

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 2010

SOMMAIRE

<i>I – ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 31 MARS 2010</i> -----	3
<i>II – RAPPORT D’ACTIVITE DU DIRECTOIRE AU 31 MARS 2010</i> -----	5
<i>III – COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 31 MARS 2010</i> -----	15
A - Etat de la situation financière (Bilan) consolidé au 31 mars 2010-----	16
B - Compte de résultat consolidé au 31 mars 2010-----	17
C - Résultat global consolidé au 31 mars 2010-----	18
D - Tableau de flux de trésorerie au 31 mars 2010-----	19
E - Tableau de variation des capitaux propres au 31 mars 2010-----	20
F - Notes annexes aux comptes consolidés au 31 mars 2010-----	21
<i>IV – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L’INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 31 MARS 2010</i> -----	36

**I – ATTESTATION DES RESPONSABLES
DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 31 MARS 2010**

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes condensés 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 D'ACTIVITE DU DIRECTOIRE
AU 31 MARS 2010

Nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur les comptes sociaux et consolidés de Rodriguez Group pour le 1^{er} semestre 2009/2010, clos le 31 Mars 2010.

1. Evolution de l'activité

1.1 Faits significatifs du 1^{er} semestre 2009/2010

Vers une stabilisation des conditions de marché

La prolongation de la crise a encore eu un effet sur certains contrats de vente de bateaux neufs en cours dont la résiliation au premier semestre 2009/2010, a eu l'impact suivant :

- Des annulations de chiffre d'affaires pour environ 15 M€.
- Un impact positif de plus de 5 M€ sur la marge du fait de la conservation des acomptes reçus.

De plus, les protocoles d'accords signés avec certains clients et homologués par le Tribunal de Commerce de Cannes au cours du semestre ont entraîné des annulations de chiffre d'affaires complémentaires à hauteur de 2 M€.

Toutefois, le printemps 2010 permet de constater ce qui semble être un début de stabilisation des conditions de marché.

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.

Suite aux différends entre le groupe Arno et Rodriguez Group, les deux sociétés ont abouti, courant octobre, à une solution amiable pour poursuivre certaines constructions en cours et travailler dorénavant de manière non exclusive.

Plan de Sauvegarde de l'Emploi

Le Groupe a mis en œuvre une profonde restructuration permettant de diminuer ses charges fixes et d'améliorer ainsi son point mort. Parmi les différentes mesures prises en ce sens, un plan social a ramené l'effectif des 4 sociétés bénéficiant du régime de sauvegarde de 116 salariés au jour de l'ouverture de la procédure à 75 salariés au début du mois d'avril 2010 soit une réduction de 35 %.

1.2 Evénements postérieurs à la clôture

Fin de la procédure de Sauvegarde

Les 7 et 9 avril 2010, le Tribunal de Commerce de Cannes a homologué les plans de sauvegarde présentés par Rodriguez Group et ses filiales clôturant ainsi la période de sauvegarde ouverte un an plus tôt.

L'homologation du plan de Sauvegarde consacre ainsi la restructuration du Groupe, et met un terme à la période de Sauvegarde.

Signature d'un plan de Restructuration financière

Le 22 février 2010, un accord a été conclu avec l'ensemble des banques qui porte d'une part sur le crédit revolving conclu en 2005, à hauteur de 155,5 M€ en principal et intérêts échus et, d'autre part, sur des engagements par signature à hauteur de 38,1 M€. L'entrée en vigueur de cet accord est subordonnée à l'homologation des plans de sauvegarde par le Tribunal de commerce de Cannes, laquelle est intervenue le 7 avril 2010.

L'accord permet au Groupe de bénéficier :

- d'un abandon de créance en principal de 54,3 M€, permettant de constater un profit exceptionnel de ce montant au second semestre 2009/2010 ;
- d'un abandon de l'intégralité des intérêts à échoir, sur les dix prochaines années.

Le remboursement du solde de dette bancaire, soit 139,3 M€, s'effectuera :

- à hauteur de 74,7 M€ en numéraire par des remboursements échelonnés de 2010 à 2020 d'un montant minimum annuel de 6,4 M€, et qui seront, le cas échéant, augmentés en fonction des ventes du stock de bateaux neufs et d'occasion.
- à hauteur de 64,6 M€ par conversion en obligations à émettre par SNP Boat Service, convertibles en actions Rodriguez Group ou remboursables en numéraire à compter de 2017 et jusqu'en 2020, lesquelles ne porteront pas intérêt.

La parité retenue en cas de conversion des obligations en actions valorise le Groupe Rodriguez à 250 M€ quelque soit la capitalisation boursière du Groupe aux dates de conversion.

L'émission des obligations sera proposée au vote des actionnaires avant l'été 2010.

Le passif fournisseur a, quant à lui, pu être réduit dans des proportions significatives grâce aux accords conclus avec les principaux fournisseurs de SNP Boat Service. Ce passif, tel qu'admis par SNP Boat Service, s'établit à 27,8 M€ et fera l'objet d'échéances de remboursements progressives fixes sur la période 2011-2020.

Afin de témoigner sa confiance dans l'avenir du Groupe et de faciliter la restructuration financière, le Groupe familial Rodriguez a contribué à hauteur de 9 M€ dont une partie sous forme d'apport en compte courant.

Cotation de l'action

La cotation du titre Rodriguez Group a repris le 8 avril 2010.

1.3. Evolution par segment d'activité

En K€	31/03/2010	31/03/2009
Vente de bateaux	7 981	37 317
Services	13 858	11 887
Produits de l'activité	21 839	49 204

1.3.1 ACTIVITE VENTE BATEAUX

Vente de Bateaux neufs

L'activité vente de bateaux neufs a généré au 1^{er} semestre des produits nets de -8,9 M€ contre 25,7 M€ au 1^{er} semestre de l'exercice précédent. Ce solde se décompose en 8 M€ de chiffre d'affaires généré sur la période, corrigé des annulations et des impacts des protocoles enregistrés durant la seconde période d'observation de la sauvegarde pour 16,9 M€ (comme indiqué au paragraphe 1.1 Faits significatifs du 1^{er} semestre 2009/2010). L'activité vente de bateaux neufs a souffert de la poursuite des effets de la crise économique et de la préférence de certains clients d'attendre la sortie de sauvegarde avant de se positionner pour l'achat d'un bateau neuf en stock ou la signature d'un contrat de construction à long terme. La fin de la procédure en avril 2010, devrait permettre au Groupe d'aborder la saison 2010 dans des conditions commerciales plus favorables.

