hors bilan de reprise de bateaux d'occasion ont fortement diminué à 39 M€, soit une baisse de 58 % en un an et 74 % sur deux ans.

#### Livraison du premier Léopard 46m

Le Groupe a livré durant l'été 2008 la première unité du Léopard 46m, qui a rencontré un écho favorable auprès des clients et de la presse spécialisée.

Ce bateau conserve son caractère agressif et sportif en se distinguant par un profil sensiblement plus haut en raison d'un plan intérieur original. Sans perdre son esprit d'open, ce nouveau Léopard, dessiné par Andrea Bacigalupo, possède un fly aménagé avec deux grands bains de soleil, un espace lunch et un poste de pilotage supplémentaire. Ce nouveau modèle est tout particulièrement apprécié pour son espace habitable et sa motorisation lui permettant d'atteindre 35 nœuds en vitesse de pointe.

### **La crise financière mondiale**

Alors que le Groupe bénéficiait d'un contexte encore favorable jusqu'à l'été, l'importance et la brutalité inédites de la crise systémique intervenue en septembre 2008 (Lehman Brothers) ont affecté la clientèle du Groupe avec un impact sur toutes les activités.

Ce phénomène a été amplifié par le freinage brutal de l'activité de plusieurs sociétés de leasing, très présentes dans le domaine du yachting de luxe.

Malgré un intérêt toujours aussi marqué pour le yachting de luxe, de nombreux clients du Groupe, atteints financièrement et psychologiquement par la crise, ont préféré annuler ou différer l'achat de leur bateau.

## **2.2 Evénements postérieurs à la clôture**

### **Poursuite de la dégradation des conditions de marché**

Durant les premiers mois de l'exercice 2008/2009, le Groupe a constaté une poursuite de la dégradation des conditions de marché, avec un faible volume de transactions, aussi bien sur les bateaux neufs que sur les bateaux d'occasion et un niveau de prix qui continue d'être orienté à la baisse.

De plus, un nombre exceptionnel de clients de bateaux neufs n'ont pas pu faire face à leurs engagements et ont demandé la résiliation de leur contrat. L'impact de ces annulations sur l'activité Bateaux Neufs est :

- une minoration du chiffre d'affaires de l'ordre de 52 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2008/2009 et de 6 M€ sur le début du second semestre 2008/2009,
- et une perte de marge brute de 15 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2008/2009 et non significative sur le début du second semestre 2008/2009.

Afin de respecter son objectif de génération de cash, le Groupe a accepté de réaliser des transactions à des prix très inférieurs aux années précédentes.

Ainsi quelques moins values sur les ventes de bateaux neufs en stock ont été réalisées de manière exceptionnelle, générant une perte de marge de 13 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2008/2009.



De ce fait, une dépréciation du stock de Bateaux Neufs a été constatée à hauteur de 3 M€ au 31 mars 2009 ; il convient de noter qu'aucune moins value de cession n'a été réalisée au delà de ces provisions au cours du début du second semestre 2008/2009.

Malgré les importantes dépréciations de bateaux d'occasion constatées au 30 septembre 2008, certaines transactions ont dû être réalisées en dessous du niveau de prix prévu à cette époque en raison de la poursuite de la dégradation du marché. Ces pertes supplémentaires d'un montant de près de 3 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2008/2009 ont rendu nécessaire la dépréciation complémentaire au 31 mars 2009 du stock de Bateaux d'Occasion d'un montant de 16 M€. Aucune perte significative, au-delà de ce niveau de provisionnement, n'a été enregistrée sur les ventes réalisées au cours du début du second semestre 2008/2009.

### **Mise en sauvegarde de Rodriguez Group**

Le 7 avril 2009, le Groupe a choisi l'option de la Sauvegarde. La Sauvegarde est une disposition législative française permettant à une société de poursuivre son activité dans les meilleures conditions possibles tout en bénéficiant de la suspension de l'exigibilité de ses dettes qui font l'objet d'un plan d'apurement dans le temps. La Sauvegarde est réservée aux entreprises qui ont démontré ne pas être en cessation de paiement et permet au management de conserver la direction et la gestion de l'entreprise.

Les sociétés ayant opté pour la Sauvegarde sont les suivantes :

- Rodriguez Group
- SNP Boat Service
- G. Rodriguez
- Le Yacht

Fort d'une trésorerie disponible de plusieurs millions d'euros, le Groupe entend poursuivre son exploitation dans des conditions normales pendant toute la période d'observation, d'une durée de six mois renouvelable.

Les dispositions ont été prises par le Groupe afin d'organiser le bon déroulement des commandes en cours, la livraison des bateaux en construction ainsi que le développement des nouvelles commandes.

Cette mesure devrait permettre d'élaborer, dans les meilleures conditions, un plan de remboursement du crédit syndiqué fiable et compatible avec l'évolution du marché. Le crédit syndiqué de 150 M€ est intégralement utilisé à la date d'arrêté des comptes et la conjoncture actuelle ne permet pas à la société de respecter les covenants définis lors de la mise en place de ce crédit.

Le Groupe est convaincu que cette décision lui permettra d'être mieux armé pour aborder l'avenir.

La cotation du titre Rodriguez Group a été suspendue à compter du 8 avril 2009.

### **Evolution de la collaboration avec les Chantiers**

Le Groupe poursuit son contrat de commercialisation exclusive et sa longue relation de partenariat avec le groupe Overmarine, qui construit les bateaux Mangusta pour Rodriguez Group. Les constructions de nouvelles unités non vendues ont toutefois été mises en suspens.

La crise du marché du yachting de luxe a fait naître des tensions avec le groupe Arno, qui construit les bateaux Léopard pour Rodriguez Group depuis de nombreuses années. Les deux sociétés recherchent actuellement une solution pour poursuivre certaines constructions en cours et travailler dorénavant de manière non exclusive.

### **Contrôle fiscal**

La société SNP a fait l'objet d'une vérification de comptabilité. L'inspectrice a adressé à la société en décembre 2008 une proposition de rectification concernant l'exercice clos en 2005 et en juin 2009 une proposition de rectification concernant les exercices clos en 2006 et 2007.

La société entend contester la quasi-totalité des redressements notifiés au-delà d'une provision de 1,4 M€ déjà constituée au 30 septembre 2008. Selon les conseils de la société et sur la base des arguments qui seront présentés à l'administration fiscale en réponse, le risque maximal pour la société devrait être inférieur à 4,5 M€.

### **Litige M. G.**

Différentes procédures entre le Groupe et un client, M. G., ont été engagées concernant l'éventuelle résolution d'une vente d'un bateau Astondoa 72'. Au 30 septembre 2008, la demande d'arbitrage devant la Chambre de Commerce Internationale était toujours en cours, l'arbitre désigné n'ayant pas encore rendu sa sentence. A ce stade et compte tenu des divers éléments favorables du dossier (rapports d'expertise, décision du TGI de Grasse) les conseils de la société n'envisageaient pas que la demande de résolution puisse raisonnablement aboutir.

Postérieurement, la sentence arbitrale, rendue le 22 octobre 2008 et notifiée un mois plus tard, a prononcé la résolution de la vente et ordonné la restitution du prix du bateau.

Le Groupe a formulé en décembre 2008 un recours en annulation suspensif de toute exécution. La cour d'appel devrait statuer fin 2010. Si la sentence était confirmée une charge d'environ 2.200 K€ devrait alors être comptabilisée par le Groupe.

### Protocole de cession W.Service

Des discussions ont été initiées en avril 2009 au sujet d'une éventuelle vente du chantier d'entretien W.Service. Un protocole de cession des actions de W.Service a été signé en juillet 2009 incluant plusieurs conditions suspensives.

## 3. Activité et résultats de l'ensemble du Groupe

### 3.1 Résultats par secteur d'activité

#### Vente de bateaux

K€	2007/2008	2006/2007
Chiffre d'affaires	259 276	413 973
Résultat opérationnel courant	(60 138)	29 312
Effectif moyen	128	111

L'activité vente de bateaux neufs a généré en 2007/2008 un chiffre d'affaires de 214,7 M€ en baisse de 30,4 % par rapport à l'exercice précédent.

La dégradation brutale de la conjoncture a entraîné :

- des reports et des annulations de commandes,
- des allongements de délais de paiement.

Le chiffre d'affaires bateaux d'occasion atteint 44,5 M€ en baisse de 57,8 % par rapport à l'exercice précédent.

Les difficultés rencontrées sur cette activité se sont amplifiées avec la crise qui a eu un impact important sur le volume et le prix des transactions.

## Services et Produits Associés

K€	2007/2008	2006/2007
Chiffre d'affaires	48 371	53 869
Résultat opérationnel courant	3 620	7 505
Effectif moyen	161	168

Les services associés (Brokerage, Charter, Management de bateaux, Recrutement d'équipages, Chantiers d'entretien, Shipchandlers) constituent des activités stratégiques pour la fidélisation de la clientèle. Ils représentent aujourd'hui une offre unique au monde dans ce domaine.

Camper & Nicholsons Intl a, jusqu'en septembre 2008, relativement bien résisté à la crise, et a contribué au chiffre d'affaires du Groupe pour un montant de 33,0 M€. Les fortes synergies déployées avec la société Bob Saxon Associates lui ont permis de renforcer sa position de N°1 Mondial.

Globalement, le chiffre d'affaires services et produits associés atteint 48,4 M€ en retrait toutefois de 10,2 % par rapport à l'exercice précédent. A taux de change constant, le chiffre d'affaires services et produits associés s'établit à 52,6 M€, soit un niveau comparable à celui de l'exercice précédent (-2,4%).

### 3.2 Principaux niveaux de résultat

#### 3.2.1. Le chiffre d'affaires

En K€	2007/2008	2006/2007
Chiffre d'affaires	307 647	467 841

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 307,6 M€ en retrait de 34,2 % par rapport à l'exercice précédent. Cette dégradation résulte du contexte général, conséquence de la crise décrite ci-dessus.

### 3.2.2. La rentabilité

En K€	2007/2008	2006/2007
Vente de bateaux	(60 138)	29 312
Services	3 620	7 505
Autres	(4 977)	(4 428)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>(61 495)</b>	<b>32 389</b>

La marge brute atteint ainsi 64,4 M€ et représente 20,9 % du chiffre d'affaires total du Groupe.

Après constatation d'une dépréciation significative du stock de bateaux d'occasion (d'un montant de 36,7 M€), le résultat opérationnel courant s'inscrit à -61,5 M€ contre 32,4 M€ l'exercice précédent.

Avant dépréciation sur actifs circulants, le résultat opérationnel courant s'élève à -19,4 M€ (contre 29,1 M€ l'année précédente).

### 3.2.3. La situation financière

En K€	2007/2008	2006/2007
Résultat financier net	(7 557)	(5 109)

La trésorerie consolidée nette s'est dégradée au cours de l'exercice. Elle demeure positive à 39,8 M€ contre 69,8 M€ l'année dernière. La dette financière nette consolidée s'établit à 113,6 M€ au 30 septembre 2008 contre 69,7 M€ au 30 septembre 2007.

Les emprunts correspondent pour l'essentiel au crédit revolving d'un montant d'origine de 150 M€

Le montant utilisé au 30 septembre 2008 s'élève à 140 M€

La hausse de l'endettement de 13,9 M€ (153,4 M€ au 30 septembre 2008 contre 139,5 M€ au 30 septembre 2007) correspond pour l'essentiel à :

- une utilisation complémentaire du crédit revolving à hauteur de 10 M€ (hors intérêts courus),
- une hausse des concours bancaires courants de 3,7 M€

Des renseignements plus détaillés sur les caractéristiques des emprunts et dettes financières du groupe figurent dans les notes annexes des comptes consolidés.

La société a revu ses prévisions de trésorerie en retenant des hypothèses prudentes compte tenu de la conjoncture. Ces prévisions confirment la capacité du Groupe à passer le point bas de trésorerie qui se situe habituellement fin février, sans céder d'actifs.

### 3.2.4. Le résultat net

En K€	2007/2008	2006/2007
Résultat net (part du groupe)	(47 571)	15 220

Le résultat net part du Groupe est de -47,6 M€ contre 15,2 M€ en 2006/2007, après prise en compte d'un profit d'impôt de 23,7 M€, dont 14,4 M€ de créance de carry back dont le remboursement a été reçu en janvier 2009.

## 4. Activité et résultats de la société mère

La S.A. 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.

Le compte de résultat se décompose ainsi :

en K€	2007/2008	2006/2007
Chiffre d'affaires	-	-
Autres achats et charges externes	(1 355)	(1 345)
Impôts, taxes et amortissements	(77)	(26)
Autres produits et charges	-	-
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(1 432)</b>	<b>(1 371)</b>
Résultat financier	1 008	1 934
Résultat exceptionnel et impôt sur les bénéfices	25	(404)
<b>Résultat net</b>	<b>(399)</b>	<b>159</b>

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

RODRIGUEZ GROUP S.A. étant la structure cotée en Bourse, elle supporte tous les frais liés à la cotation. Ainsi, les achats et charges externes sont restés stables à 1,35 M€ cette année contre 1,34 M€ en 2006/2007, représentant essentiellement les frais de déplacements, d'assurances, de publication et la rémunération des différents prestataires en rapport avec la cotation en Bourse.

Globalement, le résultat d'exploitation s'élève à -1,43 M€ contre -1,37 M€ en 2006/2007.

Le résultat financier a atteint 1,0 M€ contre 1,9 M€ l'exercice précédent, la chute du cours de Bourse de l'action RODRIGUEZ GROUP ayant conduit à constater une provision sur actions propres d'un montant de 1,47 M€.

Le résultat net s'établit ainsi à -0,4 M€, contre 0,2 M€ en 2006/2007.

## 5. Activité et résultats des filiales

Les résultats des filiales enregistrés en 2007/2008 sont les suivants :

<b>S.A.S G. Rodriguez (en K€)</b>	<b>2007/2008</b>	2006/2007
% de détention	<b>100.00%</b>	100.00%
Chiffre d'affaires	<b>18 207</b>	20 664
Résultat net	<b>2 277</b>	3 882
Activité	Travaux, réparations de bateaux et ventes de marchandises	
<b>S.A le Yacht (en K€)</b>	<b>2007/2008</b>	2006/2007
% de détention	<b>99.32%</b>	99.32%
Chiffre d'affaires	<b>10 663</b>	11 756
Résultat net	<b>723</b>	899
Activité	Shipchandler et vente d'électronique	
<b>S.A SNP Boat Service (en K€)</b>	<b>2007/2008</b>	2006/2007
% de détention	<b>99.71%</b>	99.71%
Chiffre d'affaires	<b>263 283</b>	410 903
Résultat net	<b>(62 674)</b>	1 017
Activité	Vente de bateaux neufs et d'occasion; location de places de port; gardiennage; hivernage et décoration	
<b>S.A Camper &amp; Nicholsons Intl. (en K€)</b>	<b>2007/2008</b>	2006/2007
% de détention	<b>99.90%</b>	99.90%
Chiffre d'affaires	<b>34 163</b>	40 794
Résultat net	<b>3 655</b>	6 096
Activité	Brokerage; location; management de yachts et sélection des équipages	
<b>S.P.A W Service (en K€)</b>	<b>2007/2008</b>	2006/2007
% de détention	<b>100.00%</b>	100.00%
Chiffre d'affaires	<b>2 253</b>	2 329
Résultat net	<b>(356)</b>	(53)
Activité	Travaux, réparations de bateaux et ventes de marchandises	

Nous vous informons que les comptes annuels de l'exercice social clos le 30 Septembre 2008 des trois sociétés françaises sont à la disposition de toute personne qui en fera la demande.

La société SNP BOAT SERVICE détient les filiales suivantes :

<b>SNP Boat Service Inc. (en K€)</b>	<b>2007/2008</b>	2006/2007
% de détention	<b>100.00%</b>	100.00%
Chiffre d'affaires	<b>2 161</b>	2 425
Résultat net	<b>139</b>	(70)

<b>SNP Boat Service España (en K€)</b>	<b>2007/2008</b>	2006/2007
% de détention	<b>100.00%</b>	100.00%
Chiffre d'affaires	<b>245</b>	172
Résultat net	<b>(113)</b>	(117)

<b>SNP Boat Service Italia (en K€)</b>	<b>2007/2008</b>	2006/2007
% de détention	<b>99.71%</b>	99.71%
Chiffre d'affaires	<b>3 075</b>	3 082
Résultat net	<b>330</b>	340

<b>Customs management (en K€)</b>	<b>2007/2008</b>	2006/2007
% de détention	<b>83.50%</b>	83.50%
Chiffre d'affaires	<b>459</b>	73
Résultat net	<b>(63)</b>	615

<b>SNP Boat Service Suisse (en K€)</b>	<b>2007/2008</b>	2006/2007
% de détention	<b>100.00%</b>	100.00%
Chiffre d'affaires	<b>2 383</b>	11 487
Résultat net	<b>470</b>	1 682

<b>L.L.C. Rodriguez Group Middle East (en K€)</b>	<b>2007/2008</b>	2006/2007
% de détention	<b>55.00%</b>	55.00%
Chiffre d'affaires	<b>3 467</b>	648
Résultat net	<b>1 059</b>	2

<b>SNP Boat Service Tunisie (en K€)</b>	<b>2007/2008</b>	2006/2007
% de détention	<b>99.75%</b>	99.75%
Chiffre d'affaires	<b>727</b>	582
Résultat net	<b>86</b>	97

La société SNP Boat Service Tunisie détient :

<b>Le Yacht Tunisie (en K€)</b>	<b>2007/2008</b>	2006/2007
% de détention	<b>50.00%</b>	50.00%
Chiffre d'affaires	<b>249</b>	148
Résultat net	<b>(4)</b>	(33)



## 6. Stratégie et perspectives

---

Le Groupe entend profiter de la procédure de sauvegarde pour restructurer l'entreprise et réduire fortement ses stocks de bateaux neufs et bateaux d'occasion tout en accumulant un montant de trésorerie suffisant.

Parallèlement, le Groupe a mis en suspens les commandes de nouveaux bateaux neufs afin de s'adapter aux nouvelles conditions de marché.

