



# **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2014 GROUPE ROSIER**

## **Sommaire**

- **Déclaration du Management**
- **Rapport de gestion intermédiaire du Groupe ROSIER**
- **Etats financiers consolidés résumés intermédiaires au 30 juin 2014**
- **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 1 août 2014



**Daniel RICHIR**

*Administrateur délégué  
Directeur général*



**RAPPORT DE GESTION  
INTERMEDIAIRE  
DU GROUPE ROSIER**



## CONTEXTE GENERAL, ACTIVITES ET RESULTATS

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre de l'année 2014, le Groupe Rosier a évolué dans un environnement globalement positif. Les résultats obtenus sur cette période sont en nette augmentation par rapport à ceux du 1<sup>er</sup> semestre 2013, et confirment les prévisions faites lors de nos précédentes communications.

L'essentiel de la croissance de nos activités trouve son origine dans la forte demande de fertilisants composés (NPK) provenant des pays européens de notre zone de chalandise naturelle. En effet, alors que la consommation sur la campagne 2013 / 2014 est estimée stable par rapport à la précédente, le faible niveau des livraisons des derniers mois de l'année 2013 a entraîné un surcroît de la demande sur le printemps 2014. Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2014, nos livraisons sur le marché européen ont augmenté de 18 % par rapport à la même période de 2013.

D'importants travaux de maintenance et d'amélioration ont débuté en juin sur nos ateliers de production de Sas van Gent. Nos capacités de granulation ont été réduites, mais les ventes de juin sont restées satisfaisantes grâce à un important déstockage. Ces travaux font partie d'un programme pluriannuel d'investissements visant à mettre nos équipements industriels au meilleur niveau de sécurité et de fiabilité tout en améliorant la qualité des produits. Le montant des investissements prévus pour l'année 2014 est de l'ordre de 12 millions €, dont 8 millions € pour le site de Sas van Gent et 4 millions € pour le site de Moustier.

Ces différents éléments ont influencé positivement les activités et les résultats du Groupe Rosier sur le 1<sup>er</sup> semestre 2014 :

- Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2014 se monte à 140,8 millions €, pratiquement identique à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2013 qui était de 139,7 millions €. Cette stabilité provient d'une augmentation des volumes de 16 % qui a compensé une diminution des prix de ventes moyens. Le chiffre d'affaires a été réalisé à concurrence de 71 % sur le marché européen (70 % en 2013) et 29 % sur les autres marchés (30 % en 2013).
- Les marges unitaires moyennes sont à un niveau équivalent à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2013 ; la progression de la marge totale provient de l'augmentation des volumes.
- Après déduction des charges d'exploitation, comprenant des amortissements et réductions de valeurs à hauteur de 2,8 millions € (3,1 millions € en 2013), le résultat d'exploitation (EBIT) ressort bénéficiaire à 4,4 millions € ; le résultat d'exploitation du 1<sup>er</sup> semestre 2013 se montait à 2,1 millions €.
- Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2014, le Groupe Rosier a généré un résultat net de 3,1 millions € (12,20 €/action), en nette progression par rapport à celui de la période équivalente de 2013 qui se montait à 1,5 million € (5,99 €/action).

Aucun événement susceptible d'influencer de manière significative la situation du Groupe Rosier au 30 juin 2014 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€	1er semestre		2014/2013
	2014	2013*	
Produits d'exploitation	141.257	140.224	
<i>dont : Chiffre d'affaires</i>	<b>140.758</b>	<b>139.685</b>	0,8%
<i>Autres produits d'exploitation</i>	499	539	
Charges d'exploitation	-136.870	-138.078	
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>4.387</b>	<b>2.146</b>	104,5%
Résultat financier	-91	-112	-18,7%
Résultat avant impôts	4.296	2.034	111,2%
Impôts sur le résultat	-1.185	-505	
<b>Résultat de la période</b>	<b>3.111</b>	<b>1.528</b>	103,6%

en € par action	1er semestre		2014/2013
	2014	2013*	
EBITDA	<b>28,11</b>	20,61	36,4%
EBIT	<b>17,20</b>	8,41	104,5%
Résultat de la période	<b>12,20</b>	5,99	103,6%