Vente de Bateaux d'Occasion

Le chiffre d'affaires Bateaux d'Occasion a atteint 16,9 M€ contre 11,6 M€ au 1^{er} semestre de l'exercice précédent soit une croissance de 46 %.

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 être encore incertain.

Grâce aux nouvelles dépréciations constatées au 30 septembre 2009 sur les stocks d'occasion, les pertes supplémentaires constatées au premier semestre 2009/2010 sont inférieures à 0,7 M€.

1.3.2 ACTIVITE SERVICES ET PRODUITS ASSOCIES

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

Camper & Nicholsons Intl a contribué au chiffre d'affaires du Groupe pour un montant de 6,7 M€ contre 6,4 M€ l'année dernière.

Le chiffre d'affaires produits associés du 1^{er} semestre intègre la vente du stock de moteurs et de waterjets, achetés à l'origine pour la gamme Léopard, et prévue dans le protocole d'accord signé par le groupe Arno en octobre 2009.

Globalement, le chiffre d'affaires Services et Produits Associés a atteint 13,9 M€ contre 11,9 M€ au 1er semestre de l'exercice précédent, soit une progression de 16,6%.

1.4. Recherche et 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. Compte tenu du contexte, les efforts en matière de recherche et développement ont été limités.

2. RESULTATS ET SITUATION FINANCIERE

2.1 Activité et résultats de la Société-mère

en K€	31/03/2010	31/03/2009
Chiffre d'affaires	-	-
Autres achats et charges externes	(308)	(498)
Impôts, taxes et amortissements	(3)	(7)
Autres produits et charges	-	-
Résultat d'exploitation	(311)	(505)
Résultat financier	90	(3 178)
Résultat exceptionnel	(679)	(602)
Impôt sur les bénéfices	-	-
Résultat net	(899)	(4 285)

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 1er semestre, les achats et charges externes ont atteint 0,3 M€, contre 0,5 M€ au 1er semestre 2009. Ils sont constitués essentiellement des frais de publication et de la rémunération des différents prestataires en rapport avec la cotation en Bourse. La cotation du titre Rodriguez Group ayant été suspendue pendant tout le 1^{er} semestre 2009/2010, les frais ont donc été réduits.

Globalement, le résultat d'exploitation s'inscrit à - 0,31 M€ contre - 0,51 M€ en 2008/2009.

Le résultat financier a atteint 0,1 M€ contre -3,18 M€ le semestre précédent.

La baisse des produits financiers de 2,0 M€ à 0,1 M€ ce semestre s'explique par le fait que les comptes courants existant à la date d'ouverture de la procédure de sauvegarde ne portent plus intérêts.

L'absence de charges financières sur le semestre contre 5,2 M€ l'année dernière s'explique principalement par la passation d'une provision, au cours du semestre précédent, sur les titres W.Service détenus par la Holding.

Le résultat exceptionnel de -0,7 M€ contre -0,6 M€ au semestre précédent est constitué des honoraires liés à la procédure de Sauvegarde.

Globalement, le résultat net est de - 0,9 M€ contre - 4,3 M€ le semestre précédent.

2.2 Comptes consolidés du 1er semestre 2009/2010

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

En K€	31/03/2010	31/03/2009
Produits de l'activité	21 839	49 204
Résultat opérationnel courant	(12 586)	(78 438)
Résultat opérationnel	(15 853)	(83 939)
Résultat financier net	(1 299)	(9 248)
Produits (charges) d'impôt	5 742	29 162
Résultat net (part du groupe)	(11 405)	(63 860)

Chiffre d'affaires et Résultat

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe au 31 mars 2010 s'établit à 21,8 M€ contre 49,2 M€ en 2008/2009, soit une baisse de 55,6 %.

L'amélioration du résultat opérationnel courant à -12,6 M€ contre -78,4 M€ en 2008/2009 s'explique principalement par :

- La réduction des achats consommés à 27,9 M€ contre 72,4 M€ en 2009,
- La forte diminution des autres achats à 9,8 M€ au 1er semestre 2010 contre 15,7 M€ l'année dernière,
- Le montant des reprises de provision nettes de 17,0 M€, essentiellement sur les bateaux vendus au cours du trimestre, contre une dotation nette de -26,9 M€ au semestre précédent.

Le résultat opérationnel de -15,9 M€ comprend les coûts liés à la procédure de sauvegarde pour un montant de 3,1 M€ sur le semestre.

L'amélioration du résultat financier de 7,9 M€, est liée essentiellement à l'abandon de l'intégralité des intérêts sur la dette bancaire de SNP Boat Service d'un montant de 193,6 M€.

Le résultat net part du groupe atteint -11,4 M€ contre -63,9 M€ au 1er semestre 2008/2009.

Situation financière

En K€	31/03/2010	30/09/2009
Dettes financières non courantes	(222)	(293)
Dettes financières courantes	(197 787)	(199 363)
Trésorerie active	36 607	38 577
Endettement net	(161 402)	(161 079)

La trésorerie consolidée atteint 36,6 M€ contre 38,6 M€ au 30 septembre 2009.

La dette financière nette consolidée s'établit à 161,4 M€ au 31 mars 2010 contre 161,0 M€ au 30 septembre 2009. L'accord du 22 février 2010 conclu avec les banques permet au Groupe de bénéficier d'un abandon de créance en principal de 54,3 M€, qui sera constaté en profit opérationnel non courant au second semestre 2009/2010.

