



# **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2016 GROUPE ROSIER**

## **Sommaire**

- **Déclaration du Management**
- **Rapport de gestion intermédiaire du Groupe ROSIER**
- **Etats financiers consolidés résumés intermédiaires au 30 juin 2016**
- **Rapport du commissaire**



# **DECLARATION DU MANAGEMENT**

## DECLARATION DU MANAGEMENT

Je Soussigné, Willy RAYMAEKERS, 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 3 août 2016

**Willy RAYMAEKERS**

*Administrateur délégué  
Directeur général*



**RAPPORT DE GESTION  
INTERMEDIAIRE  
DU GROUPE ROSIER**



## CONTEXTE GENERAL, ACTIVITES ET RESULTATS

Les tendances que nous avons connues au premier trimestre 2016 se sont confirmées au cours du deuxième trimestre:

- En Europe, et plus particulièrement dans la zone de chalandise naturelle du Groupe Rosier, les agriculteurs sont confrontés à une situation difficile, avec des cotations de leurs productions (animales et végétales) à des niveaux bas alors que le coût des intrants n'a pas baissé dans les mêmes proportions. Ils ont adopté une attitude attentiste et ont repoussé leurs commandes dans l'espoir d'une baisse des prix ; cette situation a malheureusement conduit à une baisse de la consommation de fertilisants composés, tels que ceux vendus par Rosier.
- A l'exportation, certains pays fortement dépendants de rentrées financières provenant de vente d'énergie, et avec lesquels nous entretenons des relations commerciales depuis de nombreuses années, réduisent fortement ou reportent leurs achats de fertilisants.

Ce contexte défavorable a fortement influencé nos activités et nos résultats du 1er semestre 2016 :

- Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2016 se monte à 83,9 millions €, en forte baisse (- 37,6%) par rapport à celui de 2015 qui était de 134,5 millions €. La contraction des volumes provient essentiellement des produits granulés et porte sur l'ensemble de nos marchés.
- L'activité des Spécialités s'est maintenue au même rythme que l'an dernier.
- Malgré des marges unitaires moyennes légèrement supérieures au niveau du 1<sup>er</sup> semestre 2015, la baisse des volumes impacte fortement la marge brute ; la diminution de la marge brute totale atteint 8 millions €.
- La mise en œuvre, en début de deuxième trimestre 2016, d'un important programme de réduction des frais d'exploitation a permis de réduire significativement ces dépenses.
- Après déduction des frais d'exploitation, comprenant les amortissements et réductions de valeurs à hauteur de 3,3 millions € (2,6 millions € en 2015), le résultat d'exploitation (EBIT) se clôture en perte de 6,8 millions € ; le résultat d'exploitation du 1<sup>er</sup> semestre 2015 ressortait en perte de 0,2 million €.
- Après charges financières et impôts sur le résultat, le résultat net de la période ressort déficitaire à -5,1 millions € (-20,13 €/action), contre une perte de 0,4 million € (-1,38 €/action) sur le 1<sup>er</sup> semestre 2015.

Aucun événement susceptible d'influencer de manière significative la situation du Groupe Rosier au 30 juin 2016 n'est intervenu depuis la clôture de la période.



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

a) Résultats semestriels

en K€	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015*
Produits d'exploitation	85.030	136.103
<i>dont : Chiffre d'affaires</i>	<b>83.914</b>	<b>134.471</b>
<i>Autres produits d'exploitation</i>	1.116	1.633
Charges d'exploitation	-91.812	-136.318
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-6.782</b>	<b>-214</b>
Résultat financier	-255	-164
Résultat avant impôts	-7.037	-379
Impôts sur le résultat	1.904	27
<b>Résultat de la période</b>	<b>-5.133</b>	<b>-351</b>

en € par action	1er semestre 2016	1er semestre 2015*
EBITDA	<b>-13,83</b>	<b>9,27</b>
EBIT	<b>-26,60</b>	<b>-0,84</b>
Résultat de la période	<b>-20,13</b>	<b>-1,38</b>