b) Etat consolidé de la situation financière

en K€	30/06/2014	31/12/2013*
<b><u>ACTIF</u></b>		
Immobilisations nettes	21.457	19.246
Actifs d'impôts différés	1.794	2.185
Autres actifs non courants	16	18
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>23.267</b>	<b>21.449</b>
Stocks	34.385	34.900
Créances d'impôts courants	71	866
Créances Commerciales	36.344	50.562
Autres créances	3.002	1.788
Trésorerie et équivalents	10.588	2.675
<b>Total des actifs courants</b>	<b>84.390</b>	<b>90.791</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>107.657</b>	<b>112.240</b>
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>		
Capital	2.748	2.748
Réserves et résultats reportés	49.021	45.910
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>51.769</b>	<b>48.658</b>
<b><u>PASSIF</u></b>		
Avantages du personnel	4.246	4.268
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>4.246</b>	<b>4.268</b>
Dettes d'impôts courants	452	-
Prêts et emprunts portant intérêts	20.000	21.798
Dettes commerciales	26.077	33.468
Autres dettes	5.113	4.049
<b>Total des passifs courants</b>	<b>51.642</b>	<b>59.315</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>55.888</b>	<b>63.583</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>	<b>107.657</b>	<b>112.240</b>

\* Données retraitées afin de refléter la correction de traitement comptable du plan de pension de Rosier Nederland

**Sureté – Sécurité – Environnement**

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2014, le Groupe Rosier a enregistré un accident de travail avec arrêt.



### **Perspectives**

Nos livraisons du 3<sup>ème</sup> trimestre seront fortement impactées par un manque de disponibilité de produits causé par les travaux sur nos équipements industriels, actuellement en cours de redémarrage. Pour cette raison, nous prévoyons une perte d'exploitation sur cette période.

Pour la suite de l'année, et à conditions économiques égales, nous sommes raisonnablement confiants : sur base de notre carnet de commandes actuel et de nos prévisions, nous devrions connaître une pleine activité sur le 4<sup>ème</sup> trimestre.

Par conséquent, et eu égard aux performances réalisées sur le 1<sup>er</sup> semestre, nous estimons que le résultat de l'année 2014, hors éléments exceptionnels, devrait être supérieur à celui de l'année passée.

### **Investissements**

Au cours des six premiers mois de 2014, le Groupe Rosier a procédé à des investissements pour 4,4 millions €.

### **Recherche et Développement**

An 2014, le groupe Rosier a continué ses efforts en matière de Recherche & développement.

### **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 2013.

Les risques fondamentaux auxquels l'entreprise est confrontée demeurent ceux décrits dans le chapitre y réservé du Rapport Annuel 2013. 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 2014**



# **ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2014**

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



## ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

En milliers d'EUR	Note	1er semestre	
		2014	2013*
<b>Produits d'exploitation</b>		<b>141.257</b>	<b>140.224</b>
Produits		140.758	139.685
Autres produits d'exploitation		499	539
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>- 136.870</b>	<b>- 138.078</b>
Approvisionnements et matières premières		- 108.760	- 110.701
Services et biens divers		- 16.309	- 15.699
Frais de personnel		- 8.617	- 8.368
Amortissements et réductions de valeur		- 2.651	- 3.109
Provisions		-	206
Autres charges d'exploitation		- 533	- 408
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>4.387</b>	<b>2.146</b>
Produits financiers		3	8
Charges financières		- 94	- 120
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>4.296</b>	<b>2.034</b>
Impôts sur le résultat	7	- 1.185	- 505
<b>Résultat de la période</b>		<b>3.111</b>	<b>1.528</b>
<b>Autres éléments du résultat global - qui ne seront pas reclassés dans le résultat de la période</b>		<b>-</b>	<b>183</b>
Gains (pertes) actuariels des régimes de pension à prestations définies		-	244
Impôts sur les autres éléments du résultat global		-	- 61
<b>Résultat global total de la période</b>		<b>3.111</b>	<b>1.711</b>
<b>Résultat de la période attribuable aux :</b>			
Propriétaires		<b>3.111</b>	<b>1.711</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		-	-
		<b>3.111</b>	<b>1.711</b>
<b>Résultat global total de la période attribuable aux :</b>			
Propriétaires		3.111	1.711
Participations ne donnant pas le contrôle		-	-
		<b>3.111</b>	<b>1.711</b>
<b>Résultat par action</b>			
Résultat de base et dilué par action (en Eur)		12,20	5,99

Les notes font partie intégrante de ces états financiers consolidés résumés intermédiaires.

\*Données retraitées afin de refléter la correction de traitement comptable du plan de pension de Rosier Nederland (voir Note 2(e) des états financiers consolidés du 31 décembre 2013).