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

3. Principales transactions entre parties liées

Les informations sur les opérations entre les parties liées relatives au 1er semestre 2009/2010 figurent en note 17 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 mars 2010.

4. Stratégie et perspectives

Au cours de la période de Sauvegarde, Rodriguez Group a mis en œuvre un important plan de restructuration, rendu nécessaire par le fort recul du marché du yachting de luxe et la crise financière apparue au deuxième semestre 2008. Le choix de la sauvegarde en avril 2009 s'est révélé pertinent compte tenu de la persistance de la forte dégradation du marché du yachting de luxe qui a entraîné d'importantes baisses de volumes et de prix des transactions.

La restructuration mise en œuvre au cours de la sauvegarde s'articule autour de trois axes principaux dont la réalisation a été rendue possible grâce à l'attitude constructive des principaux partenaires et créanciers de Rodriguez Group.

4.1 Optimisation de la structure de coûts

Rodriguez Group a engagé un vaste programme de réduction de ses coûts de structure et de diminution de ses charges variables afin d'abaisser son niveau de point mort.

Les mesures d'économie ont essentiellement porté sur :

- ✓ les dépenses liées au marketing (salons, frais de déplacements, expositions, publicité ...)
- ✓ les frais de gestion du stock de bateaux (locations de places de port, entretien)
- ✓ les commissions sur les ventes
- ✓ la réduction des effectifs par la mise en œuvre d'un plan de sauvegarde de l'emploi

Ainsi, par l'effet combiné des mesures d'économie et des réductions de charges liées à la baisse d'activité, Rodriguez Group est parvenu à réduire les charges d'exploitation de SNP Boat Service de plus de 50 %.

La structure de coûts de Rodriguez Group a ainsi été optimisée et rendue cohérente avec des hypothèses d'activité et de reprise du marché de la plaisance de luxe volontairement prudentes.

4.2 Adaptation du modèle économique

Poursuivant sa stratégie de génération de cash mise en place dès l'ouverture de la sauvegarde, Rodriguez Group a profondément modifié son modèle économique pour l'adapter à un environnement changeant.

Ainsi :

- la mise en fabrication de nouvelles unités n'intervient aujourd'hui qu'en cas de commande ferme de la part d'un client,
- les reprises de bateaux d'occasion sont devenues exceptionnelles,
- les efforts marketing sont centrés sur la vente des bateaux déjà financés en stock, neufs et d'occasion.

Cette adaptation majeure du modèle économique, centrée sur la génération de cash, a pour effet de diminuer fortement le besoin en fonds de roulement du Groupe et d'améliorer sa flexibilité face aux aléas conjoncturels.

4.3 Restructuration financière

Cette restructuration est détaillée dans le chapitre 1.2 Evénements postérieurs à la clôture au paragraphe "*Signature d'un plan de Restructuration financière*".

4.4 Principaux risques et incertitudes pour le second semestre

Hormis les risques généraux inhérents à la société, tels que décrits dans la note 7.5 gestion des risques du rapport de gestion sur l'exercice 2008/2009, le principal risque pour le second semestre est lié au fait que la vitesse et l'ampleur de la reprise économique sont encore très incertaines. De plus, les effets bénéfiques de la sortie de la sauvegarde sont difficiles à quantifier. En conséquence, toute prévision concernant le niveau d'activité de la période à venir s'avère ardue.

L'émission d'un emprunt obligataire, représenté par des obligations remboursables en numéraire ou convertibles en actions Rodriguez Group réservées aux banques parties au protocole du 22 février 2010, devrait être autorisée sans difficulté compte tenu de la répartition des droits de vote.

Bénéficiant d'un modèle économique plus flexible, d'une structure financière redimensionnée et d'une gamme de produits et de services reconnus dans le monde, Rodriguez Group dispose d'atouts forts pour attendre sereinement la reprise du marché et amorcer une nouvelle phase de développement.

Nous vous remercions de votre confiance.

LE DIRECTOIRE

**III- COMPTES CONSOLIDES
SEMESTRIELS AU 31 MARS 2010**

A. Etat de la situation financière (Bilan)

ACTIF (En milliers d'euros)	Notes	31/03/2010	30/09/2009
Goodwill		25 492	25 379
Immobilisations incorporelles		324	389
Immobilisations corporelles		17 287	18 229
Actifs financiers		1 244	1 402
Actifs d'impôts différés	12	24 521	19 006
Actifs non courants		68 868	64 405
Stocks	6	154 864	170 289
Clients		49 236	64 729
Autres actifs courants		28 042	31 763
Créances d'impôt sur le résultat		159	192
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	36 607	38 577
Actifs courants		268 908	305 550
Total de l'actif		337 776	369 955

PASSIF (En milliers d'euros)	Notes	31/03/2010	30/09/2009
Capital	8	1 750	1 750
Réserves et résultats consolidés		(55 326)	(45 295)
Capitaux propres (part du Groupe)		(53 576)	(43 545)
Intérêts minoritaires		376	379
Capitaux propres totaux		(53 200)	(43 166)
Dettes financières	11	222	293
Engagements envers le personnel	9	582	638
Autres provisions non courantes	9	9 363	8 819
Impôts différés	12	596	436
Passifs non courants		10 763	10 186
Dettes financières	11	197 787	199 363
Acomptes reçus	10	28 472	33 687
Fournisseurs	10	135 706	155 806
Dettes d'impôt sur le résultat		1 563	1 612
Autres passifs courants	10	16 685	12 467
Passifs courants		380 213	402 935
Total des capitaux propres et des passifs		337 776	369 955

