

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

SEMESTRIEL

AU 31 MARS 2009

SOMMAIRE

<i>I – ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 31 MARS 2009</i>	3
<i>II – RAPPORT SEMESTRIEL D’ACTIVITE AU 31 MARS 2009</i>	5
<i>III – COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 31 MARS 2009</i>	15
<i>A - Bilan consolidé au 31 mars 2009</i>	16
<i>B - Compte de résultat consolidé au 31 mars 2009</i>	17
<i>C - Tableau de flux de trésorerie au 31 mars 2009</i>	18
<i>D - Tableau de variation des capitaux propres au 31 mars 2009</i>	19
<i>E - Notes annexes aux comptes consolidés au 31 mars 2009</i>	20
<i>IV – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L’INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 31 MARS 2009</i>	38

**I – ATTESTATION DES RESPONSABLES
DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 31 MARS 2009**

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

GERARD RODRIGUEZ
Président du Conseil de Surveillance

ALEXANDRE RODRIGUEZ
Président du Directoire

**II - RAPPORT SEMESTRIEL
D'ACTIVITE AU 31 MARS 2009**

SOMMAIRE

1.	<i>Evolution de l'activité</i> -----	7
1.1.	Tendance concernant l'ensemble de l'exercice 2008/2009 -----	7
1.2.	Evolution par segment d'activités -----	7
1.3.	Recherche et développement -----	9
2.	<i>Faits significatifs</i> -----	9
2.1.	1 ^{er} semestre 2008/2009 -----	9
2.2.	Evènements postérieurs à la clôture-----	10
3.	<i>Résultats et Situation Financière</i> -----	11
3.1.	Méthodes comptables-----	11
3.2.	Activités et résultats de la Société-mère -----	12
3.3.	Comptes consolidés du 1 ^{er} semestre 2008/2009-----	12
4.	<i>Stratégie et perspectives</i> -----	13

Nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur les comptes sociaux et consolidés de Rodriguez Group pour le 1^{er} semestre 2008/2009, clos le 31 Mars 2009.

1. Evolution de l'activité

1.1. Tendances concernant l'ensemble de l'exercice 2008/2009

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, plusieurs clients du Groupe, atteints financièrement et psychologiquement par la crise, ont préféré annuler ou différer l'achat de leur bateau au cours du 1^{er} semestre 2009.

Après un premier semestre très profondément touché par la crise mondiale, le Groupe aborde les salons d'automne avec l'espoir qu'un léger redémarrage pourrait avoir lieu.

1.2. Evolution par segment d'activités

Activité vente bateaux neufs

L'activité vente bateaux neufs a généré au 1^{er} semestre un chiffre d'affaires de 25,8 M€ contre 136 M€ au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Au 1^{er} semestre 2009, le Groupe a constaté une poursuite de la dégradation des conditions de marché, avec un faible volume de transactions, et un niveau de prix qui continue d'être orienté à la baisse. Ainsi certaines unités de bateaux neufs en stock ont été vendues avec des moins values au cours du 1^{er} semestre 2009 générant une perte de marge de 13 M€ et rendant nécessaire une dépréciation de 3 M€ du stock de Bateaux Neufs au 31 mars 2009.

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. Ainsi les nouvelles ventes et l'avancement des contrats en cours ont été fortement diminués des annulations de commandes en entraînant :

- une minoration du chiffre d'affaires de 52 M€ au 1^{er} semestre 2009,
- une perte de marge brute de 15 M€ au 1^{er} semestre 2009.

Activité Bateaux d'Occasion

Le chiffre d'affaires Bateaux d'Occasion atteint 11,6 M€ contre 19,1 M€ au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

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.

Malgré les importantes dépréciations sur 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^{er} semestre 2009 ont rendu nécessaire une dépréciation complémentaire au 31 mars 2009 du stock de Bateaux d'Occasion d'un montant de 16 M€.

Grâce à cette politique d'adaptation des prix, ainsi qu'à la politique de limitation de reprise de bateaux d'occasion engagée depuis plusieurs années, le stock de bateaux d'occasion sera significativement réduit à la fin de l'exercice. Cette activité, qui pèse lourdement sur le résultat du Groupe, est destinée à devenir marginale.

Activité Services

Les services associés (Brokerage, Charter, Management de bateaux, 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.

Globalement, le chiffre d'affaires Services et Produits Associés atteint 11,9 M€ contre 21,9 M€ au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Outre l'activité Brokerage qui a été touchée de plein fouet par la crise les autres Services ont subi le changement de mode de fonctionnement des clients : moins d'anticipation, un plus grand nombre de demandes de dernière minute avec une plus forte négociation des tarifs.

1.3. Recherche et développement

L'activité de recherche et développement est essentiellement axée sur des projets de développement 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.