De plus, le Groupe compte réduire les coûts de fonctionnement de l'entreprise, tels que la publicité, les salons professionnels, les déplacements et autres charges externes.

Après un exercice 2008/2009 qui sera encore largement déficitaire, le Groupe a pour objectif de se rapprocher de l'équilibre pour l'exercice 2010/2011 grâce à :

- un stock de bateaux neufs et bateaux d'occasion réduit par rapport aux années précédentes,
- un programme général d'économies sur l'ensemble des charges indirectes,
- des conditions de marché qui devraient s'améliorer.

Pour conforter sa position de leader sur les grands bateaux open ainsi que son image de pionner de l'industrie, le Groupe poursuit le développement de nouveaux modèles, notamment en aluminium. Ces nouveaux projets, d'une taille comprise entre 50 mètres et 62 mètres, feront l'objet d'un marketing croissant dans les mois à venir.

Le Groupe continue de bénéficier d'atouts solides, en phase avec la demande d'une clientèle exigeante :

- une gamme en adéquation avec la demande,
- une clientèle hors norme,
- une expérience reconnue dans les services.

## 7. AUTRES INFORMATIONS

---

### 7.1 Les frais de développement

---

Les dépenses de développement sont essentiellement axées sur des projets de conception de lignes de Très Grandes Unités, nettement individualisés et pour lesquels de sérieuses chances de rentabilité commerciale existent. Ils 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.

## 7.2 Les investissements matériels

---

L'essentiel des investissements réalisés correspondent à hauteur de 22,2 M€ à des bateaux d'occasion qui ont été affectés à une activité de chartering.

Les autres investissements matériels engagés sur l'exercice 2007/2008 s'élèvent à 1,4 M€.

## 7.3 Informations environnementales

---

Rodriguez Group ne possédant pas de chantiers de constructions navales, l'impact de ses activités sur l'environnement est très limité. Toutefois le Groupe attache une importance particulière à la préservation de l'environnement.

Les bateaux commercialisés par le Groupe ont été parmi les premiers à être équipés de cuves à eaux noires et eaux grises, en remplacement des évacuations directes en pleine mer ou à quai. Ces eaux sont ensuite stockées dans les ports, et acheminées vers les stations d'épuration. De nombreux ports ne disposant pas des infrastructures nécessaires aux vidanges de ces cuves, Rodriguez Group a donc décidé d'équiper désormais ses bateaux du système HAMMAN, c'est-à-dire d'une station interne d'épuration des eaux usées. Ce système est homologué par IMO (International Maritime Organisation), US COAST GUARD Type II, G.L. RINA....

Rodriguez Group a conscience que le rêve qu'il vend à ses clients vient en premier lieu de la beauté des destinations, et s'emploie donc à préserver ces sites sauvages. De même, l'utilisation désormais quasi systématique d'hydrojets en remplacement des hélices réduit considérablement les effets néfastes sur la faune sous-marine. En effet, alors que les propulsions à hélices pouvaient blesser les mammifères marins, les hydrojets éliminent les risques de blesser les espèces protégées telles que les baleines et les dauphins.

De plus, l'EIAPP Certificate (Engine International Air Pollution Prevention Certificate) délivré pour chaque moteur MTU équipant un bateau du Groupe est la garantie du respect des normes internationales en vigueur. Ainsi Rodriguez Group veille à ce que tous ses yachts soient en conformité avec d'une part l'«International Convention for the Prevention of Pollution from Ships » de 1973 modifiée par les «Protocols of 1978 and 1997 » et d'autre part le «Technical Code on Control of Emission of Nitrogen Oxides from Marine Diesel Engines ».

L'année 2008 s'est déroulée dans la continuité des efforts consentis depuis 2005 avec l'implication de Camper & Nicholsons Intl dans le programme Carbon Neutral mis en place

par The Carbon Neutral Company (TCNC) dont l'objectif principal est de stabiliser la concentration de gaz à effets de serre dans l'atmosphère.

Cette année encore, Camper & Nicholsons Intl a compensé ses propres émissions de CO<sup>2</sup> en investissant dans un nouveau programme d'énergie hydraulique « propre » en Chine, dans la province du Sichuan, pour un total de 630 tonnes de CO<sup>2</sup>. La réduction significative des émissions de CO<sup>2</sup> de Camper & Nicholsons International, passant de plus de 1000 tonnes en 2006 et 2007 à 630 tonnes seulement en 2008 est le résultat à la fois d'une réduction réelle du fait d'une meilleure maîtrise des dépenses énergétiques de la société et du « crédit de CO<sup>2</sup> » obtenu en 2007 suite à l'amélioration déjà constatée depuis 2006. C'est aussi le résultat de l'implication de l'ensemble des personnels de la société pour un meilleur suivi de ces questions.

Par ailleurs, l'implication de Camper & Nicholsons Intl dans la stratégie environnementale du Monaco Yacht Show continue de porter ses fruits. C'est ainsi au total plus de 150 000 euros qui ont été investis conjointement par le Monaco Yacht Show et Camper & Nicholsons Intl dans de tels projets depuis 2005.

Enfin, les initiatives auprès de la clientèle de Camper & Nicholsons Intl commencent à porter leurs fruits. En 2008, la sensibilisation des clients charter a permis d'investir dans le développement d'un autre projet de centrale hydraulique propre en Chine, dans la région de Guizhou.

#### **7.4 Informations sociales**

---

Convaincu qu'un des principaux moteurs de la croissance du Groupe est sa politique de développement des Hommes, Rodriguez Group a initié une démarche fondée sur la confiance, le dialogue et l'individualisation du parcours professionnel de chaque salarié.

La politique de ressources humaines de Rodriguez Group est indissociable de sa stratégie et de ses enjeux de développement. Elle peut se décliner autour de quelques mots clés : Professionnalisme, Epanouissement, et Dialogue social.

Jusqu'en 2001, Rodriguez Group était une société familiale française qui exportait dans le monde entier. Aujourd'hui, après les rachats successifs de CNI et Bob Saxon Associates, le Groupe est une multinationale implantée dans une grande partie des régions du monde, et a employé 306 personnes au cours de l'exercice 2007/2008 (contre 287 en 2006/2007) dont 145 dans les filiales étrangères. Cette implantation mondiale favorise le respect des différences. En effet, près de la moitié de l'effectif est localisée à l'étranger.

Le Groupe s'emploie donc à promouvoir la non discrimination et notamment l'égalité professionnelle entre les hommes et les femmes.

Au cours de l'exercice, le Groupe a embauché 28 personnes en Contrat à Durée Indéterminée et 73 personnes en Contrat à Durée Déterminée.

Le Groupe propose tout au long de l'année de nombreuses formations : programme intensif de langues notamment l'Anglais, l'Italien, le Français et ce pour être toujours plus proche des attentes des clients. Rodriguez Group équipe ses bateaux des dernières technologies aussi bien en matériel de navigation qu'en motorisation et organise des formations spécifiques pour les capitaines et les équipages afin qu'ils restent à la pointe de ces nouvelles technologies.

Une Unité Economique et Sociale composée des 4 sociétés de droit français du Groupe a été constituée le 15 octobre 2002. Un accord de participation, signé entre l'UES et l'organisation syndicale représentative au sein du Groupe, permet aux salariés de bénéficier de la répartition de la réserve spéciale calculée conformément aux dispositions de l'article L422-2 du code du travail depuis l'exercice 2002/2003.

Fédérer les énergies, encourager les initiatives personnelles, associer réussite du Groupe et épanouissement des Hommes, telle est la priorité de la politique des ressources humaines de Rodriguez Group.

## **7.5 Gestion des risques**

---

### **Risques financiers**

La gestion des risques financiers – risques de taux, de change et de liquidité – est placée sous la responsabilité de la Direction Générale. Le positionnement de cette activité au niveau de la Direction du Groupe permet une mise en œuvre efficace de la politique de risques grâce à une agrégation des risques, une maîtrise des positions et un interlocuteur unique. Ainsi le Groupe peut utiliser, s'il le juge utile au cas par cas, des instruments financiers dérivés de taux et de change, pour couvrir les éventuels risques financiers sous-jacents qui découlent de son activité.

Le contrat de crédit revolving d'un montant de 150 M€, intégralement tiré à ce jour, prévoit le respect de certains ratios, et notamment de :

- gearing : dettes financières nettes/ capitaux propres consolidés
- leverage : dettes financières nettes consolidées/ excédent brut d'exploitation.

Au 30 septembre 2008, ces ratios n'étaient pas respectés. Les Banques ont confirmé formellement au Groupe leur décision de ne pas demander un remboursement immédiat de la dette.

### Risques assurables

Rodriguez Group a défini et mis en œuvre une politique de transfert au marché de l'assurance des risques assurables dont la survenance impacterait le résultat consolidé. La majeure partie des risques encourus par le Groupe est couverte au travers d'un programme d'assurances couvrant les risques de dommages/pertes d'exploitation et de responsabilité civile, selon le principe de garantie « Tous risques sauf ». Les polices d'assurance contractées sur les biens mobiliers (stock de bateaux et de marchandises, immobilisations et biens en location ou en leasing....) présentent des niveaux de couverture élevés. Sont également assurés, au cas par cas, les risques de transport de bateaux et de maquettes ainsi que certains risques particuliers ponctuels.

### Litiges

- Camper & Nicholsons

La procédure fiscale engagée à l'égard des sociétés Camper & Nicholsons International et Camper & Nicholsons France suit son cours. Les sociétés qui contestent toujours fermement les redressements notifiés ont exercé des recours hiérarchiques et sont actuellement en cours de discussion avec l'Administration Fiscale. Le conseil des sociétés considère que les discussions avec l'Administration sont constructives et qu'elles pourraient aboutir prochainement à un accord avec l'Administration.

## 7.6 Informations relatives aux mandataires sociaux

### 7.6.1 Mandats sociaux

<b>M. Alexandre RODRIGUEZ</b>	<b>Société</b>	<b>Situation</b>
Président du Directoire	S.A Rodriguez Group	France
Président Directeur Général	S.A SNP Boat Service	France
Président	S.A.S G. Rodriguez	France
Président du Conseil d'Administration	S.A Le Yacht	France
Président du Conseil d'Administration	S.A Serdaneli International	France
Président du Conseil d'Administration	S.P.A W Service	Italie
Associé et gérant	S.C.I Gal	France
Associé et gérant	S.C.I Laura	France
Associé et gérant	S.C.I Société du nouveau chantier naval de Golfe Juan	France
Président Directeur Général	SNP Boat Service Inc.	Etats-Unis
Gérant	S.L SNP Boat Service España	Espagne
Président du Conseil d'Administration	S.P.A Customs Management	Italie
Président Directeur Général	S.A SNP Boat Service Tunisie	Tunisie
Directeur Général	S.A SNP Boat Service Suisse	Suisse
Associé et gérant	S.C.I Al Invest	France
Associé et gérant	S.C.I Sainte Dévote	France
Président du Conseil d'Administration et Directeur Général	S.P.A SNP Boat Service Italia	Italie
Membre du Directoire	L.L.C Rodriguez Group Middle East	Emirats Arabes Unis
<b>Mme Laurence RODRIGUEZ</b>	<b>Société</b>	<b>Situation</b>
Membre du Conseil de Surveillance et Actionnaire	S.A Rodriguez Group	France
Actionnaire et Administrateur	S.A SNP Boat Service	France
Actionnaire et Administrateur	S.A Le Yacht	France
Associée	S.C.I Gal	France
Actionnaire	S.A SNP Boat Service Tunisie	Tunisie
Associée	S.C.I Laura	France
Associée	S.C.I Al Invest	France
Associée	S.C.I Sainte Dévote	France
<b>M.Gérard RODRIGUEZ</b>	<b>Société</b>	<b>Situation</b>
Président du Conseil de Surveillance et Actionnaire	S.A Rodriguez Group	France
Actionnaire et Administrateur	S.A SNP Boat Service	France
Actionnaire et Administrateur	S.A Le Yacht	France
Associé	S.C.I Gal	France
Administrateur	SNP Boat Service Inc.	Etats-Unis
Associé	S.L SNP Boat Service España	Espagne
Président	S.P.A Customs Management	Italie
Actionnaire et Administrateur	S.A SNP Boat Service Tunisie	Tunisie
Président	S.A SNP Boat Service Suisse	Suisse

<b>M.Steve CHOKRON</b>	<b>Société</b>	<b>Situation</b>
Directeur Général et membre du Directoire	S.A Rodriguez Group	France
Directeur Général Délégué	S.A SNP Boat Service	France
Directeur Général	S.A Le Yacht	France
Administrateur	S.P.A W Service	Italie
Directeur Général	S.P.A SNP Boat Service Italia	Italie
Vice-Président du Conseil d'Administration	S.P.A Customs Management	Italie

## 7.6.2 Mandats

Compte tenu de l'arrivée à expiration des mandats des Commissaires aux Comptes Titulaire, Monsieur Dorange-Pattoret, et Suppléant, Monsieur Metay, nous vous proposons de nommer, en remplacement :

- La Société "Exco Cote d'Azur Audit"  
Représentée par Jean-Marcel GIULIANI,  
Ayant son siège social à NICE Cedex 3 (06203)  
2-4 Rue Jules Belleudy - "Le Petra" - BP 73155

En qualité de Co-Commissaire aux Comptes Titulaire,

- La société "ACM Consultants"  
Représentée par Alexandre BIZAILLON,  
Ayant son siège social à MARSEILLE (13007)  
17, boulevard Augustin Cieussa, "Le Galion"

En qualité de Commissaire aux Comptes Suppléant de la Société "Exco Cote d'Azur Audit".

Pour une durée de six exercices, soit jusqu'à l'Assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice clos en 2014.

## 7.6.3 Rémunérations

Enfin, nous vous informons, qu'au cours de l'exercice social 2007/2008 :

- Monsieur Alexandre RODRIGUEZ a perçu, au titre de ses différentes fonctions dans le Groupe, une rémunération totale de 1.438.932 Euros bruts.
- Madame Laurence RODRIGUEZ a perçu, en qualité d'Administrateur dans plusieurs Sociétés du Groupe, la somme totale de 13 500 Euros, au titre de jetons de présence.
- Monsieur Steve CHOKRON a perçu au titre de ses différentes fonctions dans le Groupe, la somme totale de 350.711 Euros bruts.

Les mandataires sociaux ne perçoivent pas de prime de départ et ne bénéficient pas de régime complémentaire de retraite. La société n'a pas procédé à l'attribution d'options de souscription, d'achat d'actions ou de bons de souscription au profit des mandataires sociaux.

## 8. CAPITAL ET ACTIONNARIAT

---

### 8.1 Prise de participation

---

Prise de participation significative ou prise de contrôle d'autres sociétés, par la Société RODRIGUEZ GROUP : NEANT

### 8.2 Détention du capital

---

Identité des personnes physiques ou morales possédant plus du vingtième, du dixième, du cinquième, du tiers, de la moitié ou des deux tiers du capital ou des droits de vote de la Société RODRIGUEZ GROUP.

- **Participation supérieure à 2/3:** NEANT
- **Participation supérieure à 1/2 :** NEANT
- **Participation supérieure à 1/3 :** NEANT
- **Participation supérieure à 1/5 :** NEANT
- **Participation supérieure à 1/10 :**

- ✓ Monsieur Gérard RODRIGUEZ

- C/O "Rodriguez Group"

- 9, Rue du Commerce - CH - 1204 Genève

- Propriétaire de 2.475.676 actions sur 12.500.000 actions, soit 19,81 % du capital.

- ✓ Madame Laurence RODRIGUEZ

- C/O "Rodriguez Group"

- 9, Rue du Commerce - CH - 1204 Genève

- Propriétaire de 1.951.500 actions sur 12.500.000 actions, soit 15,61 % du capital.

- **Participation supérieure à 1/20 :**

- ✓ JPMORGAN CHASE

- Investor Services

- 1 Chaseside, Bournemouth

- BH7 7DA UK

- Propriétaire de 675 988 actions sur 12.500.000 actions, soit 5,41 % du capital.



### 8.3 Opérations sur titres réalisées par les dirigeants

---

<b>Dirigeants</b>	<b>Nombre de titres</b>
<b>Acquisitions :</b>	
Monsieur Gérard RODRIGUEZ	15 500
Madame Laurence RODRIGUEZ	1 500
Monsieur Alexandre RODRIGUEZ	3 150

### 8.4 Rachat par la société de ses propres actions

---

Au cours de l'exercice, la société a procédé au rachat de 100.578 de ses propres actions, pour un montant de 1.887.644 euros soit un prix moyen de 18,77 euros.

Dans le cadre du contrat de liquidité confié à ODDO MIDCAP, au 30 septembre 2008 la société détenait en portefeuille 1.548 titres.

La société détenait donc au total 115.440 actions propres au 30 septembre 2008.

### 8.5 Élément susceptible d'avoir une incidence en cas d'offre publique

---

Le crédit syndiqué de 150 M€ prévoit qu'un changement dans le contrôle de la société entraînerait l'exigibilité de la dette.

## 9. INFORMATIONS LEGALES

---

### 9.1 Assemblée générale

---

Nous vous proposons de nous réunir en Assemblée Générale Ordinaire Annuelle, le **26 Octobre 2009, à 9 Heures 00, à CANNES (06400) HOTEL CARLTON – 58, Boulevard de la Croisette**, afin de délibérer sur l'ordre du jour figurant sur votre convocation.

## 9.2 Proposition d'affectation des résultats

---

Nous vous proposons d'affecter le résultat de l'exercice social 2007/2008, qui se solde par une perte de 399.299 Euros, en totalité au poste « REPORT A NOUVEAU ».

Nous vous proposons donc de ne pas distribuer de dividende au titre de l'exercice 2007/2008, mais de poursuivre le programme de rachat d'actions.

Conformément aux dispositions du Code Général de Impôts, nous vous rappelons qu'il a été procédé aux distributions de dividendes suivantes au cours des trois exercices précédents :

	Dividende éligible à l'abattement de 40%	Dividende non éligible à l'abattement
- Exercice 2006/2007 :	NEANT	NEANT
- Exercice 2005/2006 :	NEANT	NEANT
- Exercice 2004/2005 :	6.875.000 €	NEANT

## 9.3 Conventions réglementées

---

Elles sont soumises à votre approbation dans le rapport spécial des Commissaires aux Comptes.