B. Compte de Résultat

(En milliers d'euros)	Notes	31/03/2010	31/03/2009
Produits de l'activité	13	21 839	49 204
Achats consommés		(27 892)	(72 425)
Autres achats		(9 845)	(15 743)
Charges de personnel		(9 611)	(11 485)
Impôts et taxes		(340)	(663)
Dotations aux provisions et dépréciations	14	17 095	(26 927)
Autres produits et charges d'exploitation		(3 832)	(399)
Résultat opérationnel courant		(12 586)	(78 438)
Autres produits et charges opérationnels	15	(3 267)	(5 501)
Résultat opérationnel		(15 853)	(83 939)
Coût de l'endettement financier net		(136)	(6 212)
Autres produits financiers		141	571
Autres charges financières		(1 304)	(3 607)
Résultat financier	16	(1 299)	(9 248)
Résultat avant impôt		(17 152)	(93 187)
Produit (charge) d'impôt		5 742	29 162
Part du Groupe dans les résultats des sociétés mises en équivalence		-	-
Résultat net des activités poursuivies		(11 410)	(64 025)
dont intérêts minoritaires		(5)	(165)
Résultat net part du groupe		(11 405)	(63 860)
Résultat net par action	8	(0.92)	(5.16)
Résultat net dilué par action	8	(0.92)	(5.16)

C. Résultat Global

Ce nouvel état est présenté conformément aux dispositions de la norme IAS 1 révisée. Le Groupe applique cette norme pour la première fois au 31 Mars 2010. Elle impose désormais de présenter en bas du compte de résultat ou dans un tableau séparé les charges et les produits comptabilisés directement en capitaux propres.

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

(En milliers d'euros)	Notes	31/03/2010	31/03/2009
Résultat net des activités poursuivies		(11 410)	(64 025)
Ecart de conversion		1 376	1 325
Résultat global		(10 034)	(62 700)
dont intérêts minoritaires		(3)	(160)
Résultat global part du groupe		(10 031)	(62 540)
Résultat global par action		(0.81)	(5.05)
Résultat global dilué par action		(0.81)	(5.05)

D. Tableau de flux de trésorerie

(En milliers d'euros)	Notes	31/03/2010	31/03/2009
Résultat des sociétés intégrées		(11 410)	(64 025)
- Dotations aux amortissements, provisions, dépréciations		1 685	10 092
- Résultats de cessions		130	66
- Charge (produit) d'Impôt		(5 737)	(29 162)
- Coût de l'endettement financier net	15	328	6 212
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées		(15 004)	(76 817)
- Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité :		13 331	7 084
- Impôts (payés)/encaissés		335	15 109
Flux de trésorerie liés à l'activité (Total I)		(1 338)	(54 624)
Opérations d'investissements			
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(237)	(390)
Cessions d'actifs corporelles et incorporelles		-	-
Variation des prêts et avances consentis		169	306
Acquisitions/ cessions d'entités nettes de trésorerie acquise		-	-
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement (Total II)		(68)	(84)
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)
Intérêts décaissés		(328)	(4 877)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		80	10 025
Remboursements d'emprunts		(439)	(121)
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement (Total III)		(687)	5 023
Variation de trésorerie (I+II+III)			
Trésorerie d'ouverture		(5 172)	32 384
Trésorerie de clôture	7	(5 558)	(15 665)
Incidence des variations de cours des devises		(1 706)	(1 636)
Variation de trésorerie		(2 093)	(49 685)

E. Tableau de variation des capitaux propres

En milliers d'euros	Capital	Résultats accumulés	Ecart de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
Au 1^{er} octobre 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
Au 30 septembre 2009	1 750	(44 272)	(849)	(43 545)	379	(43 166)
Résultat au 31 mars 2010		(11 405)		(11 405)	(5)	(11 410)
Variation de l'écart de conversion			1 374	1 374	2	1 376
Titres en autocontrôle				-		-
Autres variations				-	-	-
Au 31 mars 2010	3 500	(42 157)	1 204	(37 627)	426	(37 201)

F. Notes Annexes

SOMMAIRE

Montants en milliers d'euros sauf indications contraires.

Note 1. Informations générales	22
Note 2. Principes comptables et méthodes d'évaluation	22
Note 3. Liste des sociétés consolidées au 31 mars 2010	25
Note 4. Faits marquants de la période	26
Note 5. Evénements postérieurs	27
Note 6. Stocks	28
Note 7. Trésorerie et équivalents de trésorerie	28
Note 8. Capital et résultat par action	29
Note 9. Provisions et passifs éventuels	29
Note 10. Passif de la sauvegarde	30
Note 11. Dettes financières	31
Note 12. Impôts différés	31
Note 13. Produits de l'activité	32
Note 14. Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	32
Note 15. Autres produits et charges opérationnels non courants	33
Note 16. Résultat financier net	33
Note 17. Parties liées	33
Note 18. Engagements	33
Note 19. Information sectorielle	34

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

La période pour laquelle les comptes consolidés sont présentés a commencé le 1^{er} octobre 2009 et s'est terminée le 31 Mars 2010.

Le 31 Mai 2010, le Directoire a arrêté les comptes semestriels consolidés et a autorisé la publication des états financiers arrêtés au 31 mars 2010.

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. Principes comptables et méthodes d'évaluation

2.1. Principes généraux

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.

Les comptes intermédiaires résumés au 31 Mars 2010 sont établis selon 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 2009.

Les difficultés financières rencontrées par le Groupe, qui ont trouvé leur issue dans l'homologation du Plan de Sauvegarde en date du 7 avril 2010 ne remettent pas en cause la convention de continuité d'exploitation.

Les états financiers des filiales sont préparés sur la base de méthodes comptables homogènes. Les comptes consolidés semestriels au 31 Mars 2009 et au 31 Mars 2010 ont une durée de 6 mois.

Les normes, amendements ou interprétations présentés ci-dessous ont été appliqués d'une façon permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers.