## ETAT CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

En milliers d'EUR	Note	30 juin 2014	31 décembre 2013
<b>ACTIFS</b>			
Immobilisations incorporelles		435	456
Immobilisations corporelles	8	21.022	18.789
Actifs d'impôt différé		1.794	2.185
Autres actifs non courants		16	18
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>23.267</b>	<b>21.449</b>
Stocks	9	34.385	34.900
Créances d'impôts courants		71	866
Créances commerciales	10	36.344	50.562
Autres créances		3.002	1.788
Trésorerie et équivalents de trésorerie		10.588	2.675
<b>Total des actifs courants</b>		<b>84.390</b>	<b>90.791</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>107.657</b>	<b>112.240</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social et primes d'émission		2.748	2.748
Réserves et résultats reportés		49.021	45.910
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>51.769</b>	<b>48.658</b>
<b>PASSIFS</b>			
Avantages du personnel		4.246	4.268
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>4.246</b>	<b>4.268</b>
Dettes d'impôts courants		452	-
Prêts et emprunts portant intérêts	11	20.000	21.798
Dettes commerciales		26.077	33.468
Autres dettes		5.113	4.049
<b>Total des passifs courants</b>		<b>51.642</b>	<b>59.315</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>55.888</b>	<b>63.583</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>107.657</b>	<b>112.240</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers consolidés résumés intermédiaires.



## 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>Total</i>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2013</b>	<b>2.550</b>	<b>198</b>	<b>11.356</b>	<b>34.808</b>	<b>48.912</b>
Résultat de la période*				1.528	1.528
Autres éléments du résultat global*, nets d'impôts				183	183
Dividendes				-2.040	-2.040
<b>Au 30 juin 2013*</b>	<b>2.550</b>	<b>198</b>	<b>11.356</b>	<b>34.479</b>	<b>48.583</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2014</b>	<b>2.550</b>	<b>198</b>	<b>11.356</b>	<b>34.554</b>	<b>48.658</b>
Résultat de la période				3.111	3.111
Autres éléments du résultat global*, nets d'impôts				-	-
Dividendes				-	-
<b>Au 30 juin 2014</b>	<b>2.550</b>	<b>198</b>	<b>11.356</b>	<b>37.665</b>	<b>51.769</b>

Durant le premier semestre 2013, un dividende brut de EUR 8 par action avait été distribué sur base du résultat de 2012.

Aucune distribution n'a été réalisée en 2014.

Les notes font partie intégrante de ces états financiers consolidés résumés intermédiaires.

\*Données retraitées afin de refléter la correction de traitement comptable du plan de pension de Rosier Nederland (voir Note 2(e) des états financiers consolidés du 31 décembre 2013).



## ETAT CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

En milliers d'EUR	Note	1er semestre	
		2014	2013*
<b>Résultat de la période</b>		<b>3.111</b>	<b>1.528</b>
Ajustements:			
Amortissements		2.226	2.410
Perte de valeur sur immobilisations corporelles		-	221
Réductions de valeur sur stocks	9	114	447
Réductions de valeur sur créances commerciales	10	311	32
Produits d'intérêts		-3	-8
Impôts sur le résultat	7	1.185	505
Charges d'intérêts		78	77
Augmentation / (diminution) des avantages du personnel		-22	62
Besoin de fonds de roulement :			
Diminution / (augmentation) des autres actifs non courants		2	44
Diminution / (augmentation) des stocks		401	576
Diminution / (augmentation) des créances commerciales		13.907	16.058
Diminution / (augmentation) des autres créances		-1.214	-541
Augmentation / (diminution) des dettes commerciales		-7.391	-13.807
Augmentation / (diminution) des provisions		-	-206
Augmentation / (diminution) des autres dettes		1.069	-809
Intérêts payés		-78	-77
Impôts sur le résultat payés		453	-308
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>		<b>14.149</b>	<b>6.204</b>
Intérêts reçus		3	8
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	8	-4.437	-2.791
Produits de cessions d'immobilisations corporelles		-	5
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>		<b>-4.434</b>	<b>-2.778</b>
Dividendes payés		-4	-1.810
Souscription d'emprunts		88.551	95.730
Remboursement d'emprunts		-90.349	-98.340
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>-1.802</b>	<b>-4.420</b>
<b>Variation totale des flux de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		<b>7.913</b>	<b>-994</b>
<b>Augmentation / (diminution) de trésorerie</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		<b>2.675</b>	<b>3.278</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>		<b>10.588</b>	<b>2.284</b>

Les notes font partie intégrante de ces états financiers consolidés résumés intermédiaires.