Nous restons à votre disposition pour tout renseignement complémentaire.

Le Directoire

## 10. TABLEAU DES RESULTATS DE LA SOCIETE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

NATURE DES INDICATIONS (En K€)	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008
<b>CAPITAL EN FIN D'EXERCICE</b>					
a Capital social	1 750	1 750	1 750	1 750	<b>1 750</b>
b Nombre des actions ordinaires existantes	12 500	12 500	12 500	12 500	<b>12 500</b>
c Nombre des actions à dividende prioritaire (sans droit de vote) existantes					
d Nombre maximal d'actions futures à créer					
d1 Par conversion d'obligations					
d2 Par exercice de droits de souscription					
<b>OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE</b>					
a Chiffre d'affaires hors taxes	-	-	-	-	-
b Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	25 269	22 204	4 760	721	<b>1 014</b>
c Impôt sur les Bénéfices	(96)	(196)	221	495	<b>(81)</b>
d Participation des salariés due au titre de l'exercice	-	-	-	-	-
e Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	25 511	22 271	4 581	159	<b>(399)</b>
f Résultat distribué	6 250	6 875	-	-	-
<b>RESULTATS PAR ACTION (En €)</b>					
a Résultat après impôts, participation des salariés, mais avant dotations aux amortissements et provisions	2.01	1.78	0.36	0.06	<b>0.08</b>
b Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	2.04	1.78	0.37	0.01	<b>-0.03</b>
c Dividende attribué à chaque action	0.50	0.55	-	-	-
<b>PERSONNEL</b>					
a Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	-	-	-	-	-
b Montant de la masse salariale de l'exercice	-	-	-	-	-
c Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (Sécurité sociale, etc.)	-	-	-	-	-

**III – COMPTES CONSOLIDES**  
**AU 30 SEPTEMBRE 2008**

## A – BILAN CONSOLIDE AU 30 SEPTEMBRE 2008

ACTIF (En milliers d'euros)	Notes	30/09/2008	30/09/2007
Goodwill	6	29 378	29 388
Immobilisations incorporelles	7	557	2 626
Immobilisations corporelles	8	29 675	8 498
Actifs financiers	10	710	792
Actifs d'impôts différés	28	15 271	709
<b>Actifs non courants</b>		<b>75 591</b>	<b>42 013</b>
Stocks	11	219 505	163 818
Clients		136 540	213 442
Autres actifs courants	12	23 130	21 362
Créances d'impôt sur le résultat	28	15 844	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13	39 781	69 764
<b>Actifs courants</b>		<b>434 800</b>	<b>468 386</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>510 391</b>	<b>510 399</b>

PASSIF (En milliers d'euros)	Notes	30/09/2008	30/09/2007
Capital	14	1 750	1 750
Réserves et résultats consolidés		76 733	125 767
<b>Capitaux propres (part du Groupe)</b>		<b>78 483</b>	<b>127 517</b>
Intérêts minoritaires		210	375
<b>Capitaux propres totaux</b>		<b>78 693</b>	<b>127 892</b>
Dettes financières	16	2 714	130 107
Engagements envers le personnel	19	615	679
Autres provisions non courantes	20	3 630	50
Impôts différés	28	599	873
<b>Passifs non courants</b>		<b>7 558</b>	<b>131 709</b>
Dettes financières	16	150 654	9 311
Acomptes reçus	17	53 478	50 545
Fournisseurs	17	204 087	172 547
Dettes d'impôt sur le résultat		5 593	3 725
Autres passifs courants	21	10 327	14 670
<b>Passifs courants</b>		<b>424 139</b>	<b>250 798</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>510 391</b>	<b>510 399</b>

**B – COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 SEPTEMBRE 2008**

(En milliers d'euros)	Notes	30/09/2008	30/09/2007
<b>Produits de l'activité</b>	<b>22</b>	<b>307 647</b>	<b>467 841</b>
Achats consommés		(243 208)	(354 472)
Autres achats		(47 794)	(56 005)
Charges de personnel	23	(25 412)	(25 582)
Impôts et taxes		(1 883)	(1 634)
Dotations aux provisions et dépréciations	24	(47 685)	2 241
Autres Produits et Charges d'exploitation	25	(3 158)	(2 670)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>(61 494)</b>	<b>29 719</b>
Autres produits et charges opérationnels	26	(2 424)	(1 779)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>(63 918)</b>	<b>27 940</b>
Coût de l'endettement financier net	27	(7 665)	(5 878)
Autres produits financiers		1 555	799
Autres charges financières		(1 447)	(30)
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>(71 475)</b>	<b>22 831</b>
Produit (Charge) d'impôt	28	23 743	(7 542)
Part du Groupe dans les résultats des sociétés mises en équivalence		-	-
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>(47 732)</b>	<b>15 289</b>
dont intérêts minoritaires		(161)	69
<b>Résultat net part du groupe</b>		<b>(47 571)</b>	<b>15 220</b>
Résultat net par action	15	(3,82)	1,22
Résultat net dilué par action	15	(3,82)	1,22

## C – TABLEAU DE FLUX DE TRESORIE AU 30 SEPTEMBRE 2008

(En milliers d'euros)	Notes	30/09/2008	30/09/2007
<b>Résultat des sociétés intégrées</b>		<b>(47 732)</b>	<b>15 290</b>
- Dotations aux amortissements, provisions, dépréciations		7 803	1 071
- Résultats de cession		134	179
- Charge (Produit) d'Impôt	28	(23 743)	7 542
- Coût de l'endettement financier net	27	7 665	6 275
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>		<b>(55 873)</b>	<b>30 356</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité :			-
- Stocks et en cours		(62 375)	(31 876)
- Créances clients et comptes rattachés		75 166	(21 041)
- Dettes fournisseurs et comptes rattachés		30 779	20 256
- Autres actifs et passifs opérationnels			-
- Impôts Payés		(5 041)	13 335
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité (Total I)</b>		<b>(17 344)</b>	<b>11 030</b>
<i>Opérations d'investissements</i>			
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(16 894)	(4 630)
Cessions d'actifs corporelles et incorporelles		156	454
Variation des prêts et avances consentis		97	(178)
Acquisitions/ cessions d'entités nettes de trésorerie acquise			(1 633)
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement (Total II)</b>		<b>(16 641)</b>	<b>(5 987)</b>
<i>Opérations de financement</i>			
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		(1 937)	(565)
Intérêts décaissés		(7 038)	(5 607)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		10 295	4 096
Remboursements d'emprunts		(712)	(242)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (Total III)</b>		<b>609</b>	<b>(2 318)</b>
<i>Variation de trésorerie (I+II+III)</i>		<b>(33 376)</b>	<b>2 725</b>
Trésorerie d'ouverture		66 039	66 478
Trésorerie de clôture	12	32 384	66 039
Incidence des variations de cours des devises		279	3 165
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>(33 376)</b>	<b>2 725</b>

**D – TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 30 SEPTEMBRE 2008**

En milliers d'euros	Capital	Résultats accumulés	Ecart de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
<b>Au 1<sup>er</sup> octobre 2006</b>	<b>1 750</b>	<b>112 172</b>	<b>447</b>	<b>114 369</b>	<b>796</b>	<b>115 165</b>
Résultat au 30 septembre 2007		15 220		15 220	69	15 289
Variation de l'écart de conversion			(1 481)	(1 481)	1	(1 480)
Titres en autocontrôle		(562)		(562)		(562)
Variations de Périmètre					(520)	(520)
Autres variations		(29)		(29)	29	-
<b>Au 30 septembre 2007</b>	<b>1 750</b>	<b>126 801</b>	<b>(1 034)</b>	<b>127 517</b>	<b>375</b>	<b>127 892</b>
Résultat au 30 septembre 2008		(47 571)		(47 571)	(161)	(47 732)
Variation de l'écart de conversion			393	393	2	395
Titres en autocontrôle		(1 831)		(1 831)		(1 831)
Autres variations		(25)		(25)	(6)	(31)
<b>Au 30 septembre 2008</b>	<b>1 750</b>	<b>77 374</b>	<b>(642)</b>	<b>78 483</b>	<b>210</b>	<b>78 693</b>



## E - NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 SEPTEMBRE 2008

### SOMMAIRE

*Montants en milliers d'euros sauf indications contraires.*

<b>Note 1.</b>	<b>INFORMATIONS GENERALES .....</b>	<b>34</b>
<b>Note 2.</b>	<b>DECLARATION DE CONFORMITE .....</b>	<b>34</b>
<b>Note 3.</b>	<b>BASE DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS .....</b>	<b>36</b>
<b>Note 4.</b>	<b>PRINCIPES COMPTABLES .....</b>	<b>36</b>
<b>Note 5.</b>	<b>PRINCIPAUX FAITS CARACTERISTIQUES DE LA PERIODE .....</b>	<b>52</b>
<b>Note 6.</b>	<b>EVENEMENTS POSTERIEURS .....</b>	<b>52</b>
<b>Note 7.</b>	<b>GOODWILL .....</b>	<b>56</b>
<b>Note 8.</b>	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES .....</b>	<b>57</b>
<b>Note 9.</b>	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES .....</b>	<b>58</b>
<b>Note 10.</b>	<b>DEPRECIATION D'ACTIFS .....</b>	<b>59</b>
<b>Note 11.</b>	<b>ACTIFS FINANCIERS .....</b>	<b>60</b>
<b>Note 12.</b>	<b>STOCKS .....</b>	<b>61</b>
<b>Note 13.</b>	<b>AUTRES ACTIFS COURANTS .....</b>	<b>61</b>
<b>Note 14.</b>	<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE .....</b>	<b>62</b>
<b>Note 15.</b>	<b>CAPITAL .....</b>	<b>62</b>
<b>Note 16.</b>	<b>RESULTAT PAR ACTION .....</b>	<b>62</b>
<b>Note 17.</b>	<b>DETTES FINANCIERES .....</b>	<b>63</b>
<b>Note 18.</b>	<b>PASSIFS FINANCIERS .....</b>	<b>65</b>
<b>Note 19.</b>	<b>GESTION DES RISQUES FINANCIERS .....</b>	<b>66</b>
<b>Note 20.</b>	<b>PROVISION ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET AUTRES AVANTAGES ASSIMILES .....</b>	<b>67</b>
<b>Note 21.</b>	<b>AUTRES PROVISIONS .....</b>	<b>68</b>
<b>Note 22.</b>	<b>AUTRES PASSIFS COURANTS .....</b>	<b>68</b>
<b>Note 23.</b>	<b>PRODUITS DE L'ACTIVITE .....</b>	<b>69</b>
<b>Note 24.</b>	<b>CHARGES DE PERSONNEL .....</b>	<b>69</b>
<b>Note 25.</b>	<b>DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS, DEPRECIATIONS ET PROVISIONS .....</b>	<b>70</b>
<b>Note 26.</b>	<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION .....</b>	<b>70</b>
<b>Note 27.</b>	<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS .....</b>	<b>70</b>
<b>Note 28.</b>	<b>RESULTAT FINANCIER NET .....</b>	<b>71</b>
<b>Note 29.</b>	<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS .....</b>	<b>71</b>
<b>Note 30.</b>	<b>INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES .....</b>	<b>73</b>
<b>Note 31.</b>	<b>ENGAGEMENTS AU TITRE DES CONTRATS DE LOCATION .....</b>	<b>74</b>
<b>Note 32.</b>	<b>ENGAGEMENTS ET PASSIFS EVENTUELS .....</b>	<b>74</b>
<b>Note 33.</b>	<b>INFORMATION SECTORIELLE .....</b>	<b>76</b>
<b>Note 34.</b>	<b>LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES AU 30 SEPTEMBRE 2008 .....</b>	<b>79</b>

## Note 1. INFORMATIONS GENERALES

---

La société RODRIGUEZ GROUP (« la Société ») est une société anonyme de droit français dont le siège social est situé en France, à Cannes.

L'exercice pour lequel les comptes sont présentés a commencé le 1<sup>er</sup> octobre 2007 et s'est terminé le 30 septembre 2008.

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.

## Note 2. DECLARATION DE CONFORMITE

---

Les états financiers consolidés ont été préparés conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne. Le Groupe applique toutes les normes et interprétations en vigueur à la date de clôture. Les normes ou amendements dont la date d'application effective est postérieure au 30 septembre 2008 n'ont pas donné lieu à une application anticipée.

Le site internet de la commission européenne sur lequel ce référentiel est disponible est le suivant : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

Les comptes intègrent notamment les dispositions :

- de la norme IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir » applicable à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2007 pour le Groupe,
- de l'amendement à la norme IAS 1 « Informations à fournir sur le capital ».

Liste des différentes normes et interprétations applicables au 30 septembre 2008 et à appliquer prochainement :

Norme ou interprétation	Intitulé de la norme ou de l'interprétation	Textes concernant Rodriguez Group	Incidence	Adoption UE au 30/09/08	Application anticipée possible
IAS 1 révisée	Présentation des états financiers	Oui	Oui	Non	Oui
Amendement IAS 23	Coûts d'emprunt	Oui	Non	Non	Oui
IAS 27 révisée	Etats financiers consolidés ou individuels	Oui	Oui	Non	Non
Amendements IAS 27 et IAS 1	Instruments financiers remboursables par anticipation à la juste valeur et obligations liées à la liquidation	Oui	Non	Non	Oui
Amendements IFRS 1 et IAS 27	Coût d'une participation dans une filiale, une entité contrôlée conjointement ou une entité associée	Non	Non	Non	Oui
Amendement IFRS 2	Conditions d'acquisition des droits et annulations	Oui	Non	Non	Oui
IFRS 3 révisée	Regroupements d'entreprises	Oui	Non	Non	Non
IFRS 8	Secteurs opérationnels	Oui	En cours	Oui	Oui
IFRIC 11	Actions propres et transactions intra-groupe	Oui	En cours	Oui	Oui
IFRIC 12	Concessions de services publics	Oui	En cours	Non	Oui
IFRIC 13	Programmes de fidélité clients	Non	Non	Non	Oui
IFRIC 14	Avantages au personnel : actifs de régimes à prestations définies et obligations de financement minimum	Non	Non	Non	Oui
IFRIC 15	Accords pour la construction d'un bien immobilier	Non	Non	Non	Oui
IFRIC 16	Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger	Non	Non	Non	Oui

Le Groupe a décidé de n'appliquer aucune norme ni interprétation par anticipation.

### **Note 3. BASE DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS**

---

Les états financiers consolidés comprennent les états de la société anonyme RODRIGUEZ GROUP et des filiales qu'elle contrôle.

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros, sauf indications contraires, les arrondis étant faits au millier d'euro supérieur lorsque le montant après la virgule est supérieur ou égal à 500 €.

La liste des sociétés consolidées est présentée en note 34.

#### **Méthodes d'établissement et de présentation des comptes**

Les comptes annuels du 30 septembre 2008 ainsi que les notes afférentes ont été arrêtés par le Directoire le 15 décembre 2008. Un nouvel arrêté a été effectué par le Directoire le 23 juillet 2009 compte tenu des événements intervenus postérieurement à la clôture. La note 6 de l'annexe aux comptes consolidés a été modifiée par ce 2<sup>ème</sup> arrêté.

#### **Changement de méthode de présentation**

Les pertes sur créances sont désormais inscrites sur la ligne « Autres Produits et Charges d'exploitation ». Antérieurement, cette charge était présentée dans le résultat opérationnel non courant.

La présentation du tableau de flux de trésorerie a également donné lieu à quelques améliorations. Les données comparatives de 2007 présentées ont été modifiées dans ce sens.

### **Note 4. PRINCIPES COMPTABLES**

---

#### **4.1. Principes généraux d'évaluation**

---

Les comptes annuels consolidés du Groupe sont établis selon le principe du coût historique, à l'exception de certains instruments financiers qui sont évalués à la juste valeur. En dépit des difficultés rencontrées par le groupe, la convention de continuité d'exploitation n'est pas remise en cause.

## 4.2. Recours à des 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 incorporelles, les stocks de bateaux d'occasion, les goodwill, les actifs financiers, les provisions pour risques et charges et les impôts différés actifs.

## 4.3. Principes 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 actionnaires minoritaires.

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 sont comptabilisés dans les états financiers de l'entité.

## Entreprises associées

Les entreprises associées sont des sociétés 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 transaction inter-sociétés sont éliminés dans le cadre de l'établissement des comptes consolidés.

### 4.4. Regroupement d'entreprises

---

#### Goodwill

Les différences positives entre le coût d'acquisition et la quote-part dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables à la date de prise de contrôle sont inscrits à l'actif en goodwill. Les éventuelles différences négatives sont enregistrées directement en résultat de la période.

Les goodwill ne sont pas amortis. Ils font l'objet d'un test de dépréciation au moins une fois par an, et plus fréquemment en cas d'apparition d'un indice de perte de valeur. Les modalités du test visent à s'assurer que la valeur recouvrable de l'Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) à laquelle est affecté ou rattaché le goodwill est au moins égale à sa valeur nette comptable.

Une UGT est une composante distincte du Groupe qui est engagée dans la fourniture de produits ou services liés et qui est exposée à des risques et à une rentabilité différents de ceux des autres UGT.

Les activités du Groupe correspondent aux UGT suivantes :

- Ventes de bateaux,
- Réparation,
- Prestations de services.

### Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires sont comptabilisés sur base de la juste valeur des actifs nets acquis.

Les acquisitions d'intérêts minoritaires correspondent à la différence entre le prix payé et la valeur comptable des actifs nets acquis.

## 4.5. Méthodes de conversion

---

### Transactions en devises

Les transactions en devises sont converties en euros en appliquant le cours de change en vigueur à la date de la transaction.

### États financiers en devises

Les actifs et passifs des sociétés du Groupe exprimés en devises, y compris le goodwill et les ajustements relatifs à la détermination de la juste valeur en consolidation, sont convertis en euros au cours de change en vigueur à la date de clôture des comptes. Par exception, les Goodwill exprimés dans la monnaie de l'entreprise acquéreuse des titres, antérieurement à l'adoption des normes IFRS, ont été maintenus dans cette monnaie. Les produits et les charges de ces sociétés sont convertis en euros au cours de change moyen de l'année. Les écarts de conversion qui en découlent sont comptabilisés directement dans les capitaux propres dans la rubrique « Ecart de conversion », jusqu'à la cession complète de la société.