\*Données retraitées afin de refléter le changement de principes comptables relatifs à la présentation des gains et pertes de change

b) Etat consolidé de la situation financière :

en K€	30/06/2016	31/12/2015
<b><i>ACTIF</i></b>		
Immobilisations nettes	33.173	33.096
Actifs d'impôts différés	3.551	1.553
Autres actifs non courants	1	1
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>36.725</b>	<b>34.650</b>
Stocks	42.536	56.813
Créances d'impôts courants	326	326
Créances Commerciales	18.078	27.348
Autres créances	1.110	2.528
Trésorerie et équivalents	325	106
<b>Total des actifs courants</b>	<b>62.375</b>	<b>87.121</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>99.100</b>	<b>121.771</b>
<b><i>CAPITAUX PROPRES</i></b>		
Capital	2.748	2.748
Réserves et résultats reportés	46.976	52.109
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>49.724</b>	<b>54.857</b>
<b><i>PASSIF</i></b>		
Avantages du personnel	1.658	1.961
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>1.658</b>	<b>1.961</b>
Dettes d'impôts courants	-	181
Prêts et emprunts portant intérêts	26.462	30.127
Dettes commerciales	18.739	29.463
Autres dettes	2.417	5.032
Provisions	100	150
<b>Total des passifs courants</b>	<b>47.718</b>	<b>64.953</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>49.376</b>	<b>66.914</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>	<b>99.100</b>	<b>121.771</b>



### **Sureté – Sécurité – Environnement**

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2016, le Groupe Rosier n'a enregistré aucun accident de travail avec arrêt.

### **Perspectives**

Le second semestre 2016 reste incertain :

- Compte tenu de notre carnet de commande et de nos prévisions de l'évolution de la demande des prochains mois, nous continuerons le programme de réduction de nos frais d'exploitation ; celui-ci vise l'ensemble de nos activités et devrait continuer à générer des économies significatives.
- Malgré ces importantes mesures, il subsiste trop d'incertitudes pour que nous nous prononcions sur le second semestre. Cependant le Groupe Rosier s'attend à une reprise de la demande à l'avenir, en ligne avec les fondamentaux de l'activité.

### **Investissements**

Au cours des six premiers mois de 2016, le Groupe Rosier a procédé à des investissements pour 2,4 millions €.

### **Corporate gouvernance, contrôle interne et gestion des risques**

Le structure de la gouvernance de la Société reste à l'identique de sa description reprise dans le rapport de gestion consolidé au 31 décembre 2015.

Les risques fondamentaux auxquels l'entreprise est confrontée demeurent ceux décrits dans le chapitre y réservé du Rapport Annuel 2015. Le Groupe Rosier veille à appliquer au mieux les mesures et procédures qu'elle a définies pour les anticiper et les maîtriser.