2. Faits significatifs

2.1. 1^{er} semestre 2008/2009

Adaptation à une crise majeure

L'ampleur de la crise que traverse le marché du nautisme a poussé le Groupe à prendre des mesures fortes pour lutter efficacement contre cette récession. Il est essentiel pour la pérennité du Groupe d'envisager une réorganisation sensible permettant de s'adapter à l'état actuel du marché de la Plaisance.

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.

2.2. Evènements postérieurs à la clôture

Vers une stabilisation des conditions de marché

Le début de la saison 2009 permet de constater ce qui semble être un début de stabilisation des conditions de marché. La résiliation de contrats de bateaux neufs au début du second semestre 2008/2009, a eu un impact nettement moindre comparé au 1^{er} semestre :

- Annulation de chiffre d'affaires inférieure à 6 M€ contre 52 M€ au 1^{er} semestre.
- Pas d'impact significatif sur la marge.

Afin de respecter son objectif de génération de cash, le Groupe a continué de réaliser des transactions à des prix inférieurs aux années précédentes sur un marché qui semble s'être stabilisé.

Grace aux nouvelles dépréciations constatées au 31 mars 2009, aucune perte significative supplémentaire n'a été constatée sur le début du second semestre.

Il en est de même pour les bateaux neufs en stock : au début du second semestre, aucune unité n'a été vendue, à un prix inférieur à celui provisionné au 31 mars 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.

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 W.Service a été signé en juillet 2009 incluant plusieurs conditions suspensives. Les conditions et modalités de cet accord ne permettent pas, au 31 mars 2009, de reclasser les actifs, passifs et résultats en éléments destinés à la vente. Ce protocole a servi de base pour la dépréciation du Goodwill de W.service.

3. Résultats et Situation Financière

3.1. Méthodes comptables

Les comptes semestriels sont présentés pour la période close au 31 mars 2009 en appliquant la totalité des normes publiées par l'IASB au 31/03/2009 (International Accounting Standards Board) et adoptées par l'Union Européenne.

Aucun changement de méthode comptable ou d'estimation n'a été pratiqué par le Groupe au cours du semestre.

3.2. Activités et résultats de la Société-mère

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

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

En revanche, Rodriguez Group s.a. étant la structure cotée en Bourse, elle supporte tous les frais liés à la cotation. Ainsi au 1^{er} semestre, les achats et charges externes ont atteint 0,5 M€, contre 0,62 M€ au 1^{er} semestre 2008, représentant essentiellement les frais de déplacement, de publication et la rémunération des différents prestataires en rapport avec la cotation en Bourse.

Globalement, le résultat d'exploitation s'inscrit à - 0,51 M€ contre - 0,67 M€ en 2007/2008.

Le résultat financier a atteint - 3,18 M€ contre 0,1 M€ le semestre précédent. Les produits financiers sont constitués essentiellement par les intérêts de comptes courants des filiales comme l'année précédente. En revanche l'augmentation des charges financières de 1,2 M€ l'année dernière à 5,2 M€ cette année est liée à la passation de provision sur les titres détenus par la Holding et notamment concernant le chantier d'entretien W.Service.

Le résultat exceptionnel de -0,6 M€ est constitué des honoraires de conseils dans le cadre des renégociations engagées avec les banques.

Enfin, le résultat net est de - 4,3 M€ contre - 0,7 M€ le semestre précédent.

3.3. Comptes consolidés du 1^{er} semestre 2008/2009

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

Chiffre d'affaires et Résultat

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe au 31 mars 2009 s'établit à 49,2 M€ contre 177,0 M€ au 31 mars 2008, soit une baisse de 72,2 %.

Les achats consommés atteignent 72,4 M€ contre 128,3 M€ en 2008, faisant ressortir une marge brute négative en net recul par rapport au 1^{er} semestre 2008.

Malgré une forte diminution des autres achats 15,7 M€ au 1^{er} semestre 2009 contre 22,7 M€ l'année dernière, le résultat opérationnel courant s'établit à -78,4 M€ contre 6,5 M€ en 2007/2008. Cette dégradation est due à l'évolution défavorable du marché entraînant une forte dégradation de la marge brute et une hausse importante des provisions constatées sur la période.

Les autres produits et charges opérationnelles comprennent les honoraires de conseils dans le cadre des renégociations engagées avec les banques ainsi que la dépréciation du goodwill de W.Service.

La dégradation du résultat financier à -9,3 M€ contre -2,4 M€ en 2008, est liée essentiellement à l'augmentation des intérêts dus par la société notamment dans le cadre du crédit revolving.

Le résultat net part du Groupe atteint -63,9 M€ contre 2,8 M€ au 1^{er} semestre 2007/2008.