A la clôture, toutes les filiales étrangères sont situées dans la zone euro, à l'exception des filiales américaine (SNP Boat Inc), suisse (SNP BOAT SERVICE SUISSE), tunisiennes (Le Yacht Tunisie et SNP Boat Service Tunisie) et dubaïote (RODRIGUEZ GROUP MIDDLE EAST). Les comptes des sociétés du groupe Camper & Nicholson Intl., tout en étant situés en zone Euro, sont établis en USD (monnaie de fonctionnement) et convertis en Euro pour les besoins de la consolidation.

## 4.6. Immobilisations incorporelles

---

### Évaluation

Les immobilisations incorporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition sous déduction des amortissements cumulés et des pertes de valeurs éventuelles.

Les dépenses de développement correspondent aux coûts engagés pour la conception de prototypes et de plans. Le groupe engage des dépenses pour un bateau lorsqu'il considère qu'un marché existe. Ces dépenses sont identifiées par ligne de produit. Les dépenses de développement sont internes (engagées par le bureau d'études) et externes (bureau d'études extérieur, honoraires d'architecte pour la conception des plans). Ces dépenses sont activables dès lors qu'elles répondent aux 6 critères exposés dans la norme IAS 38. Les coûts de développement sont évalués au coût direct de production, après neutralisation de la quote-part de frais généraux.

### Amortissement

Ces actifs sont amortis à partir de la date de construction du bateau sur une durée d'utilité pour le Groupe correspondant à la durée de vie de la ligne de bateaux à laquelle ils se rattachent. La durée actuelle est de 5 ans.

Les amortissements des autres immobilisations sont calculés selon le mode linéaire et sur les durées d'utilité indiquées ci-après :

- Fonds de commerce : 10 ans
- Brevets et licences (acquis) : 5 ans



## 4.7. Immobilisations corporelles

---

### Évaluation

Les immobilisations corporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition diminué de l'amortissement cumulé et éventuellement des dépréciations déterminées selon IAS 36 « Dépréciation d'actifs ».

Les coûts des emprunts servant à financer les actifs sur une longue période de mise en service ou de fabrication ne sont pas incorporés dans le coût d'entrée des immobilisations, et sont comptabilisés en charges de période.

Les principaux composants d'une immobilisation présentant une durée d'utilité inférieure à celle de l'immobilisation principale sont identifiés, afin d'être amortis sur leur durée d'utilité propre. Les frais d'entretien récurrents ou ne répondant pas aux critères de l'approche par composants sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont encourus.

### Amortissements

Les amortissements des immobilisations sont calculés selon le mode linéaire et sur les durées d'utilité indiquées ci-après.

Les terrains ne sont pas amortis.

-	Constructions :	30 à 50 ans
-	Installations, matériels techniques :	2 à 10 ans
-	Autres immobilisations :	5 à 30 ans

### Subventions d'investissement

Les subventions d'investissement sont présentées en déduction de la valeur brute de l'investissement correspondant. Elles sont reprises au rythme de l'amortissement de ce dernier.

## Contrats de location

Les immobilisations financées au moyen de contrats de location - financement, transférant au Groupe la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif loué, sont comptabilisées à l'actif du bilan à la juste valeur du bien loué ou pour la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location si celle-ci est inférieure. La dette correspondante est inscrite en passifs financiers.

Les paiements effectués au titre de la location sont ventilés entre la charge financière et l'amortissement de la dette de manière à obtenir un taux périodique constant sur le solde de l'emprunt figurant au passif.

Les actifs objets d'un contrat de location - financement sont amortis sur la plus courte de leur durée d'utilité conforme aux règles du Groupe et de la durée du contrat. Annuellement, ils sont testés pour dépréciation conformément à la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs ».

Les contrats de location dans lesquels le bailleur conserve la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif sont des locations simples. Les paiements au titre de ces contrats sont comptabilisés dans les charges linéairement sur la durée du contrat.

### 4.8. Perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles

---

Les valeurs comptables des actifs sont revues afin d'identifier d'éventuelles pertes de valeur :

- pour les actifs incorporels à durée de vie indéterminée et les goodwill : à chaque clôture,
- pour tous les autres actifs : dès l'apparition d'indices de pertes de valeur.

La valeur comptable d'un actif est dépréciée lorsque sa valeur comptable devient inférieure à sa valeur recouvrable. La valeur recouvrable est le montant le plus élevé entre la juste valeur de l'actif (ou du groupe d'actifs) nette des coûts de cession et de sa valeur d'utilité.

La valeur d'utilité est déterminée à partir des valeurs actualisées des flux de trésorerie attendus de l'utilisation de l'actif (ou du groupe d'actifs). Les flux de trésorerie prévisionnels utilisés sont cohérents avec les plans d'affaires prévisionnels établis par le management du Groupe.

Le taux d'actualisation retenu reflète l'appréciation courante du marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques liés à l'actif ou au groupe d'actifs. Le taux est déterminé à partir du coût moyen pondéré du capital et s'élève à 8 % pour 2008 (7,5 % pour 2007).

Ce taux d'actualisation est un taux après impôts appliqué à des flux de trésorerie après impôts. Son utilisation aboutit à la détermination de valeurs recouvrables identiques à celles obtenues en utilisant des taux avant impôts à des flux de trésorerie non fiscalisés.

La perte de valeur éventuelle est comptabilisée directement en charges dans le résultat opérationnel.

La chute du cours de Bourse de l'action RODRIGUEZ GROUP a conduit à constater une valeur boursière inférieure à l'actif net comptable consolidé au cours du second semestre. Cette constatation constitue, au regard d'IAS 36, un indice de nature à entraîner la réalisation de tests de dépréciation sur les principaux actifs corporels et incorporels.

#### 4.9. Stocks et en-cours

---

##### Bateaux

Ce poste inclut principalement des bateaux neufs et d'occasion. Ils sont enregistrés en stocks au prix de revient. La valeur nette de réalisation est le prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente.

Les remises en état des bateaux d'occasion sont enregistrées en travaux en cours.

Une dépréciation est constituée au cas par cas quand la valeur nette de réalisation devient inférieure au coût. La valeur nette de réalisation peut être déterminée par comparaison avec les transactions réalisées ou à partir d'expertises demandées à un expert maritime indépendant.

##### Stocks de marchandises

Le coût des stocks de matières premières, marchandises et autres approvisionnements est composé du prix d'achat hors taxes déduction faite des rabais, remises et ristournes obtenus. Ces stocks sont évalués selon la méthode premier entré/ premier sorti. Les marchandises font éventuellement l'objet de dépréciation afin de tenir compte des risques d'obsolescence.

#### 4.10. Clients

---

Les créances clients sont reconnues et comptabilisées pour le montant initial de la facture, déduction faite des provisions pour dépréciations des montants non recouvrables. Une estimation du montant de créances douteuses est effectuée lorsqu'il n'est plus probable que la totalité de la créance pourra être recouvrée. Les créances irrécouvrables sont constatées en perte lorsqu'elles sont identifiées comme telles.

#### 4.11. Autres instruments financiers

---

Les actifs et passifs financiers sont traités par les normes :

- IAS 32 « Instruments financiers : Présentation » ;
- IAS 39 « Instruments financiers : Evaluation et comptabilisation » ;
- IFRS 7 « Instruments financiers : Informations à fournir ».

#### Classification des instruments financiers

Les actifs financiers sont classés, selon le cas, en :

- actifs financiers à la juste valeur par le résultat,
- prêts et créances,
- placements détenus jusqu'à leur échéance,
- ou en actifs financiers disponibles à la vente.

Le Groupe détermine la classification de ses actifs financiers lors de leur comptabilisation initiale et, lorsque cela est autorisé et approprié, revoit cette classification à chaque clôture annuelle.

Tous les investissements sont initialement comptabilisés à la juste valeur qui inclut les coûts d'acquisition liés à l'investissement.

Après la comptabilisation initiale, les investissements classés dans les catégories « juste valeur par le résultat » ou « disponibles à la vente » sont évalués à la juste valeur.

##### - **Actifs financiers disponibles à la vente**

Cette catégorie correspond généralement à des titres de participation non consolidés.

Le Groupe ne détient aucun actif de cette nature à la clôture.

- **Actifs financiers à la juste valeur par le résultat**

Le Groupe n'inclut dans cette catégorie que les seuls actifs financiers considérés comme détenus à des fins de transaction acquis en vue d'être revendus à court terme. Les profits et les pertes sur ces actifs sont enregistrés en résultat. Au 30 septembre 2007 et 2008, cette catégorie correspond aux valeurs mobilières de placement.

- **Placements détenus jusqu'à leur échéance**

Cette catégorie correspond principalement à des prêts obligataires.

Le Groupe ne détient aucun actif de cette nature à la clôture.

- **Prêts et créances**

Après leur comptabilisation initiale, les prêts et créances sont évalués au coût amorti, diminué le cas échéant d'une dépréciation.

Cette catégorie correspond pour l'essentiel aux créances clients, aux autres créances contractuelles et à la trésorerie.

Les passifs financiers sont classés, selon le cas en passifs financiers au coût amorti ou en passifs financiers à la juste valeur par le résultat.

### **Dépréciation des actifs financiers**

Des dépréciations sont constituées et comptabilisées au résultat lorsqu'il existe une indication objective de perte de valeur de ces actifs financiers. Un indicateur de dépréciation permettant de déterminer une indication objective de perte de valeur est la baisse significative ou prolongée de la juste valeur en dessous de son coût d'acquisition. La valeur comptable de l'actif est réduite via l'utilisation d'un compte de dépréciation. Toute reprise ultérieure de dépréciation est également enregistrée en résultat.

La valeur de marché est déterminée sur la base des prix de marché publiés à la date de clôture, ou à défaut par référence à la valeur actuelle d'un autre instrument quasiment identique ou calculée sur la base des flux de trésorerie attendus de l'investissement.

### **Instruments financiers dérivés**

Aucun instrument financier dérivé n'était utilisé à la clôture.

## 4.12. Trésorerie et équivalents de trésorerie

---

La trésorerie et équivalents de trésorerie comprennent les liquidités et les placements à court terme ayant une échéance de moins de trois mois à compter de la date d'acquisition. Les placements à court terme sont comptabilisés à la valeur de marché à chaque clôture.

## 4.13. Avantages du personnel

---

### Types de régime de retraite

En vertu d'obligations légales ou d'usages, le Groupe participe à des régimes de retraite complémentaires ou autres avantages à long terme au profit des salariés. Le Groupe offre ces avantages à travers soit des régimes à cotisations définies, soit des régimes à prestations définies.

Dans le cadre de régimes à cotisations définies, le Groupe n'a pas d'autre obligation que le paiement de cotisations. Les contributions versées aux régimes sont enregistrées en charges de période. Le cas échéant, les contributions restant à acquitter au titre de la période sont provisionnées. Les engagements décrits en note 19 concernent exclusivement des engagements liés à la rémunération des salariés. Les hypothèses de calcul retenues sont mentionnées en note 19. Il n'y a pas d'actifs détenus en couverture des engagements.

### Nature des engagements

#### - Indemnités de départ

Les indemnités de départ dues par les entités françaises du groupe sont liées à la convention collective applicable dans le secteur et concernent les indemnités de départ à la retraite ou de fin de carrière versées en cas de départ volontaire ou de mise en retraite des salariés.

#### - Régimes complémentaires de retraite

Les engagements de retraite et assimilés résultant de régimes à prestations définies font l'objet d'une provision évaluée sur la base d'un calcul actuariel réalisé au moins une fois par an. Ces engagements ne concernent que les indemnités de départ en retraite. La méthode des unités de crédits projetées est appliquée : chaque période de service donne lieu à une unité supplémentaire de droits à prestations, et chacune de ces unités est évaluée séparément pour obtenir l'obligation envers les salariés.

Les calculs intègrent les spécificités des différents régimes ainsi que les hypothèses de date de départ à la retraite, d'évolution de carrière et d'augmentation des salaires, la probabilité du salarié d'être encore présent dans le Groupe à l'âge de la retraite (taux de rotation du personnel, tables de mortalité...). L'obligation est actualisée sur la base des taux d'intérêt des obligations à long terme des émetteurs de première catégorie. L'obligation est provisionnée déduction faite, le cas échéant, des actifs de régime évalués à leur juste valeur.

Des gains et des pertes actuariels sont générés par des changements d'hypothèse sur les engagements. Ils sont comptabilisés en résultat.

Les charges nettes de retraite et avantages assimilés sont comptabilisés dans le résultat opérationnel de la période, sauf pour la charge d'actualisation des droits enregistrée en résultat financier.

#### 4.14. Autres provisions

---

Une provision est comptabilisée lorsque, à la clôture de la période, le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) et qu'il est probable qu'une sortie de ressources représentative d'avantages économiques futurs sera nécessaire pour éteindre cette obligation.

Les provisions sont actualisées si l'effet du temps est significatif. La variation correspondante est alors comptabilisée en charges financières.

Dans le cadre d'une restructuration, une provision ne peut être constituée que si elle a fait l'objet d'une annonce et d'un plan détaillé ou d'un début d'exécution à la clôture de la période.

Les litiges (prud'hommes, contrôles fiscaux) sont provisionnés dès lors qu'une obligation non contestée du Groupe envers un tiers existe à la clôture. La provision est évaluée en fonction de la meilleure estimation des dépenses prévisibles.

#### **4.15. Dettes financières**

---

Les emprunts produisant intérêts sont comptabilisés à la valeur nominale d'origine, diminuée des coûts de transaction associés. A chaque clôture, les passifs financiers sont ensuite évalués à leur coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les emprunts sont ventilés en :

- passifs courants pour la part devant être remboursée dans les douze mois après la clôture,
- passifs non courants pour les échéances dues à plus de douze mois.

Le crédit revolving a été mis en place en Mars 2005 avec une échéance Mars 2010. Le non-respect des covenants, au 30 septembre 2008, a conduit à reclasser la totalité de cette dette en passifs courants.

#### **4.16. Fournisseurs et autres créiteurs**

---

Les dettes commerciales et autres dettes sont comptabilisées au coût amorti.

#### **4.17. Impôts**

---

Des impôts différés sont constatés, en utilisant la méthode bilantielle du report variable, pour les différences temporelles existant à la clôture entre la base fiscale des actifs et des passifs et leur valeur comptable, ainsi que sur les déficits fiscaux.

Les actifs d'impôts différés sont comptabilisés dans la mesure où il est probable que le Groupe disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels les pertes fiscales non utilisées pourront être imputées.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués aux taux d'impôt dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôt qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.



Les impôts différés sont calculés entité par entité. Ils sont compensés lorsque les impôts sont prélevés par la même autorité fiscale et qu'ils se rapportent à une même entité fiscale (groupe d'intégration fiscale).

L'impôt différé et exigible est comptabilisé comme un produit ou une charge au compte de résultat sauf s'il se rapporte à une transaction ou un événement qui est comptabilisé directement dans les capitaux propres.

Les impôts différés sont présentés sur des rubriques spécifiques du bilan incluses dans les actifs non courants et les passifs non courants.

#### **4.18. Chiffre d'affaires**

---

##### **Ventes de bateaux neufs**

En l'absence de règles spécifiques applicables à l'activité de conception, de maîtrise d'ouvrage et de commercialisation, Rodriguez Group a décidé d'appliquer les dispositions des normes IAS 11 (contrats de construction) et IAS 18 (produits des activités ordinaires) pour l'activité vente de bateaux neufs.

Les revenus et la marge d'exploitation sont dégagés à l'avancement sur la base des coûts encourus pour les travaux de construction des bateaux.

Le coût de production inclut :

- les coûts directement liés au contrat concerné ;
- les coûts attribuables à l'activité de contrats en général et qui peuvent être affectés au contrat ;
- et tous autres coûts qui peuvent être spécifiquement facturés au client selon les termes du contrat.

Les matériels affectés à une commande et non encore consommés sont comptabilisés en charges constatées d'avance.

Les coûts commerciaux sont comptabilisés directement en charges de période dès lors qu'ils ne sont pas directement affectables aux contrats.

## Ventes de bateaux d'occasion

La vente est enregistrée à la date du transfert des risques et avantages liés à la propriété, qui est le plus souvent matérialisé par le procès verbal de réception/ Protocol of delivery and acceptance.

## Prestations de services

Le chiffre d'affaires est reconnu de la manière suivante :

- Réparation : comptabilisation à la date de réalisation des travaux ;
- Commissions sur ventes : comptabilisation au rythme du paiement des acomptes par le client acheteur du bateau ;
- Commissions sur prestations charter : comptabilisation à la date de la prestation.

### 4.19. Détermination du résultat opérationnel courant

---

Le compte de résultat est présenté par nature de charges.

Le résultat opérationnel courant est obtenu par différence des charges et produits avant impôt autres que :

- les autres produits et charges opérationnels, dont la dépréciation d'actifs,
- les éléments de nature financière,
- les résultats des sociétés mises en équivalence,
- et le résultat des activités arrêtées ou en cours de cession.

La « Participation des salariés » est intégrée dans les charges de personnel.

Le résultat opérationnel est obtenu à partir du résultat opérationnel courant corrigé des autres produits et charges qui présentent un caractère inhabituel ou rare dans leur survenue, incluant notamment :

- les dépréciations des goodwill et des immobilisations constatées,
- les charges de restructuration ou liées à des mesures d'adaptation des effectifs, de montants significatifs, concernant des événements ou des décisions d'envergure,
- les plus-values ou moins-values de cessions,
- les charges et produits qui résulteraient d'un litige d'un montant significatif.

## 4.20. Résultat par action

---

Le résultat net par action est calculé en divisant le résultat net consolidé du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

## 4.21. Information sectorielle

---

Un secteur est une composante distincte du Groupe, engagée dans la fourniture de produits ou services (secteur d'activité) ou dans la fourniture de produits ou de services au sein d'un environnement économique particulier (secteur géographique), et exposée à des risques et à une rentabilité différents des risques et de la rentabilité des autres secteurs.