**ETATS FINANCIERS  
CONSOLIDES RESUMES  
INTERMEDIAIRES  
AU 30 JUIN 2016**



# **ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES INTERMEDIAIRES**

## **AU 30 JUIN 2016**

<b><u>Etat consolidé résumé du résultat global</u></b>	<b>p. 11</b>
<b><u>Etat consolidé résumé de la situation financière</u></b>	<b>p. 12</b>
<b><u>Etat consolidé résumé des variations des capitaux propres</u></b>	<b>p. 13</b>
<b><u>Etat consolidé résumé des flux de trésorerie</u></b>	<b>p. 14</b>
<b><u>Notes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires</u></b>	<b>p. 15</b>
<b>1. Présentation</b>	<b>p.15</b>
<b>2. Déclaration de conformité</b>	<b>p.15</b>
<b>3. Principes comptables significatifs</b>	<b>p.15</b>
<b>4. Recours à des estimations et jugements</b>	<b>p.15</b>
<b>5. Risques significatifs</b>	<b>p.16</b>
<b>6. Information sectorielle</b>	<b>p.16</b>
<b>7. Autres produits d'exploitation</b>	<b>p.16</b>
<b>8. Services et biens divers</b>	<b>p.17</b>
<b>9. Frais de personnel</b>	<b>p.17</b>
<b>10. Charges financières</b>	<b>p.17</b>
<b>11. Impôts sur le résultat</b>	<b>p.17</b>
<b>12. Dépenses d'investissement</b>	<b>p.17</b>
<b>13. Actifs d'impôts différés</b>	<b>p.18</b>
<b>14. Stocks et réduction de valeur sur stocks</b>	<b>p.18</b>
<b>15. Réduction de valeur sur créances</b>	<b>p.18</b>
<b>16. Dettes financières</b>	<b>p.18</b>
<b>17. Créances commerciales et dettes commerciales</b>	<b>p.18</b>
<b>18. Instruments financiers</b>	<b>p.19</b>
<b>19. Saisonnalité</b>	<b>p.19</b>
<b>20. Parties liées</b>	<b>p.19</b>
<b>21. Evènements postérieurs à la date de clôture</b>	<b>p.19</b>



## ETAT CONSOLIDE RESUME DU RESULTAT GLOBAL

En milliers d'EUR	Note	1er semestre	
		2016	2015*
<b>Produits d'exploitation</b>		<b>85.030</b>	<b>136.103</b>
Produits		83.914	134.471
Autres produits d'exploitation	7	1.116	1.633
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>- 91.812</b>	<b>- 136.318</b>
Approvisionnements et matières premières		- 68.025	- 107.075
Services et biens divers	8	- 10.073	- 16.908
Frais de personnel	9	- 9.803	- 9.218
Amortissements et réductions de valeur		- 3.306	- 2.579
Provisions		50	-
Autres charges d'exploitation		- 655	- 539
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>- 6.782</b>	<b>- 214</b>
Produits financiers		0	205
Charges financières	10	- 255	- 369
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>- 7.037</b>	<b>- 378</b>
Impôts sur le résultat	11	1.904	27
<b>Résultat de la période</b>		<b>- 5.133</b>	<b>- 351</b>
<b>Autres éléments du résultat global - qui ne seront pas reclassés dans le résultat de la période</b>		-	-
Gains (pertes) actuariels des régimes de pension à prestations définies		-	-
Impôts sur les autres éléments du résultat global		-	-
<b>Résultat global total de la période</b>		<b>- 5.133</b>	<b>- 351</b>
<b>Résultat de la période attribuable aux :</b>			
Propriétaires		- 5.133	- 351
<b>Résultat global total de la période attribuable aux :</b>			
Propriétaires		- 5.133	- 351
<b>Résultat par action</b>			
Résultat de base et dilué par action (en Eur)		- 20,13	- 1,38

Les notes des pages 15 à 19 font partie intégrante de ces états financiers consolidés résumés intermédiaires.

\*Données retraitées afin de refléter le changement de principes comptables relatifs à la présentation des gains et pertes de change

## ETAT CONSOLIDE RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE

En milliers d'EUR	Note	30 juin 2016	31 décembre 2015
<b>ACTIFS</b>			
Immobilisations incorporelles		385	413
Immobilisations corporelles	12	32.789	32.683
Actifs d'impôt différé	13	3.551	1.553
Autres actifs non courants		1	1
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>36.725</b>	<b>34.650</b>
Stocks	14	42.536	56.813
Créances d'impôts courants		326	326
Créances commerciales	17	18.078	27.348
Autres créances		1.110	2.528
Trésorerie et équivalents de trésorerie		325	106
<b>Total des actifs courants</b>		<b>62.375</b>	<b>87.121</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>99.100</b>	<b>121.771</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social et primes d'émission		2.748	2.748
Réserves et résultats reportés		46.976	52.109
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>49.724</b>	<b>54.857</b>
<b>PASSIFS</b>			
Avantages du personnel		1.658	1.961
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>1.658</b>	<b>1.961</b>
Dettes d'impôts courants		0	181
Prêts et emprunts portant intérêts	16	26.462	30.127
Dettes commerciales	17	18.739	29.463
Provisions		100	150
Autres dettes		2.416	5.032
<b>Total des passifs courants</b>		<b>47.718</b>	<b>64.953</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>49.376</b>	<b>66.914</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>99.100</b>	<b>121.771</b>

Les notes des pages 15 à 19 font partie intégrante de ces états financiers consolidés résumés intermédiaires.