Référence	Libellé	Impact potentiel sur les états financiers du Groupe
IAS 1 révisée	Présentation des états financiers	
IAS 23 amendée	Coûts d'emprunt	
IAS 27 amendée	Etats financiers consolidés et individuels	
Amendement IAS 32 et IAS 1	Instruments financiers remboursables par anticipation	
Amendement IAS 39	Eléments éligibles à la couverture	
Amendement modifié IAS 39 et IFRS 7	Reclassements d'actifs financiers	Ces nouvelles normes et interprétations n'ont pas d'impact significatif sur les comptes semestriels au 31 Mars 2010
Amendement IAS 39 et IFRIC 9	Dérivés incorporés	
Amendement IFRS 2	Conditions d'acquisition et annulations	
IFRS 3 révisée	Regroupements d'entreprises	
Amendement IFRS 7 et IFRS 4	Informations sur les instruments financiers	
IFRS 8	Secteurs opérationnels	
IFRIC 13	Programmes de fidélisation de la clientèle	
IFRIC 14	IAS 19 - Plafonnement de l'actif	
IFRIC 16	Couvertures d'un investissement net à l'étranger	
	Améliorations annuelles (2006-2008)	

Le Groupe a décidé de ne pas appliquer par anticipation les normes et interprétations suivantes qui ont été publiées par l'IASB et adoptées par l'Union Européenne mais dont l'application n'est pas obligatoire dans les présents états financiers.

Référence	Libellé	Impact potentiel sur les états financiers du Groupe
Amendement IAS 32	Classement des émissions de droits	L'analyse de l'impact de ces normes, interprétations et amendements sur les comptes est en cours d'analyse
Amendement IFRS 2	Transactions intra-groupe	
IFRIC 12	Accords de concession de services	
IFRIC 15	Accords pour la construction d'un bien immobilier	
IFRIC 17	Distributions d'actifs non monétaires aux propriétaires	
IFRIC 18	Transferts d'actifs provenant de clients	
	Améliorations annuelles (2007-2009)	

Les normes et interprétations suivantes ont été publiées par l'IASB mais non encore adoptées par l'Union Européenne. Elles ne font pas l'objet d'une application anticipée par le Groupe.

Référence	Libellé
IAS 24 révisée	Parties liées
IFRS 9	Instruments financiers
Amendement IFRIC 14	Paiements anticipés des exigences de financement minimal
IFRIC 19	Extinction de passifs financiers
	Améliorations annuelles (2008-2010)

2.2. Recours aux estimations

La préparation des états financiers nécessite de la part de la Direction d'effectuer des estimations, d'exercer un jugement et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources.

2.3. Méthodes de consolidation

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.

Opérations éliminées

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

Note 3. Liste des sociétés consolidées au 31 mars 2010

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
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 SERVICE 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

La seule variation du périmètre par rapport au 31 Mars 2009 concerne la cession de la société W.Service au cours du second semestre de l'exercice précédent.

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

Note 4. Faits marquants de la période

4.1. Vers une stabilisation des conditions de marché

La prolongation de la crise a encore eu un effet sur certains contrats de vente de bateaux neufs en cours dont la résiliation au premier semestre 2009/2010, a eu l'impact suivant :

- Des annulations de chiffre d'affaires pour environ 15 M€.
- Un impact positif de plus de 5 M€ sur la marge du fait de la conservation des acomptes reçus.

De plus, les protocoles d'accord signés avec certains clients et homologués par le Tribunal de Commerce de Cannes au cours du semestre ont entraîné des annulations de chiffre d'affaires complémentaires à hauteur de 2 M€.

Toutefois, le printemps 2010 permet de constater ce qui semble être un début de stabilisation des conditions de marché.

4.2. 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.

Suite aux différends entre le groupe Arno et Rodriguez Group, les deux sociétés ont abouti, courant octobre, à une solution amiable pour poursuivre certaines constructions en cours et travailler dorénavant de manière non exclusive.

4.3. Plan de sauvegarde de l'emploi

Le Groupe a mis en œuvre une profonde restructuration permettant de diminuer ses charges fixes et d'améliorer ainsi son point mort. Parmi les différentes mesures prises en ce sens, un plan social a ramené l'effectif des 4 sociétés bénéficiant du régime de sauvegarde de 116 salariés au jour de l'ouverture de la procédure à 75 salariés au début du mois d'avril 2010 soit une réduction de 35 %.

Note 5. Evénements postérieurs

Fin de la procédure de sauvegarde

Les 7 et 9 avril 2010, le Tribunal de Commerce de Cannes a homologué les plans de sauvegarde présentés par Rodriguez Group et ses filiales clôturant ainsi la période de sauvegarde ouverte un an plus tôt.

L'homologation des plans de Sauvegarde consacre ainsi la restructuration du Groupe, et met un terme à la période de Sauvegarde.

Signature d'un plan de restructuration financière

Le 22 février 2010, un accord a été conclu avec l'ensemble des banques qui porte d'une part sur le crédit revolving conclu en 2005, à hauteur de 155,5 M€ en principal et intérêts échus et, d'autre part, sur des engagements par signature à hauteur de 38,1 M€. L'entrée en vigueur de cet accord est subordonnée à l'homologation des plans de sauvegarde par le Tribunal de Commerce de Cannes, laquelle est intervenue le 7 avril 2010.

L'accord permet au Groupe de bénéficier :

- d'un abandon de créance en principal de 54,3 M€, permettant de constater un profit exceptionnel de ce montant au second semestre 2009/2010 ;
- d'un abandon de l'intégralité des intérêts à échoir, sur les dix prochaines années.

Le remboursement du solde de dette bancaire, soit 139,3 M€, s'effectuera :

- à hauteur de 74,7 M€ en numéraire par des remboursements échelonnés de 2010 à 2020 d'un montant minimum annuel de 6,4 M€, et qui seront, le cas échéant, augmentés en fonction des ventes du stock de bateaux neufs et d'occasion.
- à hauteur de 64,6 M€ par conversion en obligations à émettre par SNP Boat Service, convertibles en actions Rodriguez Group ou remboursables en numéraire à compter de 2017 et jusqu'en 2020, lesquelles ne porteront pas intérêt.

La parité retenue en cas de conversion des obligations en actions valorise le Groupe RODRIGUEZ à 250 M€ quelque soit la capitalisation boursière du Groupe aux dates de conversion.

L'émission des obligations sera proposée au vote des actionnaires avant l'été 2010.