Les secteurs d'activité retenus par Rodriguez Group sont les suivants :

- vente de bateaux : bateaux neufs customs, semi customs et bateaux d'occasion ;
- prestations de services : réparation, commissions sur ventes, commission sur charter et autres prestations connexes et marchandises associées ;
- autres : activité de holding.

Les secteurs géographiques retenus par Rodriguez Group ont été arrêtés à partir de l'adresse de facturation du client et constituent le secteur secondaire.

Les actifs sectoriels sont les actifs non courants utilisés par un secteur. Ils comprennent les goodwill, les immobilisations incorporelles, corporelles et financières ainsi que les actifs d'impôt différé. Ils n'incluent pas les actifs courants.

Les passifs sectoriels sont les passifs résultant des activités d'un secteur, qui sont directement attribuables à ce secteur ou qui peuvent raisonnablement lui être affectés. Ils comprennent les passifs courants et non courants. Les passifs non rattachables à un secteur apparaissent sur la ligne « Passifs non alloués ». La note 32 présente, pour chaque secteur d'activité, des informations sur les produits et les résultats ainsi que certaines informations relatives aux actifs et aux passifs et aux investissements.

Le Groupe étudie une nouvelle présentation de l'information sectorielle pour l'exercice ouvert le 1<sup>er</sup> Octobre 2009 en application d'IFRS 8.

## Note 5. PRINCIPAUX FAITS CARACTERISTIQUES DE LA PERIODE

---

Alors que le Groupe bénéficiait d'un contexte encore favorable jusqu'à l'été, l'importance et la brutalité inédites de la crise systémique intervenue en septembre 2008 (Lehman Brothers) ont affecté la clientèle du Groupe avec un impact sur toutes les activités.

Ce phénomène a été amplifié par le freinage brutal de l'activité de plusieurs sociétés de leasing, très présentes dans le domaine du yachting de luxe.

Malgré un intérêt toujours aussi marqué pour le yachting de luxe, de nombreux clients du Groupe, atteints financièrement et psychologiquement par la crise, ont préféré annuler ou différer l'achat de leur bateau.

## Note 6. EVENEMENTS POSTERIEURS

---

### 6.1. Poursuite de la dégradation des conditions de marché

---

Durant les premiers mois de l'exercice 2008/2009, le Groupe a constaté une poursuite de la dégradation des conditions de marché, avec un faible volume de transactions, aussi bien sur les bateaux neufs que sur les bateaux d'occasion et un niveau de prix qui continue d'être orienté à la baisse.

De plus, un nombre exceptionnel de clients de bateaux neufs n'ont pas pu faire face à leurs engagements et ont demandé la résiliation de leur contrat. L'impact de ces annulations sur l'activité Bateaux Neufs est :

- une minoration du chiffre d'affaires de l'ordre de 52 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2008/2009 et de 6 M€ sur le début du second semestre 2008/2009,
- et une perte de marge brute de 15 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2008/2009 et non significative sur le début du second semestre 2008/2009.

Afin de respecter son objectif de génération de cash, le Groupe a accepté de réaliser des transactions à des prix très inférieurs aux années précédentes.

Ainsi quelques moins values sur les ventes de bateaux neufs en stock ont été réalisées de manière exceptionnelle, générant une perte de marge de 13 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2008/2009. De ce fait, une dépréciation du stock de Bateaux Neufs a été constatée à hauteur de 3 M€ au 31 mars 2009 ; il convient de noter qu'aucune moins value de cession n'a été réalisée au delà de ces provisions au cours du début du second semestre 2008/2009.

Malgré les importantes dépréciations de bateaux d'occasion constatées au 30 septembre 2008, certaines transactions ont dû être réalisées en dessous du niveau de prix prévu à cette époque en raison de la poursuite de la dégradation du marché. Ces pertes supplémentaires d'un montant de près de 3 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2008/2009 ont rendu nécessaire la dépréciation complémentaire au 31 mars 2009 du stock de Bateaux d'Occasion d'un montant de 16 M€. Aucune perte significative, au-delà de ce niveau de provisionnement, n'a été enregistrée sur les ventes réalisées au cours du début du second semestre 2008/2009.

## 6.2. Mise en sauvegarde de Rodriguez Group

---

Le 7 avril 2009, le Groupe a choisi l'option de la Sauvegarde. La Sauvegarde est une disposition législative française permettant à une société de poursuivre son activité dans les meilleures conditions possibles tout en bénéficiant de la suspension de l'exigibilité de ses dettes qui font l'objet d'un plan d'apurement dans le temps. La Sauvegarde est réservée aux entreprises qui ont démontré ne pas être en cessation de paiement et permet au management de conserver la direction et la gestion de l'entreprise.

Les sociétés ayant opté pour la Sauvegarde sont les suivantes :

- Rodriguez Group
- SNP Boat Service
- G. Rodriguez
- Le Yacht

Fort d'une trésorerie disponible de plusieurs millions d'euros, le Groupe entend poursuivre son exploitation dans des conditions normales pendant toute la période d'observation, d'une durée de six mois renouvelable.

Les dispositions ont été prises par le Groupe afin d'organiser le bon déroulement des commandes en cours, la livraison des bateaux en construction ainsi que le développement des nouvelles commandes.

Cette mesure devrait permettre d'élaborer, dans les meilleures conditions, un plan de remboursement du crédit syndiqué fiable et compatible avec l'évolution du marché. Le crédit syndiqué de 150 M€ est intégralement utilisé à la date d'arrêt des comptes et la conjoncture actuelle ne permet pas à la société de respecter les covenants définis lors de la mise en place de ce crédit.

Le Groupe est convaincu que cette décision lui permettra d'être mieux armé pour aborder l'avenir.

La cotation du titre Rodriguez Group a été suspendue à compter du 8 avril 2009.

### **6.3. Evolution de la collaboration avec les Chantiers**

---

Le Groupe poursuit son contrat de commercialisation exclusive et sa longue relation de partenariat avec le groupe Overmarine, qui construit les bateaux Mangusta pour Rodriguez Group. Les constructions de nouvelles unités non vendues ont toutefois été mises en suspens.

La crise du marché du Yachting de luxe a fait naître des tensions avec le groupe Arno, qui construit les bateaux Léopard pour Rodriguez Group depuis de nombreuses années. Les deux sociétés recherchent actuellement une solution pour poursuivre certaines constructions en cours et travailler dorénavant de manière non exclusive.

### **6.4. Contrôle fiscal**

---

La société SNP Boat Service a fait l'objet d'une vérification de comptabilité. L'inspectrice a adressé à la société en décembre 2008 une proposition de rectification concernant l'exercice clos en 2005, et en juin 2009 une proposition de rectification concernant les exercices clos en 2006 et 2007.

La société SNP Boat Service entend contester la quasi-totalité des redressements notifiés au-delà d'une provision de 1,4 M€ déjà constituée au 30 septembre 2008. Selon les conseils de la société et sur la base des arguments qui seront présentés à l'administration fiscale en réponse, le risque maximal pour la société devrait être inférieur à 4,5 M€.

## 6.5. Litige M. G.

---

Différentes procédures entre le Groupe et un client, M. G., ont été engagées concernant l'éventuelle résolution d'une vente d'un bateau Astondoa 72. Au 30 septembre 2008, la demande d'arbitrage devant la Chambre de Commerce Internationale était toujours en cours, l'arbitre désigné n'ayant pas encore rendu sa sentence. A ce stade et compte tenu des divers éléments favorables du dossier (rapports d'expertise, décision du TGI de Grasse) les conseils de la société n'envisageaient pas que la demande de résolution puisse raisonnablement aboutir.

Postérieurement, la sentence arbitrale, rendue le 22 octobre 2008 et notifiée un mois plus tard, a prononcé la résolution de la vente et ordonné la restitution du prix du bateau.

Le Groupe a formulé en décembre 2008 un recours en annulation suspensif de toute exécution. La cour d'appel devrait statuer fin 2010. Si la sentence était confirmée une charge d'environ 2.200 K€ devrait alors être comptabilisée par le Groupe.

## 6.6. Protocole de cession W.Service

---

Des discussions ont été initiées en avril 2009 au sujet d'une éventuelle vente du chantier d'entretien W.Service. Un protocole de cession des actions de W.Service a été signé en juillet 2009 incluant plusieurs conditions suspensives.

## Note 7. GOODWILL

Liste des goodwill (en valeur nette comptable) :

Société ou groupes	Année d'acquisition	Monnaie	30/09/2008	30/09/2007
Camper & Nicholsons	2001	€	23 918	23 918
W.Service	2005 et 2007	€	3 968	3 968
BSA	2002	USD	1 410	1 422
Le Yacht Tunisie	2004	€	20	20
Customs Management	2007	€	61	60
<b>Valeur nette comptable</b>			<b>29 378</b>	<b>29 388</b>

Le goodwill constaté à l'occasion de la prise de contrôle de la totalité des titres de la société Camper & Nicholsons International comprend entre autres éléments l'usage des marques et logos Camper & Nicholsons, notamment pour les activités de location de yachts et d'intermédiation sur ventes de yachts, pour une durée illimitée et à titre gratuit. Ces droits font partie intégrante du fonds de commerce du groupe Camper & Nicholsons. Cette acquisition ayant été réalisée avant le passage aux IFRS, le goodwill a été maintenu en Euro, et non dans la monnaie de la société acquise.

Le 1<sup>er</sup> septembre 2005, la société RODRIGUEZ GROUP a acquis des titres de la société W. SERVICE SPA pour 3 400 milliers d'euros soit 72.39% du capital. Le goodwill correspondant s'élève à 2 889 milliers d'euros. Le 5 Juillet 2007, la société RODRIGUEZ GROUP a acquis la totalité des titres restants de la société W. SERVICE SPA pour 1 338 milliers d'euros. Le goodwill correspondant s'élève à 1 079 milliers d'euros.

Le 1<sup>er</sup> juin 2007, la société SNP BOAT SERVICE a acquis des titres de la société CUSTOMS MANAGEMENT SPA pour 204 milliers d'euros soit 83.50% du capital. Le goodwill correspondant s'élève à 61 milliers d'euros.



	30/09/2008	30/09/2007
<b>Goodwill nets à l'ouverture</b>	<b>29 388</b>	<b>28 412</b>
Acquisitions	-	1 140
Cessions	-	-
Variations de change	(10)	(164)
Dépréciations	-	-
<b>Goodwill nets à la clôture</b>	<b>29 378</b>	<b>29 388</b>

L'organisation du Groupe permet d'allouer les goodwill constatés lors des regroupements d'entreprises à 3 unités génératrices de trésorerie :

UGT	Valeur comptable du goodwill affecté à l'UGT
Vente de bateaux	61
Prestations de service	25 348
Réparations	3 968
<b>TOTAL</b>	<b>29 377</b>

## Note 8. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	Frais R&D	Fonds commercial	Marques et licences	Immo. en cours	Total
<b>Valeur brute à l'ouverture</b>	<b>3 703</b>	<b>362</b>	<b>580</b>	<b>23</b>	<b>4 668</b>
Reclassements		43	23	(23)	43
Variations de change			1		1
Cessions/ sorties	(1 557)		(5)		(1 562)
Acquisitions			53		53
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>2 146</b>	<b>405</b>	<b>652</b>	<b>-</b>	<b>3 203</b>
<b>Amortissements cumulés à l'ouverture</b>	<b>1 608</b>	<b>248</b>	<b>186</b>	<b>-</b>	<b>2 042</b>
Reclassements	2	43			45
Variation de change			1		1
Cessions/ sorties	(1 557)		(5)		(1 562)
Dotation aux amortissements	40	34	100		174
Dotation aux dépréciations	1 946				1 946
<b>Amortissements cumulés à la clôture</b>	<b>2 039</b>	<b>325</b>	<b>282</b>	<b>-</b>	<b>2 646</b>
<b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>	<b>2 095</b>	<b>114</b>	<b>394</b>	<b>23</b>	<b>2 626</b>
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>107</b>	<b>80</b>	<b>370</b>	<b>-</b>	<b>557</b>

## Note 9. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	Constructions	Matériel et Outillage	Autres Immo. Corp.	Immo. Corp. en cours	Total
<b>Valeur brute à l'ouverture</b>	<b>4 838</b>	<b>1 851</b>	<b>10 445</b>	<b>-</b>	<b>17 134</b>
Reclassements		385	(385)		-
Variations de change	(9)	(6)	(72)		(87)
Cessions/ sortie		(396)	(731)		(1 127)
Acquisitions de bateaux d'occasion			15 250	6 979	22 229
Autres acquisitions	688	62	614		1 364
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>5 517</b>	<b>1 896</b>	<b>25 121</b>	<b>6 979</b>	<b>39 513</b>
<b>Amortissements cumulés à l'ouverture</b>	<b>859</b>	<b>1 320</b>	<b>6 458</b>	<b>-</b>	<b>8 636</b>
Reclassements		469	(471)		(2)
Variation de change	(5)	(5)	(8)		(18)
Cessions/ sortie		(392)	(553)		(945)
Dotation aux amortissements	567	125	1 131		1 823
Dotation aux dépréciations			344		344
<b>Amortissements cumulés à la clôture</b>	<b>1 420</b>	<b>1 517</b>	<b>6 901</b>	<b>-</b>	<b>9 838</b>
<b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>	<b>3 980</b>	<b>447</b>	<b>4 071</b>	<b>-</b>	<b>8 498</b>
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>4 097</b>	<b>379</b>	<b>18 220</b>	<b>6 979</b>	<b>29 675</b>

\* : dont actifs en location financement (véhicules de tourisme).

Montant brut au 30/09/08 : 730 K€

Montant net au 30/09/08 : 309 K€

Certains bateaux d'occasion figurant en stocks au 30/09/07 ont été reclassés en « Immobilisations corporelles » pour un montant de 22 229 K€. Après travaux de remise en état et d'homologation, ils ont vocation à être affectés à une activité de chartering (location).

## Note 10. DEPRECIATION D'ACTIFS

Les valeurs recouvrables ont été calculées à partir de la seule valeur d'utilité. Les calculs sont basés sur les business plans.

### Hypothèses retenues

	30/09/2008	30/09/2007
Taux d'actualisation après impôts	8.00%	7.50%
Durée des prévisions	10 ans	10 ans
Taux de croissance	4%	6%
Taux de croissance à l'infini	0%	1%
Taux d'impôt	33,33 % et 37,00 %	33,33 % et 37,00 %

Pour les flux au-delà de 10 ans, on retient un taux de croissance à l'infini de 1 % pour la marque Camper & Nicholson.

### Résultat des tests de dépréciation

	Actifs testés	Valeur d'utilité	Dépréciation
Marque Camper & Nicholsons <sup>(1)</sup>	25 328	44 997	Non
UGT Réparation	29 025	62 345	Non
<b>TOTAL</b>	<b>54 353</b>	<b>107 342</b>	

(1) y compris Bob Saxon

### Analyse de la sensibilité de la valeur d'utilité

Taux d'actualisation	7.00%	8.00%	9.00%
Marque Camper & Nicholsons	52 649	44 997	39 273
UGT Réparation	71 607	62 345	55 171
<b>TOTAL</b>	<b>124 256</b>	<b>107 342</b>	<b>94 444</b>

## Note 11. ACTIFS FINANCIERS

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

### Au 30 Septembre 2008

	Montant au bilan 30.09.2008	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	29 675					29 675
Immobilisations incorporelles	557					557
Goodwill	29 378					29 378
Autres actifs financiers	710		710			
Autres créances						
Impôts différés actifs	15 271					15 271
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>75 591</b>	<b>-</b>	<b>710</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>74 881</b>
Stocks	219 505					219 505
Créances clients	136 540		136 540			
Acomptes fournisseurs	4 288		4 288			
Autres créances	11 987		631			11 356
Actifs d'impôts exigibles	15 844					15 844
Valeurs mobilières de placement et autres actifs courants	6 855					6 855
Trésorerie et équivalents de trésorerie	39 781		39 334		446	
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>434 800</b>	<b>-</b>	<b>180 793</b>	<b>-</b>	<b>446</b>	<b>253 560</b>

### Au 30 Septembre 2007

	Montant au bilan 30.09.2007	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	8 498					8 498
Immobilisations incorporelles	2 626					2 626
Goodwill	29 388					29 388
Autres actifs financiers	792		792			
Autres créances						
Impôts différés actifs	709					709
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>42 013</b>	<b>-</b>	<b>792</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41 221</b>
Stocks	163 818					163 818
Créances clients	213 442		213 442			
Acomptes fournisseurs	8 994		8 994			
Autres créances	12 368					12 368
Actifs d'impôts exigibles						
Valeurs mobilières de placement et autres actifs courants						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	69 764		69 387		377	
Actifs disponibles à la vente						
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>468 386</b>	<b>-</b>	<b>291 823</b>	<b>-</b>	<b>377</b>	<b>176 186</b>

## Note 12. STOCKS

	30/09/2008	30/09/2007
Bateaux neufs	139 075	64 216
<i>Bateaux d'occasion (brut)</i>	<i>119 227</i>	<i>102 423</i>
<i>Bateaux d'occasion (dépréciation)</i>	<i>(45 168)</i>	<i>(8 514)</i>
Bateaux d'occasion (net)	74 059	93 909
En cours	4 039	3 538
<b>Stock de bateaux (net)</b>	<b>217 174</b>	<b>161 663</b>
<b>Stock de marchandises (net)</b>	<b>2 331</b>	<b>2 155</b>
<b>Total stocks</b>	<b>219 505</b>	<b>163 818</b>

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

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

Des bateaux d'occasion figurant dans les stocks au 30/09/07 ont été transférés en « Immobilisations corporelles » au cours de la période pour 22 229 K€ dans le cadre du développement d'une activité de charter sur bateaux propres.