## **ETAT CONSOLIDE RESUME 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>Total</i>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2015</b>	<b>2.550</b>	<b>198</b>	<b>11.356</b>	<b>35.228</b>	<b>49.332</b>
Résultat de la période				-351	-351
<b>Au 30 juin 2015</b>	<b>2.550</b>	<b>198</b>	<b>11.356</b>	<b>34.877</b>	<b>48.981</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2016</b>	<b>2.550</b>	<b>198</b>	<b>11.356</b>	<b>40.753</b>	<b>54.857</b>
Résultat de la période				-5.133	-5.133
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts				0	0
<b>Au 30 juin 2016</b>	<b>2.550</b>	<b>198</b>	<b>11.356</b>	<b>35.620</b>	<b>49.724</b>

Les notes des pages 15 à 19 font partie intégrante de ces états financiers consolidés résumés intermédiaires.

## ETAT CONSOLIDE RESUME DES FLUX DE TRESORERIE

En milliers d'EUR	Note	1 <sup>er</sup> semestre	
		2016	2015
<b>Résultat de la période</b>		<b>-5.133</b>	<b>-351</b>
Ajustements:			
Amortissements		2.356	2.353
Réductions de valeur sur stocks	14	950	223
Réductions de valeur sur créances commerciales	15	0	3
Résultat provenant de la vente d'immobilisations corporelles		-3	-19
Produits d'intérêts		-	-1
Impôts sur le résultat	11	-1.904	-27
Charges d'intérêts		150	164
Augmentation / (diminution) des avantages du personnel		-303	-58
Besoin de fonds de roulement :			
Diminution / (augmentation) des autres actifs non courants		0	1
Diminution / (augmentation) des stocks	14	13.327	-10.797
Diminution / (augmentation) des créances commerciales	17	9.270	1.418
Diminution / (augmentation) des autres créances		1.418	-1.803
Augmentation / (diminution) des dettes commerciales	17	-10.724	3.529
Augmentation / (diminution) des provisions		-50	-
Augmentation / (diminution) des autres dettes		-2.615	1.099
Intérêts payés	10	-150	-164
Impôts sur le résultat payés		-275	-9
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>		<b>6.315</b>	<b>-4.439</b>
Intérêts reçus		-	1
Acquisition d'immobilisations corporelles	12	-2.434	-1.893
Produits de cessions d'immobilisations corporelles		3	19
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>		<b>-2.431</b>	<b>-1.873</b>
Dividendes payés		-	-
Souscription d'emprunts		100.291	99.224
Remboursement d'emprunts		-103.956	-94.418
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>-3.665</b>	<b>4.806</b>
<b>Variation totale des flux de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		<b>218</b>	<b>-1.506</b>
<b>Augmentation / (diminution) de trésorerie</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		106	2.047
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>		<b>325</b>	<b>541</b>
		0	0

Les notes des pages 15 à 19 font partie intégrante de ces états financiers consolidés résumés intermédiaires.



## **NOTES 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).

La Société est détenue à 77,47 % par le Groupe Borealis. Les fertilisants font partie du « core business » de Borealis, groupe européen ayant son siège social à Vienne.

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires, portant sur les six mois clôturés le 30 juin 2016, englobent la Société et ses filiales (ci-après dénommé « le Groupe »).

Les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2015 sont disponibles sur simple demande auprès du siège social de la Société ou à l'adresse [www.rosier.eu](http://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 2015.

