



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2011 GROUPE ROSIER

Sommaire

- **Déclaration du Management**
- **Rapport de gestion intermédiaire du Groupe ROSIER**
- **Etats financiers consolidés résumés intermédiaires au 30 juin 2011**
- **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^{er} août 2011

Daniel RICHIR

Administrateur délégué

Directeur général

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke at the bottom.



**RAPPORT DE GESTION
INTERMEDIAIRE
DU GROUPE ROSIER**



CONTEXTE GENERAL, ACTIVITES ET RESULTATS

Les livraisons de fertilisants du Groupe Rosier se sont maintenues sur le 2^{ème} trimestre 2011 à un niveau proche de celui du 2^{ème} trimestre 2010 : la prise de marchés à la grande exportation ainsi qu'un bon démarrage des ventes de fertilisants d'automne (PK) ont compensé une diminution de nos livraisons de fertilisants de printemps (NPK) sur le marché européen impacté par la sécheresse qui a sévi de mars à mai.

Durant le 1^{er} semestre 2011, l'environnement a continué à être favorable pour l'industrie des fertilisants :

- ✚ La demande mondiale est restée ferme, entraînant des augmentations successives des prix des matières premières fertilisantes.
- ✚ Dans un contexte de forte volatilité, le niveau soutenu des cotations des denrées agricoles s'est traduit par un retour à une certaine confiance de la part des agriculteurs européens, lesquels ont utilisé davantage des fertilisants plus élaborés bénéfiques à notre offre produits.

Grâce à ces bonnes conditions de marché et à une augmentation de la part des produits conditionnés, nos marges unitaires sont en hausse par rapport à celles du 1^{er} et du 2^{ème} semestre 2010.

L'ensemble de ces éléments a influencé positivement les résultats du groupe Rosier sur le 1^{er} semestre 2011 :

- ✚ Les volumes sont stables par rapport à ceux du 1^{er} semestre 2010
- ✚ Le chiffre d'affaires s'élève à 132,9 millions €, en augmentation de 18 % par rapport à celui du 1^{er} semestre 2010 qui était de 112,6 millions
- ✚ Le résultat d'exploitation, qui inclut une reprise de perte de valeur de 0,3 million €, ressort à 5,7 millions €. Sur la même période de 2010, il était de 4,5 millions € ; il comprenait également une reprise de perte de valeur de 0,8 million €
- ✚ Le résultat après impôts de la période est de 3,4 millions €, en augmentation de 17 % par rapport à celui de la même période de 2010 qui était de 2,9 millions €. Hormis celui de 2008 qui doit être considéré comme exceptionnel, le résultat du 1^{er} semestre 2011 est le meilleur des cinq dernières années.



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

a) Résultats semestriels

en K€	1er semestre 2011	1er semestre 2010 (*)
Produits d'exploitation	133.726	113.097
<i>dont : Chiffre d'affaires</i>	132.942	112.580
<i>Autres produits d'exploitation</i>	784	517
Charges d'exploitation	-128.045	-108.621
Résultat d'exploitation	5.681	4.476
Résultat financier	-672	-333
Résultat avant impôts	5.009	4.143
Impôts sur le résultat	-1.611	-1.250
Résultat de la période	3.398	2.893
en € par action		
Résultat net	13,33	11,35

(*) Données retraitées afin de refléter le changement des principes comptables relatifs aux régimes de pension à prestations définies



b) Etat consolidé de la situation financière

en K€	30/06/2011	31/12/2010
<u>ACTIF</u>		
Immobilisations nettes	17.427	17.114
Actifs d'impôts différés	2.265	2.859
Autres actifs non courants	85	24
Total des actifs non courants	19.777	19.997
Stocks	39.167	32.998
Créances Commerciales	41.265	39.236
Autres créances	1.550	3.191
Trésorerie et équivalents	869	3.187
Total des actifs courants	82.851	78.612
TOTAL DES ACTIFS	102.628	98.609
<u>CAPITAUX PROPRES</u>		
Capital	2.748	2.748
Réserves et résultats reportés	44.766	43.408
Total des capitaux propres	47.514	46.156
<u>PASSIF</u>		
Avantages du personnel	1.206	1.228
Passifs d'impôts différés	63	0
Total des passifs non courants	1.269	1.228
Dettes d'impôts courants	177	0
Prêts et emprunts portant intérêts	19.124	11.645
Dettes commerciales	29.468	35.067
Autres dettes	5.077	4.514
Total des passifs courants	53.846	51.226
Total des passifs	55.114	52.453
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	102.628	98.609



Investissements

Au cours des six premiers mois de 2011, le Groupe Rosier a procédé à des investissements pour 2,1 millions €.