Situation financière

La trésorerie consolidée atteint 33,1 M€ contre 39,8 M€ au 30 septembre 2008.

La dette financière nette consolidée s'établit à 203,3 M€ au 31 mars 2009 contre 150,7 M€ au 30 septembre 2008. Aux 150 M€ de crédit revolving (hors intérêts) s'ajoutent 33,5 M€ de traites avalisées non honorées par le Groupe.

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

4. 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.

Nous vous remercions de votre confiance.

LE DIRECTOIRE

**III- COMPTES CONSOLIDES
SEMESTRIELS AU 31 MARS 2009**

A. Bilan consolidé au 31 mars 2009

ACTIF (En milliers d'euros)	Notes	31/03/2009	30/09/2008
Goodwill	6	25 510	29 378
Immobilisations incorporelles	6	490	557
Immobilisations corporelles	6	29 061	29 675
Actifs financiers	6	435	710
Actifs d'impôts différés	12	43 318	15 271
Actifs non courants		98 814	75 591
Stocks	7	169 557	219 505
Clients		101 554	136 540
Autres actifs courants		41 848	23 130
Créances d'impôt sur le résultat		286	15 844
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	33 065	39 781
Actifs courants		346 310	434 800
Total de l'actif		445 124	510 391

PASSIF (En milliers d'euros)	Notes	31/03/2009	30/09/2008
Capital	9	1 750	1 750
Réserves et résultats consolidés		14 199	76 733
Capitaux propres (part du Groupe)		15 949	78 483
Intérêts minoritaires		50	210
Capitaux propres totaux		15 999	78 693
Dettes financières	11	3 046	2 714
Provisions non courantes	10	9 001	4 245
Impôts différés	12	462	599
Passifs non courants		12 509	7 558
Dettes financières	11	203 298	150 654
Acomptes reçus		36 860	53 478
Fournisseurs		157 367	204 087
Dettes d'impôt sur le résultat		4 361	5 593
Autres passifs courants		14 730	10 327
Passifs courants		416 616	424 139
Total des capitaux propres et des passifs		445 124	510 391

B. Compte de résultat consolidé au 31 mars 2009

(En milliers d'euros)	Notes	31/03/2009	31/03/2008
Produits de l'activité	13	49 204	177 025
Achats consommés		(72 425)	(128 340)
Autres achats		(15 743)	(22 688)
Charges de personnel		(11 485)	(11 853)
Impôts et taxes		(663)	(1 234)
Dotations aux provisions et dépréciations	14	(26 927)	(4 286)
Autres produits et charges d'exploitation		(399)	(2 140)
Résultat opérationnel courant		(78 438)	6 484
Autres produits et charges opérationnels		(5 501)	(218)
Résultat opérationnel		(83 939)	6 266
Coût de l'endettement financier net	15	(6 212)	(3 521)
Autres produits financiers		571	1 955
Autres charges financières		(3 607)	(842)
Résultat avant impôt		(93 187)	3 858
Produit (charge) d'impôt		29 162	(1 108)
Part du groupe dans les résultats des sociétés mises en équivalence		-	-
Résultat net des activités poursuivies		(64 025)	2 750
dont intérêts minoritaires		(165)	(18)
Résultat net part du groupe		(63 860)	2 768
Résultat net par action	9	(5.16)	0.22
Résultat net dilué par action	9	(5.16)	0.22

C. Tableau de flux de trésorerie au 31 mars 2009

(En milliers d'euros)	Notes	31/03/2009	31/03/2008
Résultat des sociétés intégrées		(64 025)	2 750
- Dotations aux amortissements, provisions, dépréciations		10 092	2 251
- Résultats de cession		66	59
- Charge (produit) d'Impôt		(29 162)	1 108
- Coût de l'endettement financier net	15	6 212	3 521
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées		(76 817)	9 689
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité :			
- Stocks et en cours		49 942	(42 579)
- Créances clients et comptes rattachés		35 236	(19 332)
- Dettes fournisseurs et comptes rattachés		(47 049)	12 175
- Autres actifs et passifs opérationnels		(31 045)	20 948
- Impôts (payés)/encaissés		15 109	(3 929)
Flux de trésorerie liés à l'activité (Total I)		(54 624)	(23 028)
Opérations d'investissements			
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(390)	(15 361)
Cessions d'actifs corporelles et incorporelles		-	114
Variation des prêts et avances consentis		306	(259)
Acquisitions/ cessions d'entités nettes de trésorerie acquise			
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement (Total II)		(84)	(15 506)
Opérations de financement			
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		(4)	(1 581)
Intérêts décaissés		(4 877)	(3 246)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		10 025	401
Remboursements d'emprunts		(121)	(339)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (Total III)		5 023	(4 765)
Variation de trésorerie (I+II+III)		(49 685)	(43 299)
Trésorerie d'ouverture		32 384	66 039
Trésorerie de clôture	8	(15 665)	20 003
Incidence des variations de cours des devises		(1 636)	(2 737)
Variation de trésorerie		(49 685)	(43 299)