Le passif fournisseur a, quant à lui, pu être réduit dans des proportions significatives grâce aux accords conclus avec les principaux fournisseurs de SNP Boat Service. Ce passif, tel qu'admis par SNP Boat Service, s'établit à 27,8 M€ et fera l'objet d'échéances de remboursements progressives fixes sur la période 2011-2020.

Afin de témoigner sa confiance dans l'avenir du Groupe et de faciliter la restructuration financière, le Groupe familial Rodriguez a contribué à hauteur de 9 M€ dont une partie sous forme d'apport en compte courant.

Cotation de l'action

La cotation du titre Rodriguez Group a repris le 8 avril 2010.

Note 6. Stocks

En milliers d'euros	31/03/2010	30/09/2009
Bateaux neufs (brut)	131 721	122 470
Dépréciation	(916)	(2 315)
Bateaux neufs (net)	130 805	120 155
Bateaux d'occasion (brut)	48 794	85 394
Dépréciation	(30 742)	(48 413)
Bateaux d'occasion (net)	18 052	36 981
En cours	2 360	2 991
Stock de bateaux (net)	151 217	160 127
Marchandises (brut)	3 862	10 378
Dépréciation	(215)	(216)
Stock de marchandises (net)	3 647	10 162
TOTAL STOCKS	154 864	170 289

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.

Le stock de moteurs et waterjets présent au 30 septembre 2009 a été cédé au groupe Arno comme prévu dans le protocole d'accord signé en octobre 2009.

La baisse du stock de bateaux d'occasion est liée :

- à la stratégie de génération de cash flow mise en place par le Groupe,
- au fait que la reprise des bateaux d'occasion soit désormais exceptionnelle.

Note 7. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	31/03/2010	30/09/2009
Valeurs mobilières de placement	201	79
Disponibilités	36 406	38 498
Trésorerie et équivalents de trésorerie	36 607	38 577
Découverts et concours bancaires courants	(42 165)	(43 749)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets	(5 558)	(5 172)

Note 8. Capital et résultat par action

Le capital est composé de 12 500 000 actions de 0,14 euro de nominal (soit 1 750 K€), entièrement libérées. Au 31 mars 2010, la société détient 115 562 actions propres.

	31/03/2010	31/03/2009
Résultat net part du Groupe (<i>milliers d'euros</i>)	(11 405)	(63 860)
Nombre moyen pondéré d'actions (<i>milliers</i>)	12 384	12 385
Résultat en euros par action	(0.92)	(5.16)
Résultat net part du Groupe (<i>milliers d'euros</i>)	(11 405)	(63 860)
Nombre moyen pondéré d'actions (<i>milliers</i>)	12 384	12 385
Ajustements liés aux instruments dilutifs	-	-
Nombre moyen d'actions retenu pour la détermination du résultat dilué par action (<i>en milliers</i>)	12 384	12 385
Résultat dilué par action (en euros)	(0.92)	(5.16)

Aucun dividende n'a été versé au cours du premier semestre 2009/2010.

Note 9. Provisions et passifs éventuels

En milliers d'euros	30/09/2009	Dotations	Reprises	31/03/2010
Engagements de retraite	638	11	(67)	582
Provisions pour risques et charges	8 819	3 015	(2 471)	9 363
TOTAL PROVISIONS	9 457	3 026	(2 538)	9 945

Ces provisions sont classées en passifs non courants.

Les dotations aux provisions pour risques et charges incluent notamment :

(En milliers d'euros)	31/03/2010	30/09/2009
Contrôle fiscal / Risque fiscal	2 637	2 642
Clients	5 875	5 326
Fournisseurs et autres	851	851
Solde à la clôture	9 363	8 819

Litiges

- CAMPER & NICHOLSONS

La procédure fiscale engagée à l'égard des sociétés Camper & Nicholson International et Camper & Nicholson France suit son cours. Les sociétés qui contestent toujours fermement les impositions mises en recouvrement ont introduit des réclamations contentieuses et des recours hiérarchiques. Elles sont dans l'attente des recours hiérarchiques avec l'Administration Fiscale.

Le conseil des sociétés considère que dans le cadre des recours hiérarchiques, seront menées des discussions constructives qui pourraient aboutir dans les mois à venir 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 impact financier des procédures fiscales en cours d'instruction.

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.

Suite aux discussions engagées avec l'administration fiscale, des transactions valant règlement d'ensemble ont été approuvées le 18 Mai 2010. Les conditions de ces règlements concordent avec la provision de 2,5 M€ constatée par le Groupe.

- LITIGE M. G.

Différentes procédures entre le Groupe et un client, M. G., ont été engagées concernant la demande de vente d'un bateau Astondoa 72'.

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 s'est désisté du recours en annulation suspensif de toute exécution qu'il avait formulé en décembre 2008. Ce désistement a été acté par la Cour d'Appel de Paris dans son arrêt du 11 Mai 2010.

Note 10. Passif de la sauvegarde

En milliers d'euros	Montants gelés au bilan 31/03/2010	TRIBUNAL jugements du 07/04/2010 et du 09/04/2010		
		Protocolé ou hors plan	Admis	Contesté
Banques	194 763	74 662	65 719	
Provision pour risques et charges Clients	2 860 13 198		3 649	17 022
Comptes courants	916	916		
Provision pour risques et charges Fournisseurs	805 32 717	2 536	30 058	15 667
Provision pour risques et charges Dettes fiscales et sociales	2 630 2 604		1 985	11 748
Totaux	250 493	78 114	101 411	44 437

La diminution des montants gelés au bilan du 31 mars 2010, par rapport au 30 septembre 2009, notamment pour les postes clients et fournisseurs, s'explique par l'avancement des contrats en cours et la réalisation des protocoles d'accord homologués par le Tribunal de Commerce.