Recherche & Développement

En 2011, le Groupe Rosier a renforcé son département de Recherche & Développement.

Sureté – sécurité - environnement

Dans le courant du 1er semestre 2011, le Groupe Rosier n'a enregistré aucun accident de travail avec arrêt, ni d'accident environnemental.

Corporate governance, contrôle interne et gestion des risques.

La structure de la gouvernance de la Société reste à l'identique de sa description reprise dans le rapport de gestion consolidé du 31 décembre 2010.

Les risques fondamentaux auxquels l'entreprise est confrontée demeurent ceux décrits dans le chapitre y réservé du Rapport Annuel 2010. Le Groupe Rosier veille à appliquer au mieux les mesures et procédures qu'elle a définies pour les anticiper et les maîtriser.

L'ensemble des cadres du Groupe Rosier ont suivi une formation de prévention de la corruption.

Perspectives

Nous prévoyons pour le 3^{ème} trimestre un niveau d'activité comparable à celui de l'année passée avec un marché européen revenant à la normale après l'épisode de sécheresse du printemps. Le mois de juillet aura été mis à profit comme chaque année pour réaliser dans nos ateliers des travaux de maintenance et de productivité.

Hors éléments exceptionnels, le 2^{ème} semestre 2011 devrait confirmer la tendance du 1^{er} semestre et le résultat 2011 est attendu en hausse par rapport à celui de 2010.



**ETATS FINANCIERS
CONSOLIDES RESUMES
INTERMEDIAIRES
AU 30 JUIN 2011**



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2011

<u>Etat consolidé du résultat global</u>	p. 11
<u>Etat consolidé de la situation financière</u>	p. 12
<u>Etat consolidé des variations des capitaux propres</u>	p. 13
<u>Etat consolidé des flux de trésorerie</u>	p. 14
<u>Annexes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires</u>	p. 15
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. 17
7. Impôts sur le résultat	p. 17
8. Dépenses d'investissement	p. 17
9. Stocks	p. 18
10. Dettes financières	p. 18
11. Avantages du personnel	p. 18
12. Saisonnalité	p. 18
13. Parties liées	p. 19
14. Evènements postérieurs à la date de clôture	p. 19



ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

En milliers d'EUR	Note	2011	2010 retraité (*)
Produits d'exploitation		133.726	113.097
Ventes		132.942	112.580
Autres produits d'exploitation		784	517
Charges d'exploitation		- 128.045	- 108.621
Approvisionnements et matières premières		- 103.044	- 87.451
Services et biens divers		- 15.184	- 15.550
Frais de personnel		- 7.406	- 6.663
Amortissements et réductions de valeur		- 1.944	1.320
Autres charges d'exploitation		- 466	- 277
Résultat d'exploitation		5.681	4.476
Produits financiers		89	93
Charges financières		- 761	- 427
Quote-part dans le résultat des participations mises en équivalence (net d'impôts)		-	-
Résultat avant impôts		5.009	4.143
Impôts sur le résultat	7	- 1.611	- 1.250
Résultat de la période		3.398	2.893
Autres éléments du résultat global		-	- 1.410
Gains (pertes) actuariels des régimes de pension à prestations définies		-	- 1.893
Impôts sur les autres éléments du résultat global		-	483
Résultat global total de la période		3.398	1.482
Résultat de la période attribuable aux :			
Propriétaires		3.398	2.893
Intérêts minoritaires		-	-
		3.398	2.893
Résultat global total de la période attribuable aux :			
Propriétaires		3.398	1.482
Intérêts minoritaires		-	-
		3.398	1.482
<u>Résultat par action</u>			
Résultat de base et dilué par action (en Eur)		13,33	11,35

(*) Données retraitées afin de refléter le changement des principes comptables relatifs aux régimes de pension à prestations définies - voir note 3.