D. Tableau de variation des capitaux propres au 31 mars 2009

En milliers d'euros	Capital	Résultats accumulés	Ecart de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
Au 1^{er} octobre 2007	1 750	126 801	(1 034)	127 517	375	127 892
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)
Variations de périmètre				-	-	-
Autres variations		(25)		(25)	(6)	(31)
Au 30 septembre 2008	1 750	77 374	(641)	78 483	210	78 693
Résultat au 31 mars 2009		(63 860)		(63 860)	(165)	(64 025)
Variation de l'écart de conversion			1 320	1 320	5	1 325
Titres en autocontrôle		6		6		6
Autres variations				-	-	-
Au 31 mars 2009	1 750	13 520	679	15 949	50	15 999

E. Notes Annexes aux Comptes Consolidés au 31 mars 2009

SOMMAIRE

Montants en milliers d'euros sauf indications contraires.

Note 1. Informations générales	21
Note 2. Déclaration de conformité	21
Note 3. Liste des sociétés consolidées au 31 mars 2009	24
Note 4. Faits marquants de la période	25
Note 5. Evénements postérieurs	25
Note 6. Actifs non courants	27
Note 7. Stocks	28
Note 8. Trésorerie et équivalents de trésorerie	28
Note 9. Capital et Résultat par action	29
Note 10. Provisions et passifs éventuels	29
Note 11. Dettes financières	30
Note 12. Impôts Différés	31
Note 13. Produits de l'activité	32
Note 14. Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	33
Note 15. Résultat financier net	33
Note 16. Parties liées	33
Note 17. Engagements	33
Note 18. Information sectorielle	36

Note 1. Informations générales

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

La période pour laquelle les comptes consolidés sont présentés a commencé le 1^{er} octobre 2008 et s'est terminée le 31 Mars 2009.

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.

Le 23 Juillet 2009, le Directoire a arrêté les comptes semestriels consolidés en normes IFRS et a autorisé la publication des états financiers arrêtés au 31 mars 2009.

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

Note 2. Déclaration de conformité

Les comptes consolidés du Groupe sont établis selon la convention du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs conformément aux règles édictées par les normes IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Ces comptes intermédiaires résumés au 31 Mars 2009 sont établis selon les principes de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels. A ce titre, ils doivent être lus conjointement avec le rapport annuel de l'exercice clos le 30 septembre 2008. En dépit des difficultés rencontrées par le Groupe, la convention de continuité d'exploitation n'est pas remise en cause.

Les états financiers des filiales sont préparés sur la base de méthodes comptables homogènes. Les comptes consolidés semestriels clos le 31 Mars 2008 et le 31 Mars 2009 ont une durée de 6 mois.

Les méthodes comptables exposées dans les précédents comptes annuels ont été appliquées d'une façon permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers consolidés, après prise en compte, ou à l'exception des nouvelles normes et interprétations décrites ci-après.

Nouvelles normes et interprétations applicables à partir du 1^{er} Octobre 2008

- ➔ Amendements à IAS 39 et à IFRS 7 « Reclassement d'actifs financiers » ;

Nouvelles normes ou interprétations publiées par l'IASB d'application ultérieure, et qui ont été adoptées par l'Union européenne :

- ➔ IAS 1 révisée « Présentation des états financiers »
- ➔ IAS 23 amendée « Coûts d'emprunt » ;
- ➔ IFRS 2 amendée « Conditions d'acquisition des droits et annulations » ;
- ➔ IFRS 8 « Secteurs opérationnels » ;
- ➔ IFRIC 12 « Concessions de services publics »,
- ➔ IFRIC 13 « Programmes de fidélité clients » ;
- ➔ IFRIC 14 « Avantages au personnel : actifs de régimes à prestations définies et obligations de financement minimum » ;
- ➔ Amendements à IAS 32 et IAS 1 « Instruments financiers remboursables par anticipation à la juste valeur et obligations liées à la liquidation » ;
- ➔ Amendements à IFRS 1 et IAS 27 « Coût d'une participation dans une filiale, une entité contrôlée conjointement ou une entité associée » ;
- ➔ Améliorations des IFRS 2008 : l'IASB a publié un ensemble d'amendements au référentiel dont la finalité première est la suppression d'incohérences et la clarification de certains termes utilisés.