Note 11. Dettes financières

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

En milliers d'euros	31/03/2010	30/09/2009
Crédit revolving	-	-
Autres crédits	-	9
Dettes financières location financement	222	284
Dettes financières non courantes	222	293
Crédit revolving	150 000	150 000
Emprunts auprès établissements de crédit	5 477	5 447
Dettes financières location financement	145	167
Concours bancaires courants	42 165	43 749
Dettes financières courantes	197 787	199 363
Endettement brut	198 009	199 656
Valeurs mobilières de placement	(201)	(79)
Disponibilités	(36 406)	(38 498)
Trésorerie active	(36 607)	(38 577)
Endettement net	161 402	161 079

Le remboursement de la dette financière a fait l'objet d'un protocole d'accord avec les banques décrit en note 5 « Evénements Postérieurs » au paragraphe « Signature d'un plan de restructuration financière ».

Note 12. Impôts différés

En milliers d'euros	30/09/2009	Incidence Résultat	Variation de Change	31/03/2010
Impôts différés actif	50 017	5 422	92	55 531
Provision pour dépréciation IDA	(31 011)			(31 011)
Impôts différés passif	(436)	(160)		(596)
Solde net d'impôt différé	18 570	5 262	92	23 924
ID / Différences temporaires	(119)	(62)	-	(181)
ID / Retrait.fiscaux et d'harmonisation	(1 540)	391		(1 149)
ID / Elimination des dép. et prov. internes	(252)	(143)	-	(395)
ID / Elimination des résultats internes	314	85	-	399
Activation de reports déficitaires (brut)	51 178	4 990	93	56 261
Provision pour dépréciation	(31 011)			(31 011)
Activation de reports déficitaires (net)	20 167	4 990	93	25 250

Pour les sociétés françaises faisant partie du périmètre de l'intégration fiscale, le montant de provision de 31 M€ constaté au 30 septembre 2009 a été maintenu et correspond au montant d'impôt différé actif qui ne serait pas consommé dans un délai de 5 ans, en fonction d'un business plan établi en partenariat avec un Cabinet Conseil et en intégrant les éléments du protocole bancaire.

La totalité des reports déficitaires de la période a donné lieu à la comptabilisation d'une créance d'impôt différé supplémentaire, soit un profit de 4 990 K€, portant la créance d'impôt différé à 25 250 K€.

Note 13. Produits de l'activité

En milliers d'euros	31/03/2010	31/03/2009
Ventes de bateaux neufs	(8 899)	25 753
Ventes de bateaux d'occasion	16 880	11 564
Prestations de services	9 215	10 147
Ventes de marchandises	4 316	1 441
Autres	327	299
Produits de l'activité	21 839	49 204

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe au 31 mars 2010 s'établit à 21,8 M€ contre 49,2 M€ au 1^{er} semestre 2008/2009, soit une baisse de 55,6 %. Cette dégradation résulte du contexte économique général décrit dans la note 4 « Faits marquants de la période ».

Le solde net de chiffre d'affaires bateaux neufs de -8,9 M€ se décompose en 8 M€ de chiffre d'affaires généré sur la période, corrigé des annulations et des impacts des protocoles enregistrés durant la seconde période d'observation de la sauvegarde pour 16,9 M€ comme indiqué dans la note 4 « Faits marquants de la période ».

La croissance de 46% constatée sur les ventes de bateaux d'occasion traduit les efforts du Groupe dans sa politique de génération de cash flow.

Comme précisé dans la note 6 « Stocks », le chiffre d'affaires ventes de marchandises intègre la vente du stock de moteurs et de waterjets prévue dans le protocole d'accord signé par le groupe Arno en octobre 2009.

Note 14. Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions

En milliers d'euros	31/03/2010	31/03/2009
Dotations aux amortissements	1 197	1 389
Dépréciations / (reprises) nettes sur actifs circulants	(18 836)	20 860
Dotations / (reprises) provisions pour risques et charges	544	4 678
Total	(17 095)	26 927

En l'absence de nouveaux indices, il n'a pas été estimé nécessaire de procéder à des tests d'impairment. Pour mémoire, ces tests avaient donné lieu à une dépréciation de 6 599 K€ sur les bateaux affectés à l'activité Chartering.

L'essentiel des reprises de provision sur actifs circulants concerne les bateaux vendus sur la période.

Note 15. Autres produits et charges opérationnels non courants

L'essentiel de ce poste est constitué des coûts liés à la procédure de sauvegarde qui sont :

- comptabilisés sur la période pour un montant de 3,1 M€ (contre 1,5 M€ au 31/03/2009)
- reportés sur le second semestre pour les honoraires dont le fait générateur est postérieur au 31 mars 2010. Il en est ainsi des honoraires subordonnés à l'homologation du plan par le Tribunal de Commerce.

Pour mémoire, au 31 mars 2009, ce poste comprenait une provision pour dépréciation du goodwill de W.SERVICE à hauteur de 4 M€.

Note 16. Résultat financier net

En milliers d'euros	31/03/2010	31/03/2009
Coût de l'endettement financier brut	(153)	(6 371)
Produits d'intérêts	17	159
Coût de l'endettement financier net	(136)	(6 212)
Plus ou moins-values de cession de titres de placement		
Autres produits et charges financières	7	(2 943)
Différences de change	(1 170)	(93)
Résultat financier net	(1 299)	(9 248)

Le coût de l'endettement financier a été fortement réduit du fait de l'arrêt de la comptabilisation des intérêts relatifs au crédit revolving conformément au protocole décrit en note 5 « Evènements postérieurs ».