Les états financiers consolidés intermédiaires ont été arrêtés le 18 juillet 2016 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 2015.

Aucune des normes entrées en vigueur au 1er janvier 2016 n'a eu d'impact significatif sur les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires.

Un certain nombre de nouvelles normes, amendements de normes et interprétations ne sont pas encore en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2016 et n'ont pas été appliqués pour la préparation de ces états financiers consolidés résumés intermédiaires, les effets de leur application et de leur implémentation sont en cours d'analyse.

### **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 2015.

Les estimations et jugements sur lesquels le Groupe a porté son attention au 30 juin 2016 sont les suivants:

- Les impôts différés ainsi que leur recouvrabilité en fonction des prévisions actuelles ;
- Le risque de crédit : il est analysé hebdomadairement. Aucun sinistre n'est à signaler en 2016.

## 5. Risques significatifs

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 2015.

## 6. Information sectorielle

En milliers d'EUR	1 <sup>er</sup> semestre 2016				Consolidé
	Belgique	Pays-Bas	France	Eliminations	
Ventes externes	36.760	45.093	2.061		83.914
Ventes inter-secteurs	2.386	2.360	50	-4.797	-
Résultat des activités opérationnelles	-1.944	-5.176	338		-6.782
Résultat financier net	-182	-72	-1		-255
Impôts sur le résultat	764	1.252	-113		1.904
<b>Résultat sectoriel</b>	<b>-1.362</b>	<b>-3.996</b>	<b>225</b>	<b>0</b>	<b>-5.133</b>

<i>Total de l'état de la situation financière par site d'exploitation</i>	<i>79.613</i>	<i>49.149</i>	<i>2.374</i>	<i>-32.036</i>	<i>99.100</i>
<i>Total des actifs non courants par site d'exploitation</i>	<i>20.603</i>	<i>20.644</i>	<i>251</i>	<i>-4.773</i>	<i>36.725</i>
<i>Dépenses brutes d'investissements</i>	<i>856</i>	<i>1.574</i>	<i>7</i>		<i>2.436</i>
<i>Amortissements et dépréciations</i>	<i>1.230</i>	<i>1.101</i>	<i>25</i>		<i>2.356</i>

En milliers d'EUR	1 <sup>er</sup> semestre 2015				Consolidé
	Belgique	Pays-Bas	France	Eliminations	
Ventes externes	64.216	67.984	2.270		134.471
Ventes inter-secteurs	10.439	846	11	-11.296	-
Résultat des activités opérationnelles	1.273	-2.048	560		-214
Résultat financier net	-93	-70	0		-164
Impôts sur le résultat	-340	554	-187		27
<b>Résultat sectoriel</b>	<b>839</b>	<b>-1.563</b>	<b>374</b>	<b>0</b>	<b>-351</b>

<i>Total de l'état de la situation financière par site d'exploitation</i>	<i>109.484</i>	<i>63.390</i>	<i>2.665</i>	<i>-34.039</i>	<i>141.500</i>
<i>Total des actifs non courants par site d'exploitation</i>	<i>18.105</i>	<i>17.570</i>	<i>298</i>	<i>-4.776</i>	<i>31.197</i>
<i>Dépenses brutes d'investissements</i>	<i>1.085</i>	<i>770</i>	<i>38</i>		<i>1.893</i>
<i>Amortissements et dépréciations</i>	<i>987</i>	<i>1.344</i>	<i>22</i>		<i>2.353</i>

## 7. Autres produits d'exploitation

Le poste a diminué au 30 juin 2016 de EUR 517 milliers par rapport à fin juin 2015 qui incorporait, pour rappel, le produit de la revente de la clientèle des sociétés du Groupe Rosier sur les marchés européens (autre que le marché domestique) à Borealis L.A.T GmbH.

Sous ses autres aspects, la mise en place des contrats de services avec Borealis L.A.T GmbH depuis le 1er juin 2015 a impacté positivement cette rubrique.