Nouvelles normes et interprétations publiées par l'IASB, non encore adoptées par l'Union européenne (ces textes ne devraient pas trouver à s'appliquer avant 2010) :

- Restructuration d'IFRS 1 « Première adoption des IFRS » ;
- IAS 27 amendée « Etats financiers consolidés ou individuels »
- IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises » ;
- IFRIC 15 « Accords pour la construction d'un bien immobilier » ;
- IFRIC 16 « Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger » ;
- IFRIC 17 « Distributions en nature aux actionnaires » ;
- IFRIC 18 « Transferts d'actifs des clients » ;
- Amendements à IFRS 7 « Amélioration des informations à fournir sur les instruments financiers » ;
- Amendements à IAS 39 « Eléments couverts éligibles » ;
- Amendements à IFRIC 9 et IAS 39 « Dérivés incorporés » ;
- Amendements à IAS 39 et à IFRS 7 « Reclassement d'actifs financiers » (version modifiée);
- Améliorations des IFRS 2009 : l'IASB a publié un ensemble d'amendements au référentiel dont la finalité première est la suppression d'incohérences et la clarification de certains termes utilisés.

Note 3. Liste des sociétés consolidées au 31 mars 2009

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
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
CUSTOMS MANAGEMENT SPA Portosole – Via del Castillo, 17 18038 San Remo - Italie	Intégration globale	83.50	83.26
SNP BOAT SERVICE ITALIA SPA Piazza Corvetto 2/5 16100 Genova - Italie	Intégration globale	100.00	99.71
W. SERVICE SPA Porto di Savona Zona 2/3 17100 SAVONA - Italie	Intégration globale	100.00	100.00
SA SNP BOAT SERVICE SUISSE 9 Rue du Commerce GENEVE - Suisse	Intégration globale	100.00	99.71
SA CAMPER & NICHOLSONS INTERNATIONAL 16 Allée Marconi L 2120 – LUXEMBOURG	Intégration globale	99.90	99.90
SNP BOAT INCORPORATION Fort Lauderdale 33316 FLORIDA - Etats-Unis	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
RODRIGUEZ GROUP MIDDLE EAST LLC Jumeira Beach Road Area : Jumeira 2, Villa 302 Dubai - UAE	Intégration proportionnelle	55.00	54.84

Note 4. Faits marquants de la période

Adaptation à une crise majeure

L'ampleur de la crise que traverse le marché du nautisme a poussé le Groupe à prendre des mesures fortes pour lutter efficacement contre cette récession. Il est essentiel pour la pérennité du Groupe d'envisager une réorganisation sensible permettant de s'adapter à l'état actuel du marché de la plaisance.

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.

Note 5. Evénements postérieurs

Vers une stabilisation des conditions de marché

Le début de la saison 2009 permet de constater ce qui semble être un début de stabilisation des conditions de marché. La résiliation de contrats de bateaux neufs au début du second semestre 2008/2009, a eu un impact nettement moindre comparé au 1^{er} semestre :

- Annulation de chiffre d'affaires inférieure à 6 M€ contre 52 M€ au 1^{er} semestre.
- Pas d'impact significatif sur la marge.

Afin de respecter son objectif de génération de cash, le Groupe a continué de réaliser des transactions à des prix inférieurs aux années précédentes sur un marché qui semble s'être stabilisé.

Grace aux nouvelles dépréciations constatées au 31 mars 2009, aucune perte significative supplémentaire n'a été constatée sur le début du second semestre.

Il en est de même pour les bateaux neufs en stock : au début du second semestre, aucune unité n'a été vendue, à un prix inférieur à celui provisionné au 31 mars 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.

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 W.Service a été signé en juillet 2009 incluant plusieurs conditions suspensives. Les conditions et modalités de cet accord ne permettent pas, au 31 mars 2009, de reclasser les actifs, passifs et résultats en éléments destinés à la vente. Ce protocole a servi de base pour la dépréciation du Goodwill de W.service.

Note 6. Actifs non courants

Goodwill et immobilisations incorporelles

	Goodwill	Frais R & D	Marques et Licences	Fonds Commercial	Total Immobilisations incorporelles
Valeurs brutes à l'ouverture	29 591	2 146	652	405	3 203
Acquisitions	-	-	13	-	13
Cessions/ Sorties	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	121	-	11	-	11
Valeurs brutes à la clôture	29 712	2 146	676	405	3 227
Dépréciations cumulées à l'ouverture	(213)	(2 039)	(282)	(325)	(2 646)
Dotations	(3 968)	(20)	(53)	(17)	(90)
Reprises	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	(21)	-	(1)	-	(1)
Dépréciations cumulées à la clôture	(4 202)	(2 059)	(336)	(342)	(2 737)
Valeurs nettes à l'ouverture	29 378	107	370	80	557
Valeurs nettes à la clôture	25 510	87	340	63	490

Le Goodwill de W.Service a fait l'objet d'une dépréciation totale basée sur le protocole de cession signé au mois de juillet 2009.