## Note 13. AUTRES ACTIFS COURANTS

	30/09/2008	30/09/2007
Acomptes sur commandes fournisseurs	4 288	8 994
Créances sociales et fiscales	11 529	8 123
Autres créances	631	723
Débours	-	25
Provisions pour dépréciation des autres créances	(173)	(154)
Charges constatées d'avance	6 855	3 651
<b>Total</b>	<b>23 130</b>	<b>21 362</b>

## Note 14. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

	30/09/2008	Variation	30/09/2007
Valeurs mobilières de placement	446	69	377
Disponibilités	39 334	(30 053)	69 387
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>39 780</b>	<b>(29 984)</b>	<b>69 764</b>
Découverts et concours bancaires courants	(7 395)	(3 670)	(3 725)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nets</b>	<b>32 385</b>	<b>(33 654)</b>	<b>66 039</b>

## Note 15. CAPITAL

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

La société détient 115 440 actions propres.

## Note 16. RESULTAT PAR ACTION

	30/09/2008	30/09/2007
Résultat net part du Groupe ( <i>milliers d'euros</i> )	(47 571)	15 220
Nombre moyen pondéré d'actions ( <i>milliers</i> )	12 443	12 485
<b>Résultat en euros par action</b>	<b>(3.82)</b>	<b>1.22</b>
Résultat net part du Groupe ( <i>milliers d'euros</i> )	(47 571)	15 220
Nombre moyen pondéré d'actions ( <i>milliers</i> )	12 443	12 485
Ajustements liés aux instruments dilutifs	-	-
Nombre moyen d'actions retenu pour la détermination du résultat dilué par action ( <i>en milliers</i> )	12 443	12 485
<b>Résultat dilué par action (en euros)</b>	<b>(3.82)</b>	<b>1.22</b>

## Note 17. DETTES FINANCIERES

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

	30/09/2008	30/09/2007
Crédit revolving	-	129 778
Autres crédits	2 558	
Dette financière location financement	156	329
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>2 714</b>	<b>130 107</b>
Crédit revolving	139 928	-
Emprunts auprès établissements de crédit	3 194	5 391
Autres emprunts et dettes assimilées		
Dette financière location financement	136	195
Concours bancaires courants	7 396	3 725
<b>Dettes financières courantes</b>	<b>150 654</b>	<b>9 311</b>
<b>Dettes financières totales</b>	<b>153 368</b>	<b>139 418</b>
Valeurs mobilières de placement	446	377
Disponibilités	39 334	69 387
<b>Trésorerie</b>	<b>39 780</b>	<b>69 764</b>
<b>Trésorerie (Endettement) net</b>	<b>113 588</b>	<b>69 654</b>

### Echéancier des emprunts

	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	30/09/2008	30/09/2007
Crédit revolving				-	129 778
Autres crédits		2 558		2 558	
Dette financière location financement		156		156	329
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>-</b>	<b>2 714</b>	<b>-</b>	<b>2 714</b>	<b>130 107</b>
Crédit revolving	<b>139 928</b>			139 928	-
Emprunts auprès établissements de crédit	<b>3 194</b>			3 194	5 391
Autres emprunts et dettes assimilées	-				
Dette financière location financement	<b>136</b>			136	195
Concours bancaires courants	<b>7 396</b>			7 396	3 725
<b>Dettes financières courantes</b>	<b>150 654</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>150 654</b>	<b>9 311</b>
<b>Dettes financières totales</b>	<b>150 654</b>	<b>2 714</b>	<b>-</b>	<b>153 368</b>	<b>139 418</b>

Les emprunts correspondent pour l'essentiel au crédit revolving d'un montant d'origine de 150.000 K€.

Le montant utilisé au 30 septembre 2008 est de 140 000 K€.

## Evolution de l'endettement

La hausse de l'endettement (13 950 K€) correspond pour l'essentiel à :

- une utilisation complémentaire du crédit revolving à hauteur de 10 000 K€ (hors intérêts courus),
- une hausse des concours bancaires courants de 3 671 K€.

## Analyse par nature de taux

La totalité des emprunts bancaires est à taux variable.

Les intérêts sont déterminés sur la base de l'Euribor 6 mois + marge variable en fonction d'un ratio dit de leverage. Le taux moyen constaté sur la période est de 5,13 % (contre un taux moyen de 4,41 % lors de l'exercice clos au 30/09/2007).

Une variation de 1 point du taux a une incidence de l'ordre 1 637 K€.

Le contrat de crédit revolving prévoit le respect de certains ratios, et notamment de :

- gearing : dettes financières nettes/ capitaux propres consolidés
- leverage : dettes financières nettes consolidées/ excédent brut d'exploitation.

A la clôture de l'exercice, ces ratios ne sont pas respectés, ce qui a conduit à reclasser la dette revolving en dettes courantes.



## Note 18. PASSIFS FINANCIERS

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

### Au 30 septembre 2008

	Montant au bilan 30.09.2008	Passifs financiers au coût amorti	Passifs financiers à la juste valeur par le résultat	Dérivés de couverture de flux de trésorerie	Passifs exclus du champ d'application d'IAS 39
Dettes financières	2 714	2 714			
Engagements envers le personnel	615				615
Provisions	3 630				3 630
Passifs d'impôts différés	599				599
Autres passifs non courants					
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>7 558</b>	<b>2 714</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 844</b>
Dettes financières	150 654	150 654			
Acomptes reçus	53 478	53 478			
Dettes fournisseurs	204 087	204 087			
Dettes d'impôt exigible	5 593				5 593
Autres passifs courants	10 327	2 039			8 288
Passifs disponibles à la vente					
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>424 139</b>	<b>410 258</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13 881</b>

### Au 30 septembre 2007

	Montant au bilan 30.09.2007	Passifs financiers au coût amorti	Passifs financiers à la juste valeur par le résultat	Dérivés de couverture de flux de trésorerie	Actifs exclus du champ d'application d'IAS 39
Dettes financières	130 107	130 107			
Autres dettes					
Passifs d'impôts différés	873				873
Provisions	729				729
Instruments dérivés passif					
Autres passifs non courants					
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>131 709</b>	<b>130 107</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 602</b>
Dettes financières	9 311	9 311			
Acomptes reçus	50 545	50 545			
Dettes fournisseurs	172 547	172 547			
Dettes d'impôt exigible					3 725
Autres passifs courants	18 395	1 747			12 923
Passifs disponibles à la vente					
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>250 798</b>	<b>234 150</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16 648</b>

## Note 19. GESTION DES RISQUES FINANCIERS

---

La gestion des risques financiers repose sur des stratégies spécifiques en matière de risque de taux d'intérêt, de risque de change, de risque de liquidité et de risque de crédit.

### Risque de change

Les ventes réalisées par le Groupe CAMPER & NICHOLSONS sont réalisées pour l'essentiel en USD. Les charges peuvent être libellées en USD ou en Euro. Les transactions réalisées avec les autres sociétés du Groupe génèrent une position de change.

Pour les autres sociétés du Groupe, l'essentiel des flux d'achats et de ventes est réalisé en euros. Le risque de change sur les quelques opérations réalisées en USD est limité.

D'une manière générale, le Groupe considère qu'il n'y a pas lieu de couvrir systématiquement les risques de change sur les opérations réalisées dans une devise tierce (USD notamment). Une couverture peut cependant être réalisée au cas par cas.

### Risque de taux

Le risque de taux d'intérêt résulte des financements à taux variable, rémunérés sur la base de l'Euribor. La Direction du Groupe considère qu'il n'est pas nécessaire de mettre en place une couverture destinée à limiter ou à neutraliser ce risque.

### Risque de liquidité

Le Groupe a mis en place un crédit revolving d'un montant initial et maximal de 150 M€. A la clôture, le montant utilisé est de 140 M€. A la date d'arrêté des comptes, le plafond autorisé d'utilisation était atteint.

## Risque de crédit

Les ventes font, dans la plupart des cas, l'objet d'une clause de réserve de propriété. La remise des documents est, le plus fréquemment, conditionnée au paiement total de la créance. Le risque de crédit est, sur ce point, relativement réduit.

Pour l'ensemble des actifs financiers et des passifs financiers, le Groupe estime que la valeur comptable peut être considérée comme la valeur de marché la plus représentative.

## Note 20. PROVISION ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET AUTRES AVANTAGES ASSIMILES

### Évolution de l'engagement de retraites

	30/09/2008	30/09/2007
Provision à l'ouverture	679	627
Coût des services rendus	63	86
Charge d'intérêt	23	30
Prestations payées	(150)	(64)
<b>Provision à la clôture</b>	<b>615</b>	<b>679</b>

La totalité des écarts actuariels est comptabilisée en résultat.

### Hypothèses retenues

	30/09/2008	30/09/2007
Taux d'actualisation	6,86%	4,61%
Evolution des salaires	2,50%	2,50%
Table de mortalité	INSEE 2006	TV 88-90
Age de départ	65 ans	65 ans
Taux de charges sociales	42%	40 à 42 %
Modalités de départ	Volontaire	Volontaire

La convention collective appliquée est celle de la navigation de plaisance.

## Note 21. AUTRES PROVISIONS

	30/09/2008	30/09/2007
Solde à l'ouverture	50	949
Dotations	3 630	-
Utilisations et reprises	(50)	(899)
<b>Solde à la clôture</b>	<b>3 630</b>	<b>50</b>

Les dotations de la période du 01/10/2007 au 30/09/2008 concernent essentiellement des provisions pour risques et charges relatives à la cotisation minimale de taxe professionnelle.

## Note 22. AUTRES PASSIFS COURANTS

	30/09/2008	30/09/2007
Dettes fiscales et sociales	8 097	9 489
Produits constatés d'avance	191	3 434
Autres dettes	2 039	1 747
<b>Total</b>	<b>10 327</b>	<b>14 670</b>

## Note 23. PRODUITS DE L'ACTIVITE

### Détail des produits

	30/09/2008	30/09/2007
Ventes de bateaux neufs	214 693	308 485
Ventes de bateaux d'occasion	44 583	105 488
Prestations de services	43 863	48 978
Ventes de marchandises	3 367	3 762
Autres	1 141	1 128
<b>Produits de l'activité</b>	<b>307 647</b>	<b>467 841</b>

Les produits de l'activité au 30/09/2008 s'élèvent à 307,6 M€, en retrait de 34,2% par rapport à l'exercice précédent. Cette dégradation résulte du contexte général, conséquence de la crise financière telle que décrite en note 5.

### Détail des prestations de services

	30/09/2008	30/09/2007
Commissions sur ventes	20 810	25 360
Commissions sur locations	10 544	11 489
Autres Prestations	12 509	12 129
<b>Total prestations de services</b>	<b>43 863</b>	<b>48 978</b>

## Note 24. CHARGES DE PERSONNEL

	30/09/2008	30/09/2007
Salaires (1)	19 562	20 185
Charges sociales	5 850	5 397
<b>Total</b>	<b>25 412</b>	<b>25 582</b>

(1) dont participation des salariés : 230 328

Les effectifs moyens sont les suivants :

	30/09/2008	30/09/2007
Cadres	35	30
Non cadres	271	252
<b>Total</b>	<b>306</b>	<b>282</b>

**Note 25. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS, DEPRECIATIONS ET PROVISIONS**

	30/09/2008	30/09/2007
Dotations aux amortissements :	1 997	1 973
- des actifs incorporels	174	505
- des actifs corporels	1 823	1 468
Dépréciations / (reprises) nettes sur actifs circulants	42 108	(3 315)
Dotations / (reprises) provisions pour risques et charges	3 580	(899)
<b>Total</b>	<b>47 685</b>	<b>(2 241)</b>

Les reprises de provisions sur créances clients sont dans le poste « Autres produits et charges d'exploitation ».

**Note 26. AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION**

	30/09/2008	30/09/2007
Pertes sur créances (nettes des reprises sur provision)	2 476	2 670
Autres charges et (produits) d'exploitation	682	
<b>Total</b>	<b>3 158</b>	<b>2 670</b>

**Note 27. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS**

	30/09/2008	30/09/2007
Plus ou moins values de cessions d'immobilisations	(20)	(151)
Dépréciations :	(2 290)	-
- Des actifs incorporels	(1 946)	-
- Des actifs corporels	(344)	-
Autres (charges) et produits opérationnels	(114)	(1 628)
<b>Total</b>	<b>(2 424)</b>	<b>(1 779)</b>

Contrairement aux exercices précédents où elles étaient présentées dans le résultat opérationnel non courant, les pertes sur créances ont été portées dans le résultat opérationnel courant au poste « Autres Produits et Charges d'exploitation ».

Les dépréciations constatées (2 290 K€) concernent des coûts de développement activés dont les chances de succès de commercialisation ont suffisamment baissé pour justifier une dépréciation.

**Note 28. RESULTAT FINANCIER NET**

	30/09/2008	30/09/2007
Coût de l'endettement financier brut	(8 396)	(6 656)
Produits d'intérêts	731	778
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(7 665)</b>	<b>(5 878)</b>
Plus ou moins-values de cession de titres de placement	(126)	15
Actualisation des engagements de retraite		(30)
Différences de change	234	784
<b>Résultat financier net</b>	<b>(7 557)</b>	<b>(5 109)</b>

**Note 29. IMPOTS SUR LES RESULTATS**

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 GERARD 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.

**Créance d'impôt exigible**

	30/09/2008	30/09/2007
Carryback	14 352	-
Autres	1 492	-
<b>Créance d'impôt exigible</b>	<b>15 844</b>	<b>-</b>

## Rapprochement entre la charge théorique et la charge réelle d'impôt

	30/09/2008	30/09/2007
<b>Résultat avant impôts et intérêts minoritaires</b>	<b>(71 475)</b>	<b>22 832</b>
Taux d'IS (taux théorique de la société mère)	33,33%	34%
Impôt sur les résultats (Produit)	(23 825)	7 763
Charges non fiscalement déductibles et produits exonérés	233	161
Différence de taux d'impôts et autres variations	(151)	(382)
<b>Charges (Produits) d'impôts sur les sociétés</b>	<b>(23 743)</b>	<b>7 542</b>
Carryback	(14 352)	
Produit d'impôt lié à l'intégration fiscale	(81)	
Dette d'impôts exigible	3 631	7 099
<b>Total impôt exigible</b>	<b>(10 802)</b>	<b>7 099</b>
<b>Total impôt différé</b>	<b>(12 941)</b>	<b>443</b>
<b>Charges (Produits) d'impôts sur les sociétés</b>	<b>(23 743)</b>	<b>7 542</b>

## Variation des impôts différés actifs

	30/09/2008	30/09/2007
Solde à l'ouverture	709	2 164
(Charge) produit	12 524	(223)
Consommation d'actifs d'impôts différés liés aux reports fiscaux déficitaires	(5)	(1 232)
Effet des variations de taux	(4)	-
Reclassements	2 047	-
<b>Solde à la clôture</b>	<b>15 271</b>	<b>709</b>

Les produits d'impôts correspondent pour l'essentiel aux dépréciations d'actifs constatées sur la période.

## Variation des impôts différés passifs

	30/09/2008	30/09/2007
Solde à l'ouverture	873	653
Charge (produit)	(425)	220
Effet des variations de taux	-	-
Reclassements	151	-
<b>Solde à la clôture</b>	<b>599</b>	<b>873</b>



## Analyse des impôts différés actifs et passifs

Au 30/09/08	Actifs	Passifs	Net
Immobilisations incorporelles	(2)	(29)	(31)
Immobilisations corporelles	26		26
Stocks	84		84
Autres actifs	(159)	(728)	(887)
Commission crédit revolving	(76)		(76)
Provisions pour engagements de retraites	144		144
Provisions sociales	88		88
Autres provisions	(38)		(38)
Reports fiscaux déficitaires	15 204	158	15 362
<b>Actifs (Passifs) d'impôts différés nets</b>	<b>15 271</b>	<b>(599)</b>	<b>14 672</b>

## Note 30. INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES

### Rémunération des dirigeants

	30/09/2008	30/09/2007
- Avantages à court terme	1 803	1 266
- Avantages postérieurs à l'emploi	14	14
- Autres avantages à long terme,	-	-
- Indemnités de fin de contrat de travail	-	-
- Paiements en actions	-	-

Les sommes perçues par les membres du Directoire et du Conseil de Surveillance s'élèvent à 1 803 milliers d'euros pour l'exercice 2007/2008 contre 1 266 milliers d'euros pour l'exercice précédent. Les engagements en matière de pensions et indemnités assimilées dont bénéficient ces membres restent inchangés à 14 milliers d'euros.

### Transactions avec des parties liées

Certains locaux utilisés par le Groupe sont loués à des SCI contrôlées par des personnes également actionnaires de Rodriguez Group. Les conditions de location sont celles du marché.

## Note 31. ENGAGEMENTS AU TITRE DES CONTRATS DE LOCATION

---

Les engagements au titre des contrats de location s'élèvent à 326 K€ au 30 septembre 2008 contre 711 K€ au 30 septembre 2007.

## Note 32. ENGAGEMENTS ET PASSIFS EVENTUELS

---

### Engagements donnés

- Engagements d'achats fermes sans engagements de ventes fermes : Néant
- Engagements de reprises de bateaux d'occasion sur engagements de ventes de bateaux neufs : 38 711 K€ dont 11 700 K€ à plus d'un an.
- Mise à disposition d'un crédit revolving d'un montant maximum en principal de 150 000 K€ utilisé à hauteur de 140 000 K€ au 30 septembre 2008 répartis comme suit :
  - CIC Lyonnaise de banque : 39 690 K€
  - BNP Paribas : 39 662 K€
  - Crédit Lyonnais : 25 662 K€
  - Banca di Roma : 11 662 K€
  - Crédit Agricole : 11 662 K€
  - Banco Bilbao Vizcaya : 11 662 K€
- Les garanties données relatives au crédit revolving sont :
  - Caution Solidaire de Rodriguez Group SA
  - Nantissement de compte d'instruments financiers : constituant du gage Rodriguez Group SA :
    - . 3 490 actions SNP BOAT SERVICE SA
    - . 2 400 actions G.RODRIGUEZ SAS
    - . 999 actions Camper & Nicholsons International
- Caution personnelle et solidaire donnée le 6 juillet 2004 par SA Rodriguez Group au profit de BNP PARIBAS – 06400 CANNES en garantie des cautions reçues par SNP BOAT SERVICE – CANNES pour restitution des acomptes clients à hauteur de 10 000 K€.

