

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2010 GROUPE ROSIER

Sommaire

- **Déclaration du Management**
- **Rapport de gestion intermédiaire du Groupe ROSIER**
- **Etats financiers consolidés résumés intermédiaires au 30 juin 2010**
- **Rapport du commissaire**

DECLARATION DU MANAGEMENT

DECLARATION DU MANAGEMENT

Je Soussigné, Daniel RICHIR, Administrateur délégué - Directeur général, atteste, au nom et pour le compte de la Société, qu'à ma connaissance :

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires, établis conformément à la norme comptable internationale applicable à l'information intermédiaire (IAS 34) donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la Société Rosier et des entreprises comprises dans la consolidation (Rosier Nederland et Rosier France) ;

Le rapport de gestion intermédiaire sur les états financiers consolidés résumés intermédiaires, contient un exposé fidèle des informations exigées en vertu des Art. 13 §§ 5 et 6 de l'Arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé.

Moustier, le 26 juillet 2010

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Daniel Richir', written over a faint circular stamp.

Daniel RICHIR
Administrateur délégué
Directeur général

**RAPPORT DE GESTION
INTERMEDIAIRE
DU GROUPE ROSIER**

CONTEXTE GENERAL, ACTIVITES ET RESULTATS

Durant le 1^{er} semestre de 2010, le Groupe Rosier a évolué dans un contexte plus favorable, en net contraste par rapport à celui qui a prévalu tout au long de l'année 2009.

Sur le marché européen, la demande des premiers mois de l'année a été soutenue. Ce retournement de tendance s'explique essentiellement par deux raisons :

- Les distributeurs, maillon intermédiaire entre les producteurs et les agriculteurs, ont opéré un effet de rattrapage du fait des faibles quantités achetées au cours du 4^{ème} trimestre de 2009 en prévision des épandages de printemps 2010.
- Après avoir baissé de façon catastrophique sur la saison dernière, la consommation de fertilisants composés NPK s'est redressée au cours de la campagne 2009 / 2010. Elle reste toutefois en deçà des niveaux des saisons précédentes.

A l'exportation, la demande a également été soutenue, principalement dans les pays asiatiques. Elle a entraîné certaines tensions sur les cotations des principales matières premières qui étaient en baisse continue depuis près d'un an.

L'ensemble de ces éléments a influencé positivement nos résultats :

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2010 s'élève à 112,6 millions €, pratiquement le double de celui du 1^{er} semestre 2009 qui était de 58,0 millions €.

Les marges unitaires sont cependant inférieures à celles des premiers semestres 2009 et 2008 ; elles sont davantage comparables avec celles du 1^{er} semestre 2007.

Après prise en compte d'une reprise de réduction de valeurs sur créances de 0,8 million €, le bénéfice d'exploitation ressort à 4,5 millions €. Sur la même période de 2009, le résultat d'exploitation affichait une perte de 5,4 millions €.

Sous déduction de l'impôt sur le résultat, calculé suivant les règles IFRS, le bénéfice net du 1^{er} semestre 2010 atteint 2,9 millions €. Pour rappel, le résultat du 1^{er} semestre 2009 était déficitaire de 4,1 millions €, contre un bénéfice de 9,4 millions € et de 2,7 millions € respectivement pour les mêmes périodes de 2008 et de 2007.

Les résultats semestriels comparés et les états consolidés de la situation financière du Groupe sont les suivants :

Résultats semestriels

en K€	Groupe Rosier	
	30/06/2010	30/06/2009
Revenus d'exploitation	113.096	58.539
<i>dont : Chiffre d'affaires</i>	112.580	58.027
<i>Autres produits d'exploitation</i>	517	513
Charges d'exploitation	-108.634	-63.904
Résultat d'exploitation	4.463	-5.365
Résultat financier	-334	-186
Résultat avant impôts	4.129	-5.552
Impôts sur le résultat	-1.247	1.493
Résultat net après impôts	2.882	-4.059
en € par action		
Résultat net	11,30	-15,92