## 8. Services et biens divers

La baisse importante des Services et biens divers se justifie comme suit :

- Forte baisse des frais liés à l'activité commerciale (frais connexes sur ventes dont frais de transports terrestres et maritimes,...);
- Consommation moindre d'énergie suite à la baisse importante des productions;
- Réduction maîtrisée des frais de sous-traitance d'entretien et report des gros entretiens des granulateurs;
- Moindres dépenses de gestion suite à la mise en place d'un programme de réduction des coûts;
- Contingentement maximum d'appel à la main d'œuvre externe (flexibilité accrue du personnel organique).

## 9. Frais de personnel

La mise en œuvre, en début de deuxième trimestre 2016, d'un programme de réduction très important des frais d'exploitation n'a pas impacté le personnel organique.

	30 juin 2016	30 juin 2015
Rosier	128 <sup>a</sup>	131
Rosier Nederland	116,1	114
Rosier France	7	7
	<hr/>	<hr/>
<b>Total en équivalents temps plein</b>	<b>251</b>	<b>252</b>

## 10. Charges financières

L'évolution des charges financières est en corrélation avec l'évolution de la dette financière du Groupe Rosier auprès de Borealis.

## 11. Impôts sur le résultat

Le taux d'impôt effectif du Groupe pour le premier semestre clôturé au 30 juin 2016 s'élève à 27,06 % contre 7,25 % pour le semestre clôturé au 30 juin 2015.

L'évolution du taux d'impôt effectif est due aux résultats par société ; au 30 juin 2016, Rosier SA (Belgique) et Rosier Nederland présentent toutes deux une perte avant impôts alors qu'au 30 juin 2015 seul le résultat de Rosier Nederland était négatif.

## 12. Dépenses d'investissement – immobilisations corporelles

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre de 2016, le Groupe a acquis des immobilisations corporelles pour un montant de EUR 2.436 milliers (EUR 1.893 milliers au cours du même semestre en 2015).

Les investissements les plus importants ont porté sur la poursuite des projets de modernisation des installations, le remplacement du parc informatique, sur des assainissements environnementaux et le renforcement de la sécurité des sites.



Au 30 juin 2016, le Groupe a des engagements d'acquisitions d'immobilisations corporelles, liés à la poursuite des projets, pour un montant de EUR 2.088 milliers (EUR 528 milliers au 30 juin 2015).

### **13. Actifs d'impôts différés**

L'évolution des actifs d'impôts différés est expliquée par les pertes encourues dans le Groupe. Tenant compte des prévisions à terme, il n'y a pas de risque quant à la recouvrabilité de ces impôts différés.

### **14. Stocks et réductions de valeur sur stocks**

La baisse du poste stocks à la fin du semestre (EUR 42,5 millions au 30 juin 2016 pour EUR 56,8 millions au 31 décembre 2015) s'explique par une diminution des productions et ainsi des achats de matières premières parallèlement à une action de déstockage des produits fabriqués.

Des dotations de réductions de valeur ont été actées au 30 juin 2016 pour un montant net de EUR 950 milliers (EUR 223 milliers au cours du même semestre en 2015 dont des dotations pour EUR 308 milliers et des reprises pour EUR 85 milliers).

### **15. Réductions de valeur sur créances**

En 2016, aucune perte sur créance n'est à déplorer.

### **16. Dettes financières**

Les dettes financières s'élèvent au 30 juin 2016 à EUR 26.462 milliers (EUR 30.127 milliers au 31 décembre 2015). Ce montant représente l'emprunt réalisé auprès du groupe Borealis.

Le groupe Borealis a mis à la disposition de Rosier deux sources de financement au 30 juin 2016:

- Un prêt à 6 mois de EUR 25 millions (taux Euribor 6 mois + 90 bps)
- Une ligne de EUR 20 millions (taux Eudra + 65 bps).