- Caution personnelle solidaire donnée le 4 février 2003 par le Groupe au profit de BNP PARIBAS – 06400 CANNES en garantie des cautions reçues par SNP BOAT SERVICE – CANNES pour restitution des acomptes clients à hauteur de 15 000 K€.
- Effets domiciliés avalisés non échus : 51 037 K€

### Engagements reçus

- De CIC Lyonnaise de Banque, 06400 CANNES au profit de :
  - Service des douanes (caution) : 500 K€
  - Garantie de paiement Fournisseurs (avals sur effets) : 19 493 K€
- De BNP PARIBAS à CANNES en garantie de paiement fournisseurs (avals sur effets) : 15 599 K€
- De CREDIT LYONNAIS à CANNES en garantie de paiement fournisseurs : 14 185 K€
- De U.B.S. – Genève – Suisse (Camper & Nicholsons) au titre de garanties reçues de clients :
  - 400 K USD
  - 26 K CHF
  - 168 K EUR

### Engagements réciproques

- Engagements fermes de ventes de Bateaux : 299 378 K€

### Litiges

- CAMPER & NICHOLSONS

La procédure fiscale engagée à l'égard des sociétés Camper & Nicholsons International et Camper & Nicholsons France suit son cours. Les sociétés qui contestent toujours fermement les redressements notifiés ont exercé des recours hiérarchiques et sont actuellement en cours de discussion avec l'Administration Fiscale.

Le conseil des sociétés considère que les discussions avec l'Administration sont constructives et qu'elles pourraient aboutir prochainement à un accord avec l'Administration. Si ces négociations ne peuvent aboutir à un montant peu significatif pour les sociétés, elles contesteront par voie contentieuse la quasi totalité des redressements notifiés.

Le Groupe considère qu'il est trop tôt pour évaluer l'éventuel effet financier des procédures fiscales en cours de discussion.

En tout état de cause, selon les éléments actuels du dossier et les axes de défense envisagés, le groupe considère que leur impact financier éventuel devrait rester limité.

### Note 33. INFORMATION SECTORIELLE

#### Au 30 septembre 2008

Compte de résultat	Ventes de bateaux	Services	Autres et éliminations	Total
Chiffre d'affaires	259 276	80 019		339 295
Ventes inter activités		(31 648)		(31 648)
<b>Produits de l'activité</b>	<b>259 276</b>	<b>48 371</b>		<b>307 647</b>
Achats consommés	(233 566)	(4 331)		(237 897)
Autres achats	(26 038)	(24 800)	(2 267)	(53 105)
Charges de personnel	(9 489)	(13 287)	(2 636)	(25 412)
Impôts et taxes	(1 321)	(532)	(30)	(1 883)
Amortissements et dépréciations	(46 429)	(1 216)	(40)	(47 685)
Autres produits et charges d'exploitation	(2 571)	(585)	(4)	(3 160)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>(60 138)</b>	<b>3 620</b>	<b>(4 977)</b>	<b>(61 495)</b>

Bilan	Ventes de bateaux	Services	Autres et éliminations	Total
Goodwill	61	29 317		29 378
Immobilisations incorporelles	426	131		557
Immobilisations corporelles	2 070	27 490	115	29 675
Immobilisations financières	565	145		710
Impôts différés actifs	14 714	557		15 271
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>17 836</b>	<b>57 640</b>	<b>115</b>	<b>75 591</b>

Dettes financières non courantes	139	2 575		2 714
Passifs non courants non alloués				4 844
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>139</b>	<b>2 575</b>	<b>-</b>	<b>7 558</b>

Dettes financières courantes	146 461	4 193		150 654
Passifs courants non alloués				273 485
<b>Total des passifs courants</b>	<b>146 461</b>	<b>4 193</b>	<b>-</b>	<b>424 139</b>

Autres informations				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	271	23 376	-	23 647
Effectifs moyens (ETP)	132	168	6	306

Les acquisitions d'immobilisations corporelles concernent pour l'essentiel les bateaux qui ont été affectés à l'activité charter (22 229 K€).

## Au 30 septembre 2007

Compte de résultat	Ventes de bateaux	Services	Autres et éliminations	Total
Chiffre d'affaires	413 973	89 470		503 442
Ventes inter activités		(36 729)		(36 729)
<b>Chiffre d'affaires à tiers</b>	<b>413 973</b>	<b>52 741</b>		<b>466 713</b>
Autres produits		1 128		1 128
<b>Produits de l'activité</b>	<b>413 973</b>	<b>53 869</b>		<b>467 841</b>
Achats consommés	(349 761)	(4 712)	-	(354 472)
Autres achats	(27 939)	(26 015)	(2 051)	(56 005)
Charges de personnel	(8 903)	(14 408)	(2 271)	(25 582)
Impôts et taxes	(946)	(603)	(86)	(1 634)
Amortissements et dépréciations	2 888	(626)	(216)	2 241
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>29 312</b>	<b>7 505</b>	<b>(4 428)</b>	<b>32 389</b>

Bilan	Ventes de bateaux	Services	Autres et éliminations	Total
Goodwill	-	29 388	-	29 388
Immobilisations incorporelles	2 498	128	-	2 626
Immobilisations corporelles	1 731	6 652	115	8 498
Immobilisations financières	664	128	-	792
Actifs non courants non alloués				709
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>4 893</b>	<b>36 296</b>	<b>115</b>	<b>42 013</b>

Dettes financières non courantes	130 107	-	-	130 107
Passifs non courants non alloués				1 602
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>130 107</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>131 709</b>

Passifs courants non alloués				250 798
<b>Total des passifs courants</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>250 798</b>

Autres informations				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	678	4 216	-	4 894
Effectifs moyens (ETP)	111	168	8	287

## Chiffre d'affaires par zones géographiques

Le tableau ci-dessous présente la ventilation des ventes facturées au 30 septembre 2008.

Chiffre d'affaires	30/09/2008	30/09/2007
France	11%	6%
Reste de l'Europe	58%	48%
Amériques	20%	47%
Autres	11%	0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Actifs sectoriels par zones géographiques

Au 30 septembre 2008

Actifs sectoriels	Incorporelles	Corporelles	Financières	Total
France	7 339	24 285	289	31 913
Reste de l'Europe	21 166	4 105	157	25 428
Amériques	1 410	693		2 103
Autres	20	592	264	876
<b>Total</b>	<b>29 935</b>	<b>29 675</b>	<b>710</b>	<b>60 320</b>

Au 30 septembre 2007

Actifs sectoriels	Incorporelles	Corporelles	Financières	Total
France	2 406	2 400	652	5 458
Reste de l'Europe	28 039	3 355	54	31 448
Amériques	1 549	2 151	84	3 784
Autres	20	592	2	614
<b>Total</b>	<b>32 014</b>	<b>8 498</b>	<b>792</b>	<b>41 304</b>

## Investissements par zones géographiques

Investissements	30/09/2008	30/09/2007
France	23 053	785
Reste de l'Europe	372	3 153
Amériques	142	913
Autres	79	42
<b>Total</b>	<b>23 646</b>	<b>4 894</b>

### Note 34. LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES AU 30 SEPTEMBRE 2008

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 12	Société mère	/	/
SA SNP BOAT SERVICE Port Canto 06400 CANNES N° SIRET : 300 774 791 000 10	Intégration globale	99.71	99.71
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 Fort Lauderdale 33316 FLORIDA ETATS-UNIS	Intégration globale	100.00	99.71
SA LE YACHT Port Camille Rayon 06220 GOLFE JUAN N° SIRET : 658 062 590 000 35	Intégration globale	99.32	99.32
SNP BOAT SERVICE ESPANA S.L. 26-1 Avenue Alejandro Rossello 70002 PALMA DE MAJORQUE Espagne	Intégration globale	100.00	99.71
SA SNP BOAT SERVICE TUNISIE 6 Rue Ibn Hazm – Cité Jardins 1002 TUNIS Tunisie	Intégration globale	99.75	99.46
SARL LE YACHT TUNISIE 6 Rue Ibn Hazm – Cité Jardins 1002 TUNIS Tunisie	Intégration globale	50.00	49.73

SA SNP BOAT SERVICE SUISSE 9 Rue du Commerce GENEVE Suisse	Intégration globale	100.00	99.71
CUSTOMS MANAGEMENT SPA Portosole – Via del Castillo, 17 18038 San Remo Italie	Intégration globale	83.50	83.26
SA CAMPER & NICHOLSONS INTERNATIONAL 16 Allée Marconi L 2120 – LUXEMBOURG	Intégration globale	99.90	99.90
W. SERVICE SPA Porto di Savona Zona 2/3 17100 SAVONA Italie	Intégration globale	100.00	100.00
SNP BOAT SERVICE ITALIA SPA Piazza Corvetto 2/5 16100 GenoVa Italie	Intégration globale	100.00	99.71
RODRIGUEZ GROUP MIDDLE EAST LLC Jumeira Beach Road Area : Jumeira 2, Villa 302 Dubai - UAE	Intégration proportionnelle	55.00	54.84



**IV - RAPPORT DES COMMISSAIRES  
AUX COMPTES SUR LES COMPTES  
CONSOLIDES AU 30 SEPTEMBRE 2008**

Monsieur le Président,  
Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 30/09/2008 sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société **RODRIGUEZ GROUP**, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par votre Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

## 1. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Depuis le mois de septembre 2008, les activités de la société se sont fortement dégradées, du fait des conséquences de la crise financière et économique mondiale sur le secteur du nautisme.

Les comptes consolidés ont été arrêtés une première fois par le Directoire le 15 décembre 2008. Devant l'évolution de sa situation, votre société a décidé de demander la mise en œuvre de la procédure dite de « Sauvegarde ». Celle-ci a été ouverte par la Tribunal de Commerce de Cannes en date du 7 avril 2009 et s'applique tant à votre société qu'à ses filiales la S.A. SNP Boat Service, la S.A Le Yacht et la S.A.S. Gérard Rodriguez. Un nouveau Directoire s'est réuni en date du 23 juillet 2009 afin de compléter l'Annexe et donc de procéder à un nouvel arrêté des comptes consolidés. Des prorogations de date de l'assemblée générale des actionnaires ont été demandées au Tribunal de commerce et l'assemblée générale a été fixée au 26 octobre 2009.

Dans ce contexte, votre société nous a indiqué manquer de visibilité sur l'évolution des marchés et des activités des sociétés du groupe.

De plus, de nombreuses annulations et reports de contrats de la part de clients se sont produits postérieurement à la date de clôture; leurs conséquences financières vous sont détaillées à la « Note 6. Evènements postérieurs » de l'annexe ainsi que dans le rapport de gestion, tant au niveau du chiffre d'affaires que de la marge brute. Dans cette période de crise, la stratégie de l'entreprise a consisté à privilégier la trésorerie à la rentabilité, entraînant ainsi des cessions de bateaux neufs et d'occasion à des valeurs inférieures à celles inscrites en stock au 30 septembre 2008. Les conséquences financières de ces cessions sur la marge brute sont chiffrées dans la même Note 6 de l'Annexe.

La conjonction de ces éléments entraîne des incertitudes multiples qui ne nous permettent pas d'apprécier :

- la probabilité de réalisation des actifs d'impôts différés constatés au bilan du 30 septembre 2008;
- les hypothèses et les conclusions des tests de dépréciation sur les actifs corporels (y compris les stocks) et incorporels;
- la continuité de l'exploitation.

En raison des faits exposés ci-dessus, nous ne sommes pas en mesure de certifier si les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

## 2. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que nous ne formulons pas de justifications complémentaires à la description motivée de l'opinion exprimée dans la première partie de notre rapport.

## 3. VERIFICATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé à la vérification spécifique prévue par la loi des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe.

La sincérité et la concordance avec les comptes consolidés des informations données dans le rapport de gestion du groupe et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes consolidés appellent de notre part les mêmes constatations que celles formulées ci-dessus.

Fait à Nice et Le Cannet, le 17 septembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

**Christian Dorange-Pattoret**

**Moore Stephens Casagrande**

**Patrick Aumeras**

**V - COMPTES ANNUELS DE LA SOCIETE-MERE  
AU 30 SEPTEMBRE 2008**

**A – BILAN AU 30 SEPTEMBRE 2008****BILAN ACTIF**

Rubriques (en K€)	Montant Brut	Amortissements	30/09/2008	30/09/2007
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>7 178</b>	<b>195</b>	<b>6 983</b>	<b>7 019</b>
Frais de recherche et développement				
Concessions, brevets et droits similaires	208	195	12	25
Autres	6 970		6 970	6 970
Immobilisations incorporelles en cours				23
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>26 181</b>	<b>1 469</b>	<b>24 711</b>	<b>24 048</b>
Autres participations	23 798		23 798	23 598
Autres immobilisations financières	2 383	1 469	913	450
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>33 359</b>	<b>1 665</b>	<b>31 694</b>	<b>31 067</b>
Avances et acomptes versés sur commandes	8		8	
<b>CREANCES</b>	<b>64 037</b>		<b>64 037</b>	<b>48 964</b>
Autres créances	64 037		64 037	48 964
<b>TRESORERIE</b>	<b>3 204</b>		<b>3 204</b>	<b>165</b>
Actions propres	11		11	67
Disponibilités	3 193		3 193	98
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>	<b>126</b>		<b>126</b>	<b>213</b>
Charges constatées d'avance	126		126	213
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>67 375</b>		<b>67 375</b>	<b>49 342</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>100 734</b>	<b>1 665</b>	<b>99 069</b>	<b>80 408</b>

**BILAN PASSIF**

Rubriques (en K€)	30/09/2008	30/09/2007
Capital	1 750	1 750
Réserve légale	175	175
Autres réserves	64 583	64 424
Report à nouveau	11	11
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)</b>	<b>(399)</b>	<b>159</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>66 120</b>	<b>66 519</b>
<b>DETTES FINANCIERES</b>	<b>3 070</b>	<b>1 138</b>
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	3 070	1 138
<b>DETTES D'EXPLOITATION</b>	<b>205</b>	<b>1 867</b>
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	205	201
Dettes fiscales et sociales	0	1 666
<b>DETTES DIVERSES</b>	<b>28 571</b>	<b>9 792</b>
Autres dettes	28 571	9 792
<b>DETTES</b>	<b>31 847</b>	<b>12 797</b>
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>	<b>1 103</b>	<b>1 092</b>
Ecart de conversion passif	1 103	1 092

**B – COMPTE DE RESULTAT AU 30 SEPTEMBRE 2008**

Rubriques	(en K€)	30/09/2008	30/09/2007
Chiffre d'affaires			
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Autres achats et charges externes		1 355	1 345
Impôts, taxes et versements assimilés		4	4
<i><b>Dotations d'exploitation</b></i>			
Sur immobilisations : dotations aux amortissements		70	22
Autres charges		3	0
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		<b>1 432</b>	<b>1 371</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>(1 432)</b>	<b>(1 371)</b>
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé			
Autres intérêts et produits assimilés		2 848	2 416
Reprises sur dépréciations et provisions et transferts de charges		45	
Différences positives de change		46	0
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>		<b>2 939</b>	<b>2 416</b>
Dotations financières aux amortissements, dépréciations et provisions		1 469	45
Intérêts et charges assimilées		462	324
Différences négatives de change		0	114
<b>CHARGES FINANCIERES</b>		<b>1 931</b>	<b>482</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>		<b>1 008</b>	<b>1 934</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>		<b>(424)</b>	<b>563</b>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion			95
Produits exceptionnels sur opérations en capital		49	28
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>		<b>49</b>	<b>123</b>
Charges exceptionnelles sur opérations en capital		105	32
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>		<b>105</b>	<b>32</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>		<b>(56)</b>	<b>91</b>
Impôts sur les bénéfices		(81)	495
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>		<b>2 988</b>	<b>2 539</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>		<b>3 387</b>	<b>2 381</b>
<b>BENEFICE OU PERTE</b>		<b>(399)</b>	<b>159</b>

**C – TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE AU 30 SEPTEMBRE 2008**

En K€	30/09/2008	30/09/2007
<b>Résultat net</b>	<b>(399)</b>	<b>159</b>
Eléments non constitutifs de flux liés aux opérations d'exploitation :		
Amortissements et Provisions (sauf actifs circulants)	1 494	67
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>1 095</b>	<b>226</b>
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation		
Variation des actifs/passifs relatifs aux fournisseurs	(4)	(9)
Variation des autres actifs/passifs d'exploitation	2 127	(503)
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</b>	<b>2 123</b>	<b>(512)</b>
Variation des actifs immobilisés	(34)	(70)
Variation des immobilisations financières	(2 088)	(1 960)
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(2 121)</b>	<b>(2 030)</b>
Trésorerie en début d'exercice	(973)	1 343
Trésorerie en fin d'exercice	123	(973)
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>1 097</b>	<b>(2 316)</b>



## **D – ANNEXES AUX COMPTES DE LA SOCIETE-MERE AU 30 SEPTEMBRE 2008**

### **Note 1. DECLARATION DE CONFORMITE**

Annexe au bilan avant répartition de l'exercice clos le 30 septembre 2008 dont le total est de 99 068 782 Euros et au compte de résultat de l'exercice présenté sous forme de liste et dégageant une perte de 399 299 Euros.

L'exercice clos à une durée de 12 mois recouvrant la période du 1 octobre 2007 au 30 septembre 2008.

Cette société "Holding" n'a pas d'activité propre en dehors de la gestion de son portefeuille titres.

### **Note 2. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES**

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de bases :

- Continuité de l'exploitation,
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- Indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Toutes les avances consenties entre les sociétés du Groupe font l'objet d'une rémunération égale à la moyenne des taux effectifs moyens pratiqués en France par les établissements de crédit, pour des prêts à taux variable, aux entreprises d'une durée initiale supérieure à deux ans tel que ce taux est fixé par l'article 39 – I – 3° du code général des impôts français. Ce taux est de 5.95 % au 30 septembre 2008.

Par exception, concernant les avances consenties aux sociétés de droit étranger, si en application de leur législation fiscale interne le taux fiscalement déductible de leur résultat fiscal est inférieur au taux précité, le taux fiscalement déductible applicable selon leur législation interne sera applicable. Si en revanche, le taux fiscalement déductible applicable selon leur législation interne est supérieur au taux précité, ce dernier restera applicable.