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



ETAT CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

En milliers d'EUR	Note	30 juin 2011	31 décembre 2010
ACTIFS			
Immobilisations incorporelles		534	566
Immobilisations corporelles	8	16.791	16.446
Participations dans des entreprises associées		102	102
Actifs d'impôt différé		2.265	2.859
Autres actifs non courants		85	24
Total des actifs non courants		19.777	19.997
Stocks	9	39.167	32.998
Créances d'impôts courants		-	410
Créances commerciales		41.265	39.236
Autres créances		1.550	2.781
Trésorerie et équivalents de trésorerie		869	3.187
Total des actifs courants		82.851	78.612
TOTAL DES ACTIFS		102.628	98.609
CAPITAUX PROPRES			
Capital social et primes d'émission		2.748	2.748
Réserves et résultats reportés		44.766	43.408
Total des capitaux propres		47.514	46.156
PASSIFS			
Avantages du personnel	11	1.206	1.228
Passifs d'impôts différés		63	-
Total des passifs non courants		1.269	1.228
Dettes d'impôts courants		177	-
Prêts et emprunts portant intérêts	10	19.124	11.645
Dettes commerciales		29.468	35.067
Autres dettes		5.076	4.514
Total des passifs courants		53.845	51.226
Total des passifs		55.114	52.453
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		102.628	98.609

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>Participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>Total</i>
Au 1er janvier 2010	2.550	198	11.356	30.398	-	44.502
Résultat de la période retraité				2.893	-	2.893
Autres éléments du résultat global				-1.410	-	-1.410
Dividendes				-1.530	-	-1.530
Au 30 juin 2010	2.550	198	11.356	30.351	-	44.455
Au 1er janvier 2011	2.550	198	11.356	32.052	-	46.156
Résultat de la période				3.398	-	3.398
Autres éléments du résultat global				-	-	-
Dividendes				-2.040	-	-2.040
Au 30 juin 2011	2.550	198	11.356	33.410	-	47.514

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

Durant le premier semestre 2011, un dividende brut de EUR 8 par action a été distribué sur base du résultat de 2010. Sur la même période en 2010, un dividende brut de EUR 6 par action avait été distribué sur base du résultat de 2009.



ETAT CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

En milliers d'EUR	Note	1er semestre	
		2011	2010 retraité
Résultat de la période		3.398	2.893
Ajustements:			
Amortissements		1.986	1.551
Réductions de valeurs stocks		224	-2.114
Réductions de valeurs sur créances commerciales		-279	-830
Résultat provenant de la vente d'immobilisations corporelles		-206	-
Quote-part dans le résultat des participations mises en équivalence		-	-
Produits d'intérêts		-5	-1
Impôts sur le résultat		1.611	1.250
Charges d'intérêts		178	62
Besoin de fonds de roulement :			
Diminution / (augmentation) des actifs de régimes de pension et autres actifs non courants		-61	-16
Diminution / (augmentation) des stocks		-6.393	-2.528
Diminution / (augmentation) des créances commerciales		-1.750	-17.763
Diminution / (augmentation) des autres créances		1.219	179
Augmentation / (diminution) des dettes commerciales		-5.599	10.505
Augmentation / (diminution) des autres dettes		309	-3.225
Augmentation / (diminution) des avantages du personnel		-22	-
Intérêts payés		-178	-62
Impôts sur le résultat payés		-363	49
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		-5.931	-10.050
Intérêts reçus		5	1
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	8	-2.096	-1.920
Produits de cessions d'immobilisations corporelles		13	-
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		-2.078	-1.919
Dividendes payés		-1.788	-1.324
Souscription d'emprunts		56.078	42.477
Remboursement d'emprunts		-48.599	-29.694
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		5.691	11.459
Variation totale des flux de trésorerie et équivalents de trésorerie		-2.318	-510
Augmentation / (diminution) de trésorerie			
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		3.187	2.488
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		869	1.978

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



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 100 % par TOTAL) et à 43,14 % par le public (NYSE EURONEXT Bruxelles – cotée sous le code ENGB).

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires portant sur les six mois clôturés le 30 juin 2011 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 2010 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 2010.

Les états financiers consolidés intermédiaires ont été arrêtés le 1^{er} août 2011 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 2010.

Pour se conformer au changement de principes comptables relatifs à la norme IAS 19 opéré dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2010, l'état consolidé du résultat global et l'état consolidé des flux de trésorerie ont été retraités au 30 juin 2010. Ce retraitement a engendré une diminution du résultat de la période au 30 juin 2010 de EUR 10 milliers et une diminution des autres éléments du résultat global de EUR 1.410 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 2010.

Les estimations et jugements sur lesquels le Groupe a porté son attention au 30 juin 2011 :

- 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 2010.