Immobilisations corporelles et actifs financiers

	Constructions	Matériel et Outillage	Autres Immo. Corporelles	Immo. en cours	Total	Créances rattachées à des participations
Valeurs brutes à l'ouverture	5 517	1 896	25 121	6 979	39 513	710
Acquisitions	5	23	740	-	768	10
Cessions/ Sorties	-	(5)	(246)	-	(251)	(316)
Ecart de conversion	(3)	(9)	19	-	7	31
Valeurs brutes à la clôture	5 519	1 905	25 634	6 979	40 037	435
Dépréciations cumulées à l'ouverture	(1 420)	(1 517)	(6 902)	-	(9 839)	-
Dotations	(120)	(63)	(1 115)	-	(1 298)	-
Reprises	-	2	192	-	194	-
Ecart de conversion	(8)	8	(33)	-	(33)	-
Dépréciations cumulées à la clôture	(1 548)	(1 570)	(7 858)	-	(10 976)	-
Valeurs nettes à l'ouverture	4 097	379	18 219	6 979	29 674	710
Valeurs nettes à la clôture	3 971	335	17 776	6 979	29 061	435

Les valeurs présentées ci-dessus incluent des actifs en location financement (véhicules de tourisme et matériel & outillage) pour :

- 1 097 K€ (montant brut au 31.03.09) ;
- 591 K€ (montant net au 31.03.09).

Note 7. Stocks

	31/03/2009	30/09/2008
Bateaux neufs (brut)	117 183	139 075
Dépréciation	(2 999)	
Bateaux neufs (net)	114 184	139 075
Bateaux d'occasion (brut)	103 057	119 227
Dépréciation	(54 210)	(45 168)
Bateaux d'occasion (net)	48 847	74 059
En cours	4 003	4 039
Stock de bateaux (net)	167 034	217 174
Marchandises (brut)	2 554	2 523
Dépréciation	(31)	(192)
Stock de marchandises (net)	2 523	2 331
TOTAL STOCKS	169 557	219 505

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.

Note 8. Trésorerie et équivalents de trésorerie

	31/03/2009	30/09/2008
Valeurs mobilières de placement	81	446
Disponibilités	32 984	39 334
Trésorerie et équivalents de trésorerie	33 065	39 780
Découverts et concours bancaires courants	(48 730)	(7 395)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets	(15 665)	32 385

Les découverts et concours bancaires courants incluent 33,5 M€ de traites avalisées non honorées par le Groupe.

Note 9. Capital et Résultat par action

Le capital est composé de 12 500 000 actions de 0,14 euro de nominal (soit 1 750 K€), entièrement libérées. Au 31/03/2009, la société détient 115 523 actions propres.

	31/03/2009	30/09/2008
Résultat net part du Groupe (<i>milliers d'euros</i>)	(63 860)	(47 571)
Nombre moyen pondéré d'actions (<i>milliers</i>)	12 385	12 443
Résultat en euros par action	(5.16)	(3.82)
Résultat net part du Groupe (<i>milliers d'euros</i>)	(63 860)	(47 571)
Nombre moyen pondéré d'actions (<i>milliers</i>)	12 385	12 443
Ajustements liés aux instruments dilutifs	-	-
Nb moyen d'actions retenu pour la détermination du résultat dilué par action (<i>en milliers</i>)	12 385	12 443
Résultat dilué par action (en euros)	(5.16)	(3.82)

Note 10. Provisions et passifs éventuels

Provisions

	30/09/2008	Dotations	Reprises	31/03/2009
Engagements de retraite	615	88	(10)	693
Provisions pour risques et charges	3 630	6 222	(1 544)	8 308
TOTAL PROVISIONS	4 245	6 310	(1 554)	9 001

Ces provisions sont classées en passifs non courants.

Les dotations aux provisions pour risques et charges incluent notamment (Cf. note 17) :

- Redressements liés au contrôle fiscal : 3 M€
- Litige Client M. G. : 2,2 M€

Note 11. Dettes financières

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

	31/03/2009	30/09/2008
Crédit revolving	-	-
Autres crédits	2 538	2 558
Dette financière location financement	508	156
Dettes financières non courantes	3 046	2 714
Crédit revolving	150 000	139 928
Autres emprunts et dettes assimilées	4 535	3 194
Dette financière location financement	33	136
Concours bancaires courants	48 730	7 396
Dettes financières courantes	203 298	150 654
Endettement brut	206 344	153 368
Valeurs mobilières de placement	81	446
Disponibilités	32 984	39 334
Trésorerie active	33 065	39 780
Endettement net	173 279	113 588

Les emprunts correspondent pour l'essentiel au crédit revolving d'un montant d'origine de 150.000 K€. Le montant utilisé au 31 mars 2009 est de 150 000 K€.