Etats consolidés de la situation financière

en K€	Groupe Rosier	
	30/06/2010	31/12/2009
<u>ACTIF</u>		
* Immobilisé net	15.329	15.018
* Impôts différés	1.777	2.924
* Actifs Fonds de pension	7.516	7.452
Total des actifs non courants	24.622	25.394
* Stocks	29.521	24.879
* Créances Commerciales et autres	40.459	22.045
* Disponible	1.978	2.488
Total des actifs courants	71.959	49.412
TOTAL DES ACTIFS	96.581	74.806
<u>CAPITAUX PROPRES</u>		
* Capital	2.550	2.550
* Réserves et résultats reportés	44.224	52.798
* Résultat de l'exercice	2.882	-7.044
Total des capitaux propres	49.656	48.304
<u>PASSIF</u>		
* Impôts différés	0	0
* Provisions	0	0
* Dettes financières	16.032	3.249
* Dettes commerciales et autres	30.892	23.253
Total des passifs	46.925	26.502
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	96.581	74.806

Perspectives

Comme chaque année, nous prévoyons un ralentissement saisonnier de notre activité durant les mois de juillet et août, période qui sera mise à profit pour procéder aux travaux de maintenance annuelle de nos ateliers de production, et durant laquelle nos livraisons porteront principalement sur les fertilisants PK à destination du marché européen.

Par la suite, malgré les incertitudes qui subsistent quant à l'évolution des prix agricoles et la volatilité des principales matières premières fertilisantes, nous estimons que nous devrions retrouver une activité plus soutenue, en ligne avec une reprise attendue de la consommation européenne et mondiale.

Dépenses d'investissement

Des informations concernant les dépenses d'investissement sont disponibles en annexe 8 des états financiers consolidés résumés intermédiaires au 30 juin 2010.

Risques significatifs

Pour les détails sur les risques encourus par le Groupe Rosier, nous vous renvoyons à l'annexe 5 des états financiers consolidés résumés intermédiaires au 30 juin 2010.

Rapport financier semestriel

Conformément à l'Arrêté royal du 14/11/2007, le Groupe publie un rapport financier semestriel.

Celui-ci est disponible sur le site de Rosier www.rosier.eu sous la rubrique « Informations financières ».

Ce document peut également être obtenu sur simple demande au n° + 32 69 87 15 31.

Calendrier financier

- Publication de la déclaration intermédiaire du 2^{ème} semestre 2010 : 5 novembre
- Publication des résultats annuels 2010 : 25 mars
- Mise à disposition du rapport annuel 2010 : 30 avril
- Assemblée générale de 2011 : 16 juin

**ETATS FINANCIERS
CONSOLIDES RESUMES
INTERMEDIAIRES
AU 30 JUIN 2010**

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2010

<u>Etat consolidé du résultat global</u>	p. 10
<u>Etat consolidé de la situation financière</u>	p. 11
<u>Etat consolidé des variations des capitaux propres</u>	p. 12
<u>Etat consolidé des flux de trésorerie</u>	p. 13
<u>Annexes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires</u>	p. 14
1. Présentation	p.14
2. Déclaration de conformité	p.14
3. Principes comptables significatifs	p.14
4. Recours à des estimations et jugements	p.14
5. Risques significatifs	p.15
6. Information sectorielle	p.15
7. Impôts sur le résultat	p.16
8. Dépenses d'investissement	p.16
9. Stocks	p.16
10. Dettes financières	p.16
11. Parties liées	p.16
12. Evènements postérieurs à la date de clôture	p.16

ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

En milliers d'EUR	Note	1er semestre	
		2010	2009
Produits d'exploitation		113.097	58.539
Ventes		112.580	58.026
Autres produits d'exploitation		517	513
Charges d'exploitation		- 108.634	- 63.904
Approvisionnements et matières premières		- 87.451	- 45.411
Services et biens divers		- 15.550	- 6.922
Frais de personnel		- 6.676	- 6.217
Amortissements et réductions de valeur		1.320	- 5.014
Autres charges d'exploitation		- 277	- 341
Résultat d'exploitation		4.463	- 5.366
Produits financiers		93	810
Charges financières		- 427	- 997
Quote-part dans le résultat des participations mises en équivalence (net d'impôts)		-	-
Résultat avant impôts		4.129	- 5.553
Impôts sur le résultat	7	- 1.247	1.493
Résultat de la période		2.882	- 4.059
Autres éléments du résultat global		-	-
Résultat global total de la période		2.882	- 4.059
Résultat (global) total de la période			
Part du Groupe		2.882	- 4.059
Participations ne donnant pas le contrôle		-	-
		2.882	- 4.059
<u>Résultat par action</u>			
Résultat de base et dilué par action (en Eur)		11,30	- 15,92