\*Données retraitées afin de refléter la correction de traitement comptable du plan de pension de Rosier Nederland (voir Note 2(e) des états financiers consolidés du 31 décembre 2013).



## **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).

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 2014 englobent la Société et ses filiales (ci-après dénommé « le Groupe »).

Les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2013 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 2013.

Les états financiers consolidés intermédiaires ont été arrêtés le 1<sup>er</sup> août 2014 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 2013.

Comme mentionné à la note 2(e) des états financiers consolidés au 31 décembre 2013, les états financiers consolidés avaient fait l'objet d'un retraitement afin de refléter la correction de traitement comptable du plan de pension de Rosier Nederland. L'état consolidé du résultat global au 30 juin 2013 a été retraité à concurrence de la moitié de l'impact du retraitement total de 2013 ; soit un impact sur le résultat de la période de EUR 39 milliers et sur le résultat global total de EUR 144 milliers.



#### 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 2013.

Les estimations et jugements sur lesquels le Groupe a porté son attention au 30 juin 2014 sont les suivants:

- Les avantages du personnel : régime à prestations définies
- Le risque de crédit.

#### 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 2013.

#### 6. Information sectorielle

En milliers d'EUR	1 <sup>er</sup> semestre 2013*				Consolidé
	Belgique	Pays-Bas	France	Eliminations	
Ventes externes	65.883	70.937	2.864		139.685
Ventes inter-secteurs	4.817	5.668	20	-10.505	-
Résultat des activités opérationnelles	830	1.133	183		2.146
Résultat financier net	955	-71	4	-1.000	-112
Impôts sur le résultat	-178	-265	-62		-505
<b>Résultat sectoriel</b>	<b>1.607</b>	<b>796</b>	<b>125</b>	<b>-1.000</b>	<b>1.528</b>

<b>Total de l'état de la situation financière par site d'exploitation</b>	<b>84.680</b>	<b>46.559</b>	<b>1.997</b>	<b>-22.339</b>	<b>110.897</b>
<b>Dépenses brutes d'investissements</b>	<b>1.107</b>	<b>1.678</b>	<b>6</b>		<b>2.791</b>
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>1.389</b>	<b>1.104</b>	<b>139</b>		<b>2.632</b>

En milliers d'EUR	1 <sup>er</sup> semestre 2014				Consolidé
	Belgique	Pays-Bas	France	Eliminations	
Ventes externes	69.219	68.622	2.917		140.758
Ventes inter-secteurs	9.758	5.339	27	-15.124	-
Résultat des activités opérationnelles	2.039	2.189	159		4.387
Résultat financier net	-58	-32	-2		-91
Impôts sur le résultat	-593	-539	-52		-1.185
<b>Résultat sectoriel</b>	<b>1.388</b>	<b>1.618</b>	<b>105</b>	<b>0</b>	<b>3.111</b>

<b>Total de l'état de la situation financière par site d'exploitation</b>	<b>82.648</b>	<b>42.443</b>	<b>2.253</b>	<b>-19.687</b>	<b>107.657</b>
<b>Dépenses brutes d'investissements</b>	<b>650</b>	<b>3.772</b>	<b>15</b>		<b>4.437</b>
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>1.116</b>	<b>1.084</b>	<b>26</b>		<b>2.226</b>





## **7. Impôts sur le résultat**

Le taux d'impôt effectif du Groupe pour le premier semestre clôturé au 30 juin 2014 s'élève à 27,57 % contre 24,82 % pour le semestre clôturé au 30 juin 2013.

## **8. Dépenses d'investissement – immobilisations corporelles**

Au cours du semestre qui s'est clôturé le 30 juin 2014, le Groupe a acquis des immobilisations corporelles pour un montant de EUR 4.437 milliers (EUR 2.791 milliers au cours du même semestre en 2013).

Au 30 juin 2014, le Groupe a des engagements d'acquisitions d'immobilisations corporelles pour un montant de EUR 4.464 milliers (EUR 1.824 milliers au 30 juin 2013).

Ces investissements portent principalement sur le remplacement d'un de nos équipements de granulation de Sas van Gent, sur la sécurité et l'environnement et sur la modernisation de certaines installations de Moustier.

## **9. Réductions de valeur sur stocks**

Des dotations et utilisations de réductions de valeur ont été actées au 30 juin 2014 pour un montant net de EUR 114 milliers dont des dotations pour EUR 332 milliers et des reprises pour EUR 218 milliers (EUR 447 milliers au cours du même semestre en 2013 dont des dotations pour EUR 458 milliers et des reprises pour EUR 11 milliers).