Le Groupe dispose toujours d'une ligne de crédit auprès d'une institution bancaire (à hauteur de EUR 10 millions) mais n'y a pas fait appel au 30 juin 2016.

### **17. Créances commerciales et dettes commerciales**

La baisse du poste de créances commerciales (EUR 18,1 millions au 30 juin 2016 pour EUR 27,4 millions au 31 décembre 2015) provient essentiellement de la faible activité lors du premier semestre.

La baisse du poste de dettes commerciales (EUR 18,7 millions au 30 juin 2016 pour EUR 29,5 millions au 31 décembre 2015) provient essentiellement d'achats moins importants lors du premier semestre et de la réduction du stock de matières premières.



### **18. Instruments financiers**

Pour les actifs financiers et les passifs financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur, la valeur comptable correspond à une approximation raisonnable de la juste valeur.

### **19. Saisonnalité**

Compte tenu de la saisonnalité du climat et des spécificités des cultures, la consommation du marché européen est principalement concentrée au printemps ; cette période est précédée d'une demande importante pour pré stockage en automne.

### **20. Parties liées**

Les opérations entre le Groupe et d'autres sociétés du Groupe Borealis au 30 juin 2016 sont les suivantes :

En milliers d'EUR	30-juin-16	30-juin-15
Achats de matières premières	15.291	18.150
Prestations de services	396	390
Dettes commerciales	3.966	3.354
Ventes de produits finis	31.916	22.916
Autres produits d'exploitation	-	911
Prestations de services	717	-
Commissions, ajustements contractuels	349	356
Créances commerciales	2.649	7.674
Dettes financières	26.462	45.105
Intérêts payés	148	163

Les rémunérations et autres avantages des membres de la direction se sont élevés à EUR 823 milliers au 30 juin 2016 pour EUR 811 milliers au 30 juin 2015.

### **21. Evènements postérieurs à la date de clôture**

Aucun évènement postérieur à la date de clôture n'est à mentionner.



# **RAPPORT DU COMMISSAIRE**



Aux Administrateurs de  
Rosier SA  
Moustier

## Rapport du commissaire sur l'examen limité de l'information financière consolidée intérimaire résumée pour la période clôturée le 30 juin 2016

### Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité de l'information financière consolidée résumée intermédiaire de Rosier SA et de ses filiales (le "Groupe") au 30 juin 2016 ci-jointe, comprenant l'état consolidé résumé de la situation financière au 30 juin 2016, l'état consolidé résumé du résultat global, l'état consolidé résumé des variations des capitaux propres, l'état consolidé résumé des flux de trésorerie y relatifs pour la période de 6 mois close à cette date, ainsi que les notes explicatives. L'établissement et la présentation de cette information financière consolidée intérimaire résumée conformément à la norme IAS 34, telle qu'adoptée par l'Union européenne, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à émettre une conclusion sur cette information financière consolidée intérimaire résumée sur la base de notre examen limité.

### Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité conformément à la norme internationale ISRE 2410 "Examen limité d'information financière intermédiaire mise en œuvre par l'auditeur indépendant de l'entité". Notre examen a consisté à la demande de renseignements, principalement auprès des responsables financiers et comptables, et à la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. La portée de notre examen limité était considérablement moindre que celle d'un contrôle plénier conduit en conformité avec les normes internationales d'audit et, en conséquence, ne nous a pas permis d'obtenir l'assurance d'avoir pris connaissance de tous les éléments significatifs qu'un contrôle plénier aurait permis d'identifier. Nous n'exprimons donc pas une opinion d'audit.

### Conclusion

Sur la base de notre examen limité, aucun fait n'a été porté à notre connaissance nous laissant à penser que l'information financière consolidée résumée intermédiaire ci-jointe n'a pas été établie, à tous égards importants, conformément à la norme IAS 34, telle qu'adoptée par l'Union européenne.

Le 3 août 2016

Le commissaire  
PwC Reviseurs d'Entreprises SCCRL  
Représentée par

Peter Van den Eynde  
Associé