ETAT CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

En milliers d'EUR	Note	30 juin 2010	31 décembre 2009
ACTIF			
Immobilisations incorporelles		31	26
Immobilisations corporelles	8	15.147	14.780
Participations dans des entreprises associées		109	109
Actifs régime de pension		7.516	7.452
Actifs d'impôt différé		1.777	2.924
Autres actifs non courants		42	103
Total des actifs non courants		24.622	25.394
Stocks	9	29.521	24.879
Créances commerciales		39.227	20.634
Autres créances		1.232	1.411
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1.978	2.488
Total des actifs courants		71.959	49.412
TOTAL DES ACTIFS		96.581	74.806
CAPITAUX PROPRES			
Capital social et primes d'émission		2.748	2.748
Réserves et résultats reportés		46.908	45.556
Total des capitaux propres		49.656	48.304
PASSIF			
Avantage du personnel		912	928
Total des passifs non courants		912	928
Prêts et emprunts portant intérêts	10	16.032	3.249
Dettes commerciales		27.075	16.570
Autres dettes		2.906	5.755
Total des passifs courants		46.013	25.574
Total des passifs		46.925	26.502
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		96.581	74.806

ETAT CONSOLIDE DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

<i>En milliers d'EUR</i>	<i>Capital social</i>	<i>Primes d'émission</i>	<i>Réserves</i>	<i>Résultats reportés</i>	<i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>Total</i>
Au 1er janvier 2009	2.550	198	11.356	43.284	-	57.388
Résultat de la période				-4.059	-	-4.059
Autre résultat global				-	-	-
Dividendes				-2.040	-	-2.040
Au 30 juin 2009	2.550	198	11.356	37.185	-	51.289
Au 1er janvier 2010	2.550	198	11.356	34.200	-	48.304
Résultat de la période				2.882	-	2.882
Autre résultat global				-	-	-
Dividendes				-1.530	-	-1.530
Au 30 juin 2010	2.550	198	11.356	35.552	-	49.656

Durant le premier semestre 2010, un dividende brut de EUR 6 par action a été distribué sur base du résultat de 2009. Sur la même période en 2009, un dividende brut de EUR 8 par action avait été distribué sur base du résultat de 2008.

ETAT CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

En milliers d'EUR	Note	1er semestre	
		2010	2009
Résultat de la période		2.882	-4.059
Ajustements:			
Amortissements		1.551	1.366
Réductions de valeur s/stocks		-2.114	3.685
Réductions de valeurs sur créances commerciales		-830	
Résultat provenant de la vente d'immobilisations corporelles		-	-60
Quote-part dans le résultat des participations mises en équivalence		-	-
Produits d'intérêts		-1	-23
Impôts sur le résultat		1.247	-1.493
Charges d'intérêts		62	175
Besoin de fonds de roulement :			
Diminution / (augmentation) des actifs de régimes de pension et autres actifs non courants		-3	6
Diminution / (augmentation) des stocks		-2.528	17.053
Diminution / (augmentation) des créances commerciales		-17.763	27.306
Diminution / (augmentation) des autres créances		179	1.242
Augmentation / (diminution) des dettes commerciales		10.505	-7.956
Augmentation / (diminution) des autres dettes		-3.224	-2.045
Intérêts payés		-62	-175
Impôts sur le résultat payés		49	-184
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		-10.050	34.840
Intérêts reçus		1	23
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	8	-1.920	-1.917
Produits de cessions d'immobilisations corporelles		-	60
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		-1.919	-1.834
Dividendes payés		-1.324	-1.260
Souscription d'emprunts		42.477	234.248
Remboursement d'emprunts		-29.694	-265.835
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		11.459	-32.847
Variation totale des flux de trésorerie et équivalents de trésorerie		-510	159
Augmentation / (diminution) de trésorerie			
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		2.488	1.168
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		1.978	1.327

ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES INTERMEDIAIRES

1. Présentation de l'entreprise

ROSIER SA (la « Société ») est une société anonyme dont le siège social est établi en Belgique, 11A route de Grandmetz à 7911 Moustier (n° d'entreprise 0401256237).