## 2.1 Immobilisations

---

Les immobilisations figurent au bilan à leur prix de revient d'origine, abstraction faite de toute charge financière.

L'amortissement est calculé selon le mode linéaire ou dégressif appliqué à la durée d'utilisation estimée.

Les durées moyennes d'amortissement retenues pour les principaux types d'immobilisations sont les suivantes :

- Licences informatiques : 1 an
- Autres immobilisations : 5 à 10 ans

## 2.2 Participations, autres titres immobilisés

---

Les titres de participation sont inscrits au bilan pour leur coût d'acquisition.

Lorsque la valeur d'usage de ces titres est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est comptabilisée.

La valeur d'usage est déterminée à partir de différentes valeurs et principalement de la quote-part de capitaux propres consolidés.

Les actions propres rachetées dans le cadre du contrat de liquidité avec pour objectif une régularisation de cours sont comptabilisés en VMP. Les autres actions propres rachetées dans le cadre du contrat de liquidité sont enregistrées en titres immobilisés.

Une dépréciation est constatée si la valeur d'inventaire est inférieure au prix d'achat ; la valeur d'inventaire retenue étant le cours moyen de bourse du dernier mois avant la clôture de l'exercice.

## 2.3 Créances

---

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

## **2.4 Conversion des éléments exprimés en devises - Risques monétaires**

---

Les opérations libellées en devises étrangères sont converties en Euros au cours de la monnaie à la date de la signature du contrat ou au cours fixé à la mise en place de la couverture de change (ventes ou achats de devises à terme).

## **2.5 Trésorerie**

---

Le poste trésorerie comprend les instruments et placements financiers ayant une échéance inférieure à trois mois.

## **2.6 Impôt sur les sociétés**

---

Au niveau fiscal, la société est société tête de file de groupe intégrée suivant les dispositions de l'article 223 A à U du Code Général des Impôts.

Sont concernées par ce régime :

- SA RODRIGUEZ GROUP (Société tête de file)
- SA SNP BOAT SERVICE
- SAS GERARD RODRIGUEZ

Par convention il est précisé que les sociétés intégrées fiscalement calculent leurs charges d'impôts comme en l'absence d'intégration fiscale. Les économies d'impôts réalisées par les sociétés intégrées fiscalement liées aux déficits sont conservées chez la société mère et sont considérées comme une simple économie de trésorerie du fait qu'elles bénéficieront aux sociétés intégrées déficitaires du jour où elles seront redevenues bénéficiaires.

Après carry back, le montant du déficit reportable au 30.09.2008 issu de l'intégration fiscale est de 34 886 K€.

## 2.7 Entreprises liées

---

<b>Participations</b>	<b>23 798 K€</b>
SAS Gérard RODRIGUEZ	164 K€
SA SNP BOAT SERVICE	1 187 K€
SA LE YACHT	137 K€
CAMPER & NICHOLSONS INTL.	17 373 K€
W.SERVICE SPA	4 938 K€
<b>Créances rattachées, avances et comptes courants</b>	<b>33 932 K€ Débiteur</b> <b>11 094 K€ Crédeur</b>
CAMPER & NICHOLSONS INTL.	11 094 K€ Crédeur
SAS Gérard RODRIGUEZ	13 835 K€ Débiteur
SA SNP BOAT SERVICE	17 768 K€ Débiteur
SA LE YACHT	2 330 K€ Débiteur
<b>Intérêts des Comptes Courants</b>	<b>2 764 K€ Produits</b> <b>462 K€ Charges</b>
SA SNP BOAT SERVICE	1 918 K€ Produits
SAS Gérard RODRIGUEZ	714 K€ Produits
SA LE YACHT	131 K€ Produits
CAMPER & NICHOLSONS INTL.	462 K€ Charges

### Note 3. PRINCIPAUX FAITS CARACTERISTIQUES DE LA PERIODE

---

#### La crise financière mondiale

Alors que le Groupe bénéficiait d'un contexte encore favorable jusqu'à l'été, l'importance et la brutalité inédites de la crise systémique intervenue en Septembre 2008 (Lehman Brothers) ont affecté la clientèle du Groupe avec un impact sur toutes les activités.

Ce phénomène a été amplifié par le freinage brutal de l'activité de plusieurs sociétés de leasing, très présentes dans le domaine du yachting de luxe.

Malgré un intérêt toujours aussi marqué pour le yachting de luxe, de nombreux clients du Groupe, atteints financièrement et psychologiquement par la crise, ont préféré annuler ou différer l'achat de leur bateau.

## Note 4. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

---

### Mise en sauvegarde de Rodriguez Group

Le 7 avril 2009, le Groupe a choisi l'option de la Sauvegarde. La Sauvegarde est une disposition législative française permettant à une société de poursuivre son activité dans les meilleures conditions possibles tout en bénéficiant de la suspension de l'exigibilité de ses dettes qui font l'objet d'un plan d'apurement dans le temps. La Sauvegarde est réservée aux entreprises qui ont démontré ne pas être en cessation de paiement et permet au management de conserver la direction et la gestion de l'entreprise.

Fort d'une trésorerie disponible de plusieurs millions d'euros, le Groupe entend poursuivre son exploitation dans des conditions normales pendant toute la période d'observation, d'une durée de six mois renouvelable.

Les dispositions ont été prises par le Groupe afin d'organiser le bon déroulement des commandes en cours, la livraison des bateaux en construction ainsi que le développement des nouvelles commandes.

Cette mesure devrait permettre d'élaborer, dans les meilleures conditions, un plan de remboursement du crédit syndiqué fiable et compatible avec l'évolution du marché. Le crédit syndiqué de 150 M€ est intégralement utilisé à la date d'arrêté des comptes et la conjoncture actuelle ne permet pas à la société de respecter les covenants définis lors de la mise en place de ce crédit.

Le Groupe est convaincu que cette décision lui permettra d'être mieux armé pour aborder l'avenir. La cotation du titre Rodriguez Group a été suspendue à compter du 8 avril 2009.

### Protocole de cession W.Service

Des discussions ont été initiées en avril 2009 au sujet d'une éventuelle vente du chantier d'entretien W.Service. Un protocole de cession des actions de W.Service a été signé en juillet 2009 incluant plusieurs conditions suspensives.

**Note 5. IMMOBILISATIONS - AMORTISSEMENTS**

(en K€)	A l'ouverture	Augmentation	Diminution	A la clôture
Immobilisations Incorporelles	7 144	34	-	7 178
Immobilisations Corporelles	-	-	-	-
<b>Valeur brute</b>	<b>7 144</b>	<b>34</b>	<b>-</b>	<b>7 178</b>
Amort. Immobilisations Incorporelles	126	69	-	195
<b>Amortissement</b>	<b>126</b>	<b>69</b>	<b>-</b>	<b>195</b>
<b>Valeur Nette</b>	<b>7 018</b>			<b>6 983</b>

**Note 6. IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

(en K€)	A l'ouverture	Augmentation	Diminution	A la clôture
<b>Titres de participation</b>	<b>23 598</b>	<b>200</b>	<b>-</b>	<b>23 798</b>
Actions propres (valeur brute)	495	1 888	-	2 383
Provision sur actions propres	(45)	(1 424)		(1 469)
<b>Actions propres (valeur nette)</b>	<b>450</b>	<b>464</b>		<b>914</b>
<b>Immobilisations Financières</b>	<b>24 498</b>	<b>1 128</b>	<b>-</b>	<b>25 626</b>

**Titres de participation**

RODRIGUEZ GROUP a apporté en fonds propres 200 K€ à W.SERVICE pour couvrir les pertes de la société.

Au 30 septembre 2008, la société SNP Boat Service a enregistré des pertes de 62 674 K€ qui ont porté ses capitaux propres de 25 606 à -37 068 K€. Ce montant n'est toutefois pas représentatif de la valeur d'usage de la société, qui doit également prendre en compte :

- le fonds de commerce de SNP Boat Service
- les impôts différés actifs résultant de ses pertes fiscales.

La valeur comptable des titres de participation n'a donc pas donné lieu à une dépréciation.

### Actions propres

La septième résolution de l'assemblée générale mixte du 26 mars 2008 autorise la Direction de SA RODRIGUEZ GROUP, et conformément aux dispositions des articles L225-209 et suivants du code du commerce, à acquérir un nombre d'actions propres représentant jusqu'à 10 % du nombre des actions composant le capital social, soit un achat maximal de 1 250 000 actions.

Au cours de l'exercice en application de ce programme d'achat, 100 578 actions propres ont été achetées pour un montant de 1 888 K€. Au 30 septembre 2008, le nombre d'actions propres détenues est de 113 892 pour un montant de 2 383 K€ brut (913 K€ nets après constatation d'une provision pour dépréciation de 1 469 K€ liée à la chute du cours de bourse de l'action RODRIGUEZ GROUP).

### Note 7. AUTRES CREANCES

(en K€)	30/09/2008	30/09/2007
Comptes sociétés liées	48 285	48 964
Etat et collectivités	15 752	
<b>Autres Créances</b>	<b>64 037</b>	<b>48 964</b>
- Dont à moins d'un an :	64 037	48 964
- Dont à plus d'un an :	-	-

Les créances fiscales comprennent une créance de carry back pour un montant de 14 352K€ dont le remboursement est attendu pour début 2009.

### Note 8. TRESORERIE

(en K€)	30/09/2008	30/09/2007
Actions propres (contrat AFEI)	11	67
Autres disponibilités	3 193	98
<b>Trésorerie</b>	<b>3 204</b>	<b>165</b>

## Note 9. CAPITAL SOCIAL

Le capital social de 1 750 K€ est divisé en 12 500 000 actions de 0,14 Euros.

La société détient 115 440 actions propres réparties comme suit:

Nombre d'action	A l'ouverture	Augmentation	Diminution	A la clôture
Actions propres (rachat)	13 314	100 578	-	113 892
Actions propres (AFEI)	2 116	403 490	404 058	1 548
<b>Total</b>	<b>15 430</b>	<b>504 068</b>	<b>404 058</b>	<b>115 440</b>

## Note 10. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

(en K€)	30/09/2008	30/09/2007
Découverts Bancaires	3 070	1 138
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>3 070</b>	<b>1 138</b>
- Dont part à plus d'un an et moins de 5 ans	-	-
- Dont part à moins d'un an	3 070	1 138

## Note 11. DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

(en K€)	30/09/2008	30/09/2007
Fournisseurs factures non parvenues	84	10
Fournisseurs	121	191
<b>Dettes fournisseurs</b>	<b>205</b>	<b>201</b>

## Note 12. DETTES FISCALES ET SOCIALES

(en K€)	30/09/2008	30/09/2007
Impôt société	-	1 666
<b>Dettes fiscales et sociales</b>	<b>-</b>	<b>1 666</b>



**Note 13. AUTRES DETTES**

(en K€)	30/09/2008	30/09/2007
Comptes sociétés liées	25 446	7 720
Autres Dettes	33	35
Impôt Société - Groupe (Économies d'impôt - Art.223 CGI)	3 092	2 037
<b>Autres dettes</b>	<b>28 571</b>	<b>9 792</b>
- Dont part à plus d'un an et moins de 5 ans	-	-
- Dont part à moins d'un an	28 571	9 792

Les dettes des sociétés liées comprennent le carry back de SNP Boat Service pour 14 352 K€.

**Note 14. AUTRES ACHATS ET CHARGES EXTERNES**

(en K€)	30/09/2008	30/09/2007
Sous-traitances diverses	3	1
Achats non stockés matières et fournitures	137	174
Locations	35	58
Assurances	451	410
Rémunérations d'intermédiaires	354	433
Missions & Réceptions	69	68
Autres services extérieurs	123	131
Cotisations	18	18
Annonces & Insertions	165	52
<b>Total</b>	<b>1 355</b>	<b>1 345</b>

**Note 15. RESULTAT FINANCIER**

(en K€)	30/09/2008	30/09/2007
<b>Produits financiers</b>	<b>2 939</b>	<b>2 416</b>
Autres produits financiers	2 848	2 416
Reprise de prov. sur titres	45	
Différences de change	46	
<b>Charges financières</b>	<b>1 931</b>	<b>482</b>
Dot. Prov. Dep. Titres	1 469	45
Intérêts et charges assimilées	462	323
Différences de change	0	114
<b>Résultat financier</b>	<b>1 008</b>	<b>1 934</b>

La rémunération des avances consenties entre les sociétés du groupe s'élèvent à :

- Autres produits financiers : 2 764 K€.
- Intérêts et charges assimilées : 462 K€

**Note 16. RESULTAT EXCEPTIONNEL**

en K€	30/09/2008	30/09/2007
<b>Produits Exceptionnels</b>	<b>49</b>	<b>123</b>
Produits exceptionnels divers	0	95
Bonis sur actions propres	49	28
<b>Charges Exceptionnelles</b>	<b>105</b>	<b>32</b>
Malis sur actions propres	105	32
<b>Total</b>	<b>(56)</b>	<b>91</b>

**Note 17. IMPOTS SUR LES SOCIETES**

Allègement de la dette future d'impôt :

(en K€)	Montant	Impôt
Ecart de conversion passif	1 103	368

## Note 18. ENGAGEMENTS

---

### . Engagements donnés

- Caution personnelle et solidaire donnée par la société pour le crédit revolving de 150 000 milliers d'euros souscrit par SNP BOAT SERVICE – 06400 CANNES et utilisé à hauteur de 140 000 milliers d'euros au 30 septembre 2008.
- Caution personnelle solidaire donnée le 6 juillet 2004 par la société au profit de BNP PARIBAS – 06400 CANNES en garantie des cautions reçues par SNP BOAT SERVICE – CANNES pour restitution des acomptes clients à hauteur de 10 000 milliers d'euros.
- Caution personnelle solidaire donnée le 4 février 2003 par la société au profit de BNP PARIBAS – 06400 CANNES en garantie des cautions reçues par SNP BOAT SERVICE – CANNES pour restitution des acomptes clients à hauteur de 15 000 milliers d'euros.
- Nantissement de 999 actions de Camper & Nicholsons International au profit de Société Lyonnaise de Banque – Cannes.

## E - TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

Filiales détenues à + 50 % (en milliers d'euros)	Capital	Capitaux Propres	Quote part Capital	Valeur Comptable des titres		Prêt et Avances Consentis	Cautions et Avals	Chiffre d'Affaires H.T.	Résultat	Dividendes Encaissés	Nombre d'actions
				Brute	Nette						
<b>SA SNP BOAT SERVICE</b> 06400 CANNES SIREN : 300 774 791	1 655	25 606	100	1 187	1 187	17 768	-	263 283	-62 674	-	3490 sur 3500
<b>SAS GERARD RODRIGUEZ</b> 06220 GOLFE JUAN SIREN : 350 178 794	40	7 016	100	164	164	13 835	-	18 207	2 277	-	2500 sur 2500
<b>SA LE YACHT</b> 06220 GOLFE JUAN SIREN : 658 062 590	80	2 577	99	137	137	2 330	-	10 663	723	-	4966 sur 5000
<b>CAMPER &amp; NICHOLSONS</b> 16 Allée Marconi L-2120 - Luxembourg	1 193	15 179	100	17 373	17 373	-	-	33 858	3 427	-	999 sur 1000
<b>W.SERVICE SPA</b> MOLO TESTATA 17100 SAVONA (Italie)	815	23	100	4 938	4 938	-	-	2 253	-356	-	163000 sur 163000

## RENSEIGNEMENTS GLOBAUX SUR TOUTES LES FILIALES

		FILIALES		PARTICIPATIONS	
		Françaises	Etrangères	Françaises	Etrangères
Valeur comptable des titres détenus	Brute	1 488	22 311	-	-
	Nette	1 488	22 311	-	-
Montant des prêts et Avances Accordés		33 933	-	-	-
Montant des Dividendes Encaissés		-	-	-	-

**VI – RAPPORT GENERAL DES  
COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR  
LES COMPTES ANNUELS  
AU 30 SEPTEMBRE 2008**

Monsieur le Président,  
Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 30/09/2008, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société **RODRIGUEZ GROUP**, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

## 1. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Depuis le mois de septembre 2008, les activités de vos filiales se sont fortement dégradées, du fait des conséquences de la crise financière et économique mondiale sur le secteur du nautisme.

Les comptes annuels ont été arrêtés une première fois par le Directoire le 15 décembre 2009. Devant l'évolution de sa situation, votre société a décidé de demander la mise en œuvre de la procédure dite de « Sauvegarde ». Celle-ci a été décidée par la Tribunal de Commerce de Cannes en date du 7 avril 2009. Un nouveau Directoire s'est réuni en date du 23 juillet 2009 afin de compléter l'Annexe et donc de procéder à un nouvel arrêté des comptes annuels. Des prorogations de date de l'assemblée générale des actionnaires ont été demandées au Tribunal de commerce et l'assemblée a été fixée au 26 octobre 2009.

Dans ce contexte, votre société nous a indiqué manquer de visibilité sur l'évolution des marchés et des activités des sociétés du groupe.

Dans cette période de crise, la stratégie de l'entreprise et de ses filiales a consisté à privilégier la trésorerie à la rentabilité, entraînant ainsi des cessions de bateaux à des valeurs inférieures à celles constatées dans vos comptes au 30 septembre 2008.

La conjonction de ces éléments entraîne des incertitudes multiples qui ne nous permettent pas d'apprécier :

- les hypothèses et les conclusions des tests de dépréciation sur les actifs corporels et financiers ;
- la continuité de l'exploitation.

En raison des faits exposés ci-dessus, nous ne sommes pas en mesure de certifier si les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine à la fin de l'exercice écoulé.

## **2. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS**

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que nous ne formulons pas de justifications complémentaires à la description motivée de l'opinion exprimée dans la première partie de notre rapport.

## **3. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES**

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

La sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Directoire et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels appellent de notre part les mêmes constatations que celles formulées ci-dessus.

Fait à Nice et Le Cannet, le 17 septembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

**Christian Dorange-Pattoret**

**Moore Stephens Casagrande**

**Patrick Aumeras**