Note 17. 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 18. Engagements

Les engagements mentionnés dans les comptes consolidés au 30 septembre 2009 sont inchangés à l'exception des :

- engagements résiduels d'achats fermes sans engagements de ventes fermes : 2.407 K€

Note 19. Information sectorielle

Eléments du résultat

Au 31 Mars 2010

Compte de résultat	Ventes de bateaux	Services	Autres et éliminations	Total
Chiffre d'affaires	7 981	15 693		23 674
Ventes inter activités		(1 835)		(1 835)
Chiffre d'affaires total	7 981	13 858	-	21 839
Autres produits				-
Produits de l'activité	7 981	13 858		21 839
Achats consommés	(22 633)	(5 259)		(27 892)
Autres achats	(5 481)	(4 150)	(214)	(9 845)
Charges de personnel	(3 605)	(4 926)	(1 080)	(9 611)
Impôts et taxes	(169)	(148)	(23)	(340)
Amortissements et dépréciations	18 012	(871)	(46)	17 095
Autres produits et charges d'exploitation	(3 757)	(75)		(3 832)
Résultat opérationnel courant	(9 652)	(1 571)	(1 363)	(12 586)
Autres produits et charges opérationnels	(1 763)	(825)	(679)	(3 267)
Résultat opérationnel	(11 415)	(2 396)	(2 042)	(15 853)

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)
Autres produits et charges opérationnels	(926)	(3 983)	(592)	(5 501)
Résultat opérationnel	(73 251)	(8 332)	(2 356)	(83 939)

Eléments du bilan et autres informations

Au 31 Mars 2010

Bilan	Ventes de bateaux	Services	Autres et éliminations	Total
Goodwill	61	25 431		25 492
Immobilisations incorporelles	189	135		324
Immobilisations corporelles	1 614	15 628	45	17 287
Immobilisations financières	1 105	139		1 244
Impôts différés actifs	23 984	537		24 521
Total des actifs non courants	26 953	41 870	45	68 868
Stocks	153 546	1 318		154 864
Clients	46 478	2 758		49 236
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14 346	22 261		36 607
Actifs courants non alloués				28 201
Total des actifs courants	214 370	26 337	-	268 908
Dettes financières non courantes	35	187		222
Autres provisions non courantes	9 196	167		9 363
Passifs non courants non alloués				1 178
Total des passifs non courants	9 231	354	-	10 763
Dettes financières courantes	195 280	2 507		197 787
Acomptes reçus	12 508	15 964		28 472
Fournisseurs	132 034	3 672		135 706
Passifs courants non alloués				18 248
Total des passifs courants	195 280	2 507	-	380 213
Autres informations				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	19	219	-	238
Effectifs moyens (ETP)	102	136	8	246

Au 30 Septembre 2009

Bilan	Ventes de bateaux	Services	Autres et éliminations	Total
Goodwill	61	25 318		25 379
Immobilisations incorporelles	263	126		389
Immobilisations corporelles	1 160	16 954	115	18 229
Immobilisations financières	1 267	135		1 402
Impôts différés actifs	18 586	420		19 006
Total des actifs non courants	21 337	42 953	115	64 405
Stocks	168 979	1 310		170 289
Clients	62 303	2 426		64 729
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18 229	20 348		38 577
Actifs courants non alloués				31 955
Total des actifs courants	249 511	24 084	-	305 550
Dettes financières non courantes	58	235		293
Autres provisions non courantes	8 647	172		8 819
Passifs non courants non alloués				1 074
Total des passifs non courants	8 705	407	-	10 186
Dettes financières courantes	196 252	3 111		199 363
Acomptes reçus	21 571	12 116		33 687
Fournisseurs	151 936	3 870		155 806
Passifs courants non alloués				14 079
Total des passifs courants	196 252	3 111	-	402 935
Autres informations				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	154	820	-	974
Effectifs moyens (ETP)	118	148	8	274

**IV - RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX
COMPTES SUR L'INFORMATION
FINANCIERE SEMESTRIELLE
AU 31 MARS 2010**

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 1er octobre 2009 au 31 mars 2010, 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.

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

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants exposés dans les notes de votre annexe (cf. notamment les notes 4 et 5) :

- Le Tribunal de Commerce de Cannes en date du 7 avril 2009 a ouvert une procédure de sauvegarde 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 et a accordé le 7 et 9 avril 2010, à votre société et ses filiales, un plan de sauvegarde. Une prorogation de date de la tenue de votre assemblée générale d'approbation des comptes annuels a été fixée au plus tard le 31 juillet 2010 par ordonnance du Président du Tribunal de Commerce de Cannes.
- Votre Groupe, durant l'exercice 2008/2009 et au cours des premiers mois de l'exercice en cours, a constaté une poursuite de la volatilité du marché du nautisme avec un faible volume de transactions sur les bateaux neufs et d'occasion. Dans un objectif de génération de trésorerie, vous avez accepté de réaliser des transactions à des prix très inférieurs aux années précédentes et vous avez constaté des provisions complémentaires sur le stock de bateaux. Les conséquences vous sont détaillées dans les Notes 5 « Principaux faits caractéristiques de la période » et 6 « Evènements postérieurs » de l'annexe ainsi que dans le rapport de gestion.
- Ainsi qu'indiqué dans la note 4. « Faits marquants » de votre annexe, le marché reste incertain.
- Les stocks de bateaux neufs et d'occasion font l'objet d'une dépréciation au cas par cas quand la valeur nette de réalisation devient inférieure au coût. La valeur nette de réalisation des bateaux neufs est fondée sur les estimations du Groupe et sur les transactions réalisées à la date de clôture. La valeur nette de réalisation des bateaux d'occasion est déterminée en se basant sur les prix de vente des transactions réalisées au cours de l'exercice pondérés en fonction de l'âge et de l'état du bateau.
- Compte tenu des dépréciations constatées dans les comptes, les pertes complémentaires constatées depuis la clôture restent contenues et l'incertitude résultant de ce marché incertain sur la valeur des stocks paraît actuellement limitée.
- Ainsi qu'indiqué dans la note 12. « Impôts différés » de votre annexe, une créance complémentaire de 5 M€ a été constatée, sur le fondement des prévisions de résultat du Groupe que les cinq prochaines années. Ces prévisions de résultat ont été établies avec l'assistance d'un cabinet conseil spécialisé et ont été présentées au Tribunal de commerce dans le cadre de la procédure ayant amené celui-ci à accorder le plan de sauvegarde des sociétés du groupe.

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 15 juin 2010

Les Commissaires aux Comptes,

Exco Côte d'Azur Audit
Jean Marcel GIULIANI

Moore Stephens Casagrande
Patrick AUMERAS