Elle est détenue à 56,86 % par ELF AQUITAINE (elle-même détenue à 99,45 % par TOTAL) et à 43,14 % par le public (EURONEXT Bruxelles – cotée sous le code ENGB).

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires portant sur les six mois clôturés le 30 juin 2010 englobent la Société et ses filiales (ci-après dénommé « le Groupe ») ainsi que les participations du Groupe dans les entreprises associées.

Les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2009 sont disponibles sur simple demande auprès du siège social de la Société ou à l'adresse www.rosier.eu.

2. Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Ces états n'englobent pas toutes les informations nécessaires à des comptes annuels complets et doivent donc être lus à la lumière des comptes annuels consolidés pour l'exercice comptable clôturé le 31 décembre 2009.

Les états financiers consolidés intermédiaires ont été arrêtés le 26 juillet 2010 sous la responsabilité de l'administrateur délégué de la Société.

3. Principes comptables significatifs

Les principes comptables utilisés pour l'établissement des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires sont conformes à ceux utilisés pour l'établissement des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2009.

4. Recours à des estimations et jugements

Dans le cadre de la préparation des états financiers intermédiaires, il incombe à la direction du Groupe d'établir un certain nombre d'estimations et d'hypothèses. Celles-ci ont une incidence sur l'application des principes comptables ainsi que sur les montants rapportés en termes d'actifs et de passifs mais aussi en termes de charges et de produits.

Pour la préparation de ces états financiers intermédiaires, la direction du Groupe n'a pas appliqué d'autres estimations et/ou hypothèses que celles utilisées pour établir ses comptes consolidés au 31 décembre 2009.

Les estimations et jugements sur lesquels le Groupe a porté son attention au 30 juin 2010 :

- Les dépréciations réalisées sur stocks en fonction de l'évolution des prix de marché et des valeurs de réalisation ;
- La recouvrabilité des impôts différés en fonction des prévisions actuelles ;
- Les créances commerciales et les risques de crédit associés vu la situation économique actuelle.

5. Risques significatifs

Les risques significatifs pour le Groupe sont les suivants :

- a) Risques inhérents à l'activité industrielle
- b) Risques de taux d'intérêt
- c) Risques de crédit
- d) Risques liés aux devises étrangères
- e) Risques liés aux matières premières

Il n'y a pas eu de changement significatif quant aux risques tels que détaillés dans les annexes de nos comptes annuels consolidés au 31 décembre 2009.

6. Information sectorielle

En milliers d'EUR	1er semestre 2010				Consolidé
	Belgique	Pays-Bas	France	Eliminations	
Ventes externes	49.869	59.691	3.020		112.580
Ventes inter-secteurs	4.328	3.971	4	-8.303	-
Résultat d'exploitation (EBIT)	1.995	2.169	298		4.463
Résultat financier net	302	-436	0	-200	-334
Quote-part dans le résultat des participations mises en équivalence	-	-	-		-
Impôts sur le résultat	-705	-442	-100		-1.247
Résultat de la période	1.592	1.292	198	-200	2.882
<i>Total de l'état de la situation financière par site d'exploitation</i>	<i>67.028</i>	<i>46.866</i>	<i>1.448</i>	<i>-18.761</i>	<i>96.581</i>
<i>Dépenses brutes d'investissements</i>	<i>794</i>	<i>1.125</i>	<i>1</i>		<i>1.920</i>
<i>Amortissements et dépréciations</i>	<i>937</i>	<i>571</i>	<i>43</i>		<i>1.551</i>

En milliers d'EUR	1er semestre 2009				Consolidé
	Belgique	Pays-Bas	France	Eliminations	
Ventes hors segments	35.444	18.759	3.824		58.026
Ventes inter-segments	2.285	1.039	56	-3.380	0
Résultat d'exploitation (EBIT)	-180	-5.740	555		-5.365
Résultat financier net	888	-74	-1	-1.000	-187
Quote-part dans le résultat des participations mises en équivalence	-	-	-		-
Impôts sur le résultat	225	1.451	-184		1.493
Résultat de la période	934	-4.362	369	-1.000	-4.059
<i>Total de l'état de la situation financière par site d'exploitation</i>	<i>46.215</i>	<i>26.796</i>	<i>1.735</i>	<i>-6.964</i>	<i>67.782</i>
<i>Dépenses brutes d'investissements</i>	<i>1.183</i>	<i>733</i>	<i>1</i>		<i>1.917</i>
<i>Amortissements et dépréciations</i>	<i>886</i>	<i>435</i>	<i>45</i>		<i>1.366</i>

7. Impôts sur le résultat

Le taux d'impôt effectif du Groupe pour le premier semestre clôturé au 30 juin 2010 s'élève à 30,20 % contre 26,89 % pour le semestre clôturé au 30 juin 2009.