6. Information sectorielle

Information sectorielle par site d'exploitation					
En milliers d'EUR	1er semestre 2011				Consolidé
	Belgique	Pays-Bas	France	Eliminations	
Ventes externes	67.417	61.704	3.821		132.942
Ventes inter-secteurs	2.679	6.077		-8.756	-
Résultat d'exploitation (EBIT)	3.735	1.447	476	23	5.681
Résultat financier net	628	-153	2	-1.149	-672
Quote-part dans le résultat des participations mises en équivalence	-	-	-		-
Impôts sur le résultat	-1.126	-323	-162		-1.611
Résultat de la période	3.237	971	316	-1.126	3.398
<i>Total de l'état de la situation financière par site d'exploitation</i>	<i>80.644</i>	<i>43.908</i>	<i>2.676</i>	<i>-24.600</i>	<i>102.628</i>
<i>Dépenses brutes d'investissements</i>	<i>1.096</i>	<i>980</i>	<i>20</i>		<i>2.096</i>
<i>Amortissements et dépréciations</i>	<i>1.139</i>	<i>808</i>	<i>39</i>		<i>1.986</i>
En milliers d'EUR	1er semestre 2010 retraité				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	2.184	298		4.476
Résultat financier net	302	-436	0	-200	-334
Quote-part dans le résultat des participations mises en équivalence	-	-	-		-
Impôts sur le résultat	-705	-445	-100		-1.250
Résultat de la période	1.592	1.303	198	-200	2.893
<i>Total de l'état de la situation financière par site d'exploitation</i>	<i>67.028</i>	<i>46.876</i>	<i>1.448</i>	<i>-18.771</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>

7. Impôts sur le résultat

Le taux d'impôt effectif du Groupe pour le premier semestre clôturé au 30 juin 2011 s'élève à 32,18 % contre 30,17 % pour le semestre clôturé au 30 juin 2010.

8. Dépenses d'investissement – immobilisations incorporelles et corporelles

Au cours du semestre qui s'est clôturé le 30 juin 2011, le Groupe a acquis des immobilisations corporelles pour un montant de EUR 2.096 milliers (EUR 1.920 milliers au cours du même semestre en 2010).

Au 30 juin 2011, le Groupe a des engagements d'acquisitions d'immobilisations corporelles pour un montant de EUR 1.267 milliers (EUR 1.685 milliers au 30 juin 2010).



9. Réductions de valeur sur stocks

Des réductions de valeur ont été actées au 30 juin 2011 pour un montant de EUR 224 milliers (au cours du même semestre en 2010, compte tenu des fortes fluctuations de prix des matières, des utilisations et reprises de réductions de valeur atteignaient EUR 2.114 milliers).

10. Dettes financières

Les dettes financières s'élèvent au 30 juin 2011 à EUR 19.124 milliers (EUR 16.032 milliers au 30 juin 2010).

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 2011.

11. Avantages du personnel

A partir du 1^{er} janvier 2011, les obligations issues du règlement de pension de la filiale néerlandaise sont couvertes par un contrat d'assurance à rendement garanti.

Tenant compte de l'externalisation du risque chez l'assureur, le régime de pension de Rosier Nederland est considéré comme un régime à cotisations définies.

Rosier Nederland est toujours en discussion avec l'assureur pour externaliser de la même manière les risques liés à l'indexation future des droits acquis.

12. 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.



13. Parties liées

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

En milliers d'EUR	30-juin-11	30-juin-10
Achats de matières premières	10.280	9.254
Dettes commerciales	1.493	1.570
Ventes de produits finis	4.659	2.760
Créances commerciales	432	187
Dettes financières	19.124	16.032
Créances financières	-	-
Intérêts payés	176	63
Dividendes payés aux actionnaires	1.160	870

Les rémunérations et autres avantages des membres de la direction se sont élevés à EUR 702 milliers au 30 juin 2011 pour EUR 681 milliers au 30 juin 2010.

14. Evènements postérieurs à la date de clôture

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



RAPPORT DU COMMISSAIRE

Rapport du Commissaire sur l'examen limité des états financiers consolidés résumés intermédiaires de Rosier SA arrêtés au 30 juin 2011

Introduction

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 2011, dont l'état consolidé de la situation financière s'élève à un total de EUR 102.628.000 et dont l'état consolidé du résultat global montre un résultat de la période de EUR 3.398.000. 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.

Etendue de la revue

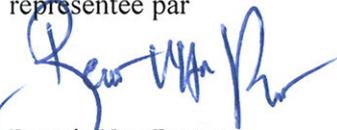
Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité (International Standard on Review Engagements 2410). Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires principalement auprès des personnes du Groupe responsables des 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.

Conclusion

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 1^{er} août 2011

KPMG Réviseurs d'Entreprises
Commissaire
représentée par



Benoit Van Roost
Réviseur d'Entreprises