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 7.039% (contre un taux moyen de 5,13 % lors de l'exercice clos au 30/09/2008).

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.

Depuis la clôture de l'exercice précédent (30 Septembre 2008), ces deux ratios ne sont pas respectés. Le non-respect de ces ratios a conduit à reclasser la dette revolving en dettes courantes depuis le 30 Septembre 2008 et a entraîné une forte hausse du taux d'intérêt.

Note 12. Impôts Différés

	30/09/2008	Incidence Résultat	Variation de Change	31/03/2009
Impôts Différés Actif	15 271	28 050	(3)	43 318
Impôts Différés Passif	599	(136)	(1)	462
Solde Net d'Impôt Différé	14 672	28 186	-2	42 856
ID / Différences Temporaires	486	(360)	-	126
ID / Retrait.fiscaux et d'harmonisation	(1 222)	64	-	(1 158)
ID / Elimination des dép. et prov. internes	(214)	(12)	1	(225)
ID / Elimination des résultats internes	261	7	-	268
Activation de reports déficitaires	15 362	28 487	(3)	43 846

La totalité des reports déficitaires a donné lieu à la comptabilisation d'une créance d'impôt différé. Au titre de la période, un profit de 28 487 K€ a ainsi été comptabilisé, portant la créance d'impôt différé à 43 846 K€.

Une intégration fiscale était déjà en place pour les sociétés suivantes :

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

En décembre 2008, la société mère a notifié son option au service des impôts d'être, à compter du 1er octobre 2008, seule redevable de l'impôt sur les résultats de la SA LE YACHT en vue de la détermination du résultat d'ensemble du groupe.

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.

Note 13. Produits de l'activité

	31/03/2009	31/03/2008
Ventes de bateaux neufs	25 753	136 049
Ventes de bateaux d'occasion	11 564	19 097
Prestations de services	10 147	20 643
Ventes de marchandises	1 441	740
Autres	299	496
Produits de l'activité	49 204	177 025

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^{er} semestre 2008/2009,
- et une perte de marge brute de 15 M€ au 1^{er} 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^{er} 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. 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^{er} 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€.

Note 14. Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions

	31/03/2009	31/03/2008
Dotations aux amortissements	1 389	788
Dépréciations / (reprises) nettes sur actifs circulants	20 860	1 971
Dotations / (reprises) provisions pour risques et charges	4 678	1 527
Total	26 927	4 286

Note 15. Résultat financier net

	31/03/2009	31/03/2008
Coût de l'endettement financier brut	(6 371)	(3 830)
Produits d'intérêts	159	309
Coût de l'endettement financier net	(6 212)	(3 521)
Plus ou moins-values de cession de titres de placement		373
Autres produits et charges financières	(2 943)	(38)
Différences de change	(93)	778
Résultat financier net	(9 248)	(2 408)

L'augmentation du coût de l'endettement financier net provient essentiellement d'un rehaussement du taux suite au non respect des covenants.

Note 16. Parties liées

En dehors des rémunérations accordées aux dirigeants d'une part, et les contrats de location immobilière conclus avec des sociétés appartenant à des actionnaires du Groupe d'autre part, il n'y a pas de transactions significatives qui soient conclues entre parties liées.

Note 17. Engagements

Les engagements au titre des contrats de location s'élèvent à 607 K€ au 31 mars 2009 contre 326 K€ au 30 septembre 2008.

Engagements donnés

- Engagements de reprises de bateaux d'occasion sur engagements de ventes de bateaux neufs : 27 726 K€ dont 9 000 K€ à plus d'un an.
- Dans le cadre de la mise à disposition d'un crédit revolving d'un montant maximum en principal de 150 000 K€ utilisé à hauteur de 150 000 K€ au 31 mars 2009 répartis comme suit :

CIC Lyonnaise de banque :	42 525 K€
BNP Paribas :	42 495 K€
Crédit Lyonnais :	27 495 K€
Banca di Roma :	12 495 K€
Crédit Agricole :	12 495 K€
Banco Bilbao Vizcaya :	12 495 K€

Les garanties suivantes ont été accordées :

- Caution solidaire de Rodriguez Group SA
- Nantissement de compte d'instruments financiers par 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 par Rodriguez Group au profit de BNP PARIBAS – 06400 CANNES en garantie des cautions reçues par SNP BOAT SERVICE en restitution des acomptes clients à hauteur de 10 000 K€.
- Caution personnelle solidaire donnée au profit de BNP PARIBAS – 06400 CANNES en garantie des cautions reçues par SNP BOAT SERVICE en restitution des acomptes clients à hauteur de 15 000 K€.