8. Dépenses d'investissement – immobilisations incorporelles et corporelles

Au cours du semestre qui s'est clôturé le 30 juin 2010, le Groupe a acquis des immobilisations corporelles pour un montant de EUR 1.920 milliers (EUR 1.917 milliers au cours du même semestre en 2009).

Au 30 juin 2010, le Groupe a des engagements d'acquisitions d'immobilisations corporelles pour un montant de EUR 1.685 milliers (EUR 1.233 milliers au 30 juin 2009).

9. Réductions de valeur sur stocks

Compte tenu des fortes fluctuations de prix des matières, des utilisations et reprises de réductions de valeur ont été actées au 30 juin 2010 pour un montant de EUR 2.114 milliers (EUR 3.685 milliers au cours du même semestre en 2009).

10. Dettes financières

Les dettes financières s'élèvent au 30 juin 2010 à EUR 16.032 milliers (EUR 4 milliers au 30 juin 2009).

Ce montant représente l'emprunt réalisé auprès de PIG (cash pooling belge du groupe Total). Le Groupe dispose toujours de lignes de crédit auprès d'institutions bancaires (à hauteur de EUR 24 millions) mais n'y a pas fait appel au 30 juin 2010.

11. Parties liées

Les opérations entre le Groupe et d'autres sociétés du Groupe Total sont les suivantes :

En milliers d'EUR	30-juin-10	30-juin-09
Achats de matières premières	9.254	5.273
Dettes commerciales	1.570	2.289
Ventes de produits finis	2.760	962
Créances commerciales	187	27
Dettes financières	16.032	-
Créances financières	-	155
Intérêts payés	63	29
Dividendes payés aux actionnaires	870	1.160

Les rémunérations et autres avantages des membres de la direction se sont élevés à EUR 681 milliers au 30 juin 2010 pour EUR 672 milliers au 30 juin 2009.

12. Evènements postérieurs à la date de clôture

Aucun évènement significatif ne s'est produit après la date de clôture.

RAPPORT DU COMMISSAIRE



KPMG Réviseurs d'Entreprises
Bourgetlaan - Avenue du Bourget 40
1130 Brussel - Bruxelles
Belgium

Tel. +32 2 708 43 00
Fax +32 2 708 43 99
www.kpmg.be

Rapport du Commissaire sur l'examen limité des états financiers consolidés résumés intermédiaires de Rosier SA arrêtés au 30 juin 2010

Nous avons procédé à l'examen limité des états financiers consolidés résumés intermédiaires (états consolidés de la situation financière, du résultat global, des variations des capitaux propres et des flux de trésorerie et notes explicatives) de Rosier SA et de ses filiales (« le Groupe ») pour le semestre arrêté au 30 juin 2010, dont l'état consolidé de la situation financière s'élève à un total de KEUR 96.581 et dont l'état consolidé du résultat global montre un résultat (global) de la période de KEUR 2.882. L'organe de gestion du Groupe est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément à la norme comptable internationale IAS 34, *Information Financière Intermédiaire*, telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité (International Standard on Review Engagements 2410). Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires principalement auprès des personnes du Groupe responsables des aspects financiers et comptables et à mettre en œuvre des procédures analytiques, ainsi que toute autre procédure appropriée. Un tel examen ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué conformément aux Normes Internationales d'Audit, et ne nous permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit. Par conséquent, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas relevé d'éléments qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-dessus ne sont pas établis, à tous égards importants, conformément à la norme comptable internationale IAS 34, *Information Financière Intermédiaire*, telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Bruxelles, le 26 juillet 2010

KPMG Réviseurs d'Entreprises
Commissaire
représentée par

Benoit Van Roost
Réviseur d'Entreprises