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

En milliers d'EUR	Brut	Pertes de valeur	Brut	Pertes de valeur
Au 31 décembre	Juin 2014	Juin 2014	déc 2013	déc 2013
Pas encore échu	30.156	-	46.269	-
Echu 0 - 120 jours	5.656	-	3.528	-
Echu 121 - 365 jours	953	433	52	-
Echu depuis plus d'un an	1.185	1.173	2.008	1.295
<b>Total</b>	<b>37.950</b>	<b>1.606</b>	<b>51.857</b>	<b>1.295</b>

Le Groupe a acté en 2014 une perte de valeur de EUR 0,4 million pour des risques à la Grande exportation non couverts par une police d'assurance ou une garantie bancaire.



### **11. Dettes financières**

Les dettes financières s'élevaient au 30 juin 2014 à EUR 20.000 millions (EUR 22.516 millions au 30 juin 2013). Ce montant représente l'emprunt réalisé auprès de BOREALIS.

BOREALIS a mis à la disposition de ROSIER deux sources de financement :

- Un prêt à 12 mois de EUR 20 millions (taux Euribor 6 mois + 65bps)
- Une ligne de EUR 20 millions (taux Eudra + 65 bps).

Le Groupe dispose toujours de lignes de crédit auprès d'institutions bancaires (à hauteur de EUR 20 millions) mais n'y a pas fait appel au 30 juin 2014.

### **12. Créances commerciales et dettes commerciales**

Deux éléments justifient la baisse du poste Créances commerciales (EUR 36,3 millions au 30 juin 2014 pour EUR 50,6 millions au 31 décembre 2013) :

- Paiement d'une créance importante début 2014 (exportation en fin d'année 2013) ;
- Premier semestre plutôt orienté vers des ventes aux Clients européens dont les délais de paiement sont plus courts.

La baisse du poste Dettes commerciales (EUR 26,1 millions au 30 juin 2014 pour EUR 33,5 millions au 31 décembre 2013) provient essentiellement du durcissement des conditions de paiement des fournisseurs de Matières Premières.

### **13. 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.

Bien que près de deux tiers des ventes du Groupe Rosier soient réalisées sur le marché européen, la diversité de ses autres marchés permet d'atténuer les effets de cette saisonnalité.



#### **14. Parties liées**

Les opérations entre le Groupe et d'autres sociétés du Groupe BOREALIS au 30 juin 2014 sont les suivantes :

En milliers d'EUR	<b>30-juin-14</b>	<b>30-juin-13</b>
Achats de matières premières	16.167	516
Dettes commerciales	1.074	265
Ventes de produits finis	9.377	-
Créances commerciales	3.927	-
Dettes financières	20.000	22.516
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7.562	
Intérêts payés	73	-

Les rémunérations et autres avantages des membres de la direction se sont élevés à EUR 708 milliers au 30 juin 2014 pour EUR 614 milliers au 30 juin 2013.

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

Néant



# RAPPORT DU COMMISSAIRE

## **Rapport du commissaire au conseil d'administration de Rosier SA sur l'examen des états financiers consolidés résumés intermédiaires pour la période de 6 mois arrêtée au 30 juin 2014**

### **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité de l'état consolidé de la situation financière de Rosier SA arrêté au 30 juin 2014 ainsi que des états consolidés du résultat global, des variations des capitaux propres et du tableau consolidé des flux de trésorerie pour la période de 6 mois close à cette date, ainsi que des notes explicatives (« l'information financière consolidée intermédiaire résumée »). Le conseil d'administration de la société est responsable de l'établissement et de la présentation de cette information financière consolidée intermédiaire résumée conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière consolidée intermédiaire résumée sur la base de notre examen limité.

### **Etendue de l'examen limité**

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme ISRE 2410 "Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'information financière intermédiaire consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est considérablement plus restreinte que celle d'un audit effectué selon les normes internationales d'audit (ISA) et ne nous permet donc pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les éléments significatifs qu'un audit aurait permis d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

### **Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que l'information financière consolidée intermédiaire résumée ci-jointe pour la période de 6 mois se terminant au 30 juin 2014 n'a pas été établie, dans tous ses aspects significatifs, conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Bruxelles, le 7 août 2014

KPMG Réviseurs d'Entreprises  
Commissaire  
représentée par



Olivier Declercq  
Réviseur d'Entreprises