Engagements donnés par des tiers pour le compte du Groupe

- De CIC Lyonnaise de Banque, CANNES au profit de :
 - Service des douanes (caution) : 500 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.

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.

- CONTROLE 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€. Une dotation complémentaire de 3 M€ a donc été comptabilisée en complément des 1,4 M€ déjà pris en compte au 30 septembre 2008.

- 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.

Néanmoins, 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. Sur cette base, une provision de 2,2 M€ a été comptabilisée par le Groupe.

Le Groupe a formulé en décembre 2008 un recours en annulation suspensif de toute exécution. La cour d'appel devrait statuer fin 2010.

Note 18. Information sectorielle

Eléments du résultat

Au 31 Mars 2009

Compte de résultat	Ventes de bateaux	Services	Autres et éliminations	Total
Chiffre d'affaires	37 317	19 618		56 935
Ventes inter activités		(7 731)		(7 731)
Chiffre d'affaires total	37 317	11 887	-	49 204
Autres produits				-
Produits de l'activité	37 317	11 887		49 204
Achats consommés	(69 406)	(3 019)		(72 425)
Autres achats	(9 046)	(6 190)	(507)	(15 743)
Charges de personnel	(4 429)	(5 844)	(1 212)	(11 485)
Impôts et taxes	(262)	(377)	(24)	(663)
Amortissements et dépréciations	(26 435)	(471)	(21)	(26 927)
Autres Produits et Charges d'exploitation	(64)	(335)		(399)
Résultat opérationnel courant	(72 325)	(4 349)	(1 764)	(78 438)

Au 31 Mars 2008

Compte de résultat	Ventes de bateaux	Services	Autres et éliminations	Total
Chiffre d'affaires	155 145	23 086		178 231
Ventes inter activités		(1 206)		(1 206)
Chiffre d'affaires total	155 145	21 880	-	177 025
Autres produits				-
Produits de l'activité	155 145	21 880		177 025
Achats consommés	(125 641)	(2 700)	1	(128 340)
Autres achats	(11 183)	(10 276)	(1 229)	(22 688)
Charges de personnel	(4 400)	(6 311)	(1 142)	(11 853)
Impôts et taxes	(885)	(336)	(13)	(1 234)
Amortissements et dépréciations	(3 552)	(705)	(29)	(4 286)
Autres Produits et Charges Opérationnels	(1 782)	(355)	(3)	(2 140)
Résultat opérationnel courant	7 702	1 197	(2 415)	6 484

Éléments du bilan et autres informations

Au 31 Mars 2009

Bilan	Ventes de bateaux	Services	Autres et éliminations	Total
Actifs sectoriels non courants	2 548	52 833	115	55 496
Impôts différés actifs	43 066	252		43 318
Total des actifs non courants	45 614	53 085	115	98 814
Dettes financières non courantes	182	2 864		3 046
Engagements envers le personnel	498	195		693
Autres provisions non courantes	8 078	230		8 308
Impôts différés passifs	43	106	313	462
Total des passifs non courants	8 801	3 395	313	12 509
				-
Autres informations				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	111	670		781
Effectifs moyens (ETP)	125	163	8	296

Au 30 Septembre 2008

Bilan	Ventes de bateaux	Services	Autres et éliminations	Total
Actifs sectoriels non courants	3 122	57 083	115	60 320
Impôts différés actifs	14 714	557	-	15 271
Total des actifs non courants	17 836	57 640	115	75 591
Passifs sectoriels	139	2 575	-	2 714
Passifs non courants non alloués			4 844	4 844
Total des passifs non courants	139	2 575	4 844	7 558
				-
Autres informations				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	271	23 376	-	23 647
Effectifs moyens (ETP)	132	168	6	306

**IV - RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX
COMPTES SUR L'INFORMATION
FINANCIERE SEMESTRIELLE
AU 31 MARS 2009**

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, et en application des articles L.232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- L'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société **RODRIGUEZ GROUP S.A.**, relatifs à la période du 1^{er} octobre 2008 au 31 mars 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. CONCLUSION SUR LES COMPTES

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

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.

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. Les notes 4 et 5 de l'Annexe synthétisent les faits marquants de la période et les évènements postérieurs à la clôture des comptes semestriels.

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 depuis le 1^{er} octobre 2008. 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 stocks au 30 septembre 2008.

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 31 mars 2009;
- 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, sur la base de notre examen limité, nous ne sommes pas en mesure de conclure sur la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. VERIFICATION SPECIFIQUE

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

La sincérité et la concordance avec les comptes semestriels consolidés des informations données dans le rapport semestriel d'activité 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