



RAPPORT FINANCIER

SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2015

GROUPE ROSIER

Sommaire

- **Déclaration du Management**
- **Rapport de gestion intermédiaire du Groupe ROSIER**
- **Etats financiers consolidés résumés intermédiaires au 30 juin 2015**
- **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 6 août 2015

Willy RAYMAEKERS

*Administrateur délégué
Directeur général*



RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE DU GROUPE ROSIER



CONTEXTE GENERAL, ACTIVITES ET RESULTATS

Le Groupe Rosier a vécu une période de transition difficile au cours du 1^{er} semestre de l'année 2015. Dans un marché atone pour les fertilisants composés, des frais non récurrents ainsi que certaines conséquences liées à la mise en place progressive du Programme de Transformation visant à accroître les synergies entre Rosier et le Groupe Borealis ont généré un résultat d'exploitation à l'équilibre, en nette diminution par rapport à celui du 1^{er} semestre 2014.

Sur le plan de la consommation, l'IFA¹ confirme ses dernières prévisions suivant lesquelles la croissance de la consommation mondiale de fertilisants sur la campagne 2014 / 2015 est estimée à environ 1%, inférieure à l'augmentation de la population humaine et à la moyenne des années antérieures. En Europe de l'ouest, principale zone de chalandise du Groupe Rosier, la diminution de la consommation de fertilisants composés (PK et NPK) semble toutefois être moins importante que les prévisions de début d'année.

Dans ce contexte, les activités et les résultats du Groupe Rosier sur le 1^{er} semestre 2015 peuvent se résumer comme suit :

- Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2015 se monte à 134,1 millions €, en légère baisse (- 4,7%) par rapport à celui de 2014 qui était de 140,8 millions €. Ce pourcentage masque toutefois une diminution plus importante des volumes (- 12,7%) alors que les prix de ventes moyens ont progressé de 9,2 %. La contraction des volumes provient essentiellement des produits granulés dans nos usines et porte sur l'ensemble de nos marchés.

Indépendamment des conséquences liées à la demande, les raisons essentielles de la diminution de nos activités proviennent d'un manque de disponibilité de produits à certains moments de la période, provenant de problèmes techniques sur notre principal atelier de Sas van Gent et à des difficultés sporadiques d'approvisionnements de certaines matières premières stratégiques et de la mise en place progressive de la nouvelle organisation commerciale décidée à effet au 1er juin 2015, et qui a fait l'objet des deux derniers communiqués.

D'autre part, nous avons anticipé sur le 1er semestre les arrêts de maintenance annuelle de l'ensemble de nos granulateurs qui se déroulaient habituellement durant les mois de juillet / août.

- Les marges unitaires moyennes n'atteignent pas leur niveau du 1^{er} semestre 2014, les hausses des matières premières n'ayant pas pu être répercutées entièrement dans les prix de ventes. Conjuguée à la baisse des volumes, la diminution de la marge brute totale atteint plus de 3 millions €.

¹ International Fertilizer Industry Association



- Après déduction des frais d'exploitation, comprenant les amortissements et réductions de valeurs à hauteur de 2,6 millions € (montant pratiquement identique à celui de 2014), le résultat d'exploitation (EBIT) se clôture en équilibre ; le résultat d'exploitation du 1^{er} semestre 2014 ressortait bénéficiaire à 4,4 millions €.
- Après charges financières et impôts sur le résultat, le résultat net de la période ressort déficitaire à 0,4 million € (- 1,38 €/action), contre un bénéfice net de 3,1 millions € (12,20 €/action) sur le 1^{er} semestre 2014.

Aucun événement susceptible d'influencer de manière significative la situation du Groupe Rosier au 30 juin 2015 n'est intervenu depuis la clôture de la période, à l'exception des conventions commerciales conclues avec le Groupe Borealis².

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

a) Résultats semestriels

en K€	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014	2015/2014
Produits d'exploitation	135.725	141.257	
<i>dont : Chiffre d'affaires</i>	134.092	140.758	
<i>Autres produits d'exploitation</i>	1.633	499	
Charges d'exploitation	-135.739	-136.870	
Résultat d'exploitation	-14	4.387	
Résultat financier	-365	-91	
Résultat avant impôts	-378	4.296	
Impôts sur le résultat	27	-1.185	
Résultat de la période	-351	3.111	

en € par action	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014	2015/2014
EBITDA	10,06	27,60	
EBIT	-0,05	17,20	
Résultat de la période	-1,38	12,20	

² Communiqués de presse des 27 mai et 23 juillet 2015



b) Etat consolidé de la situation financière

en K€	30/06/2015	31/12/2014
<u>ACTIF</u>		
Immobilisations nettes	28.088	28.549
Actifs d'impôts différés	3.108	2.615
Autres actifs non courants	1	2
Total des actifs non courants	31.197	31.166
Stocks	60.162	49.588
Créances d'impôts courants	204	500
Créances Commerciales	43.289	44.710
Autres créances	6.107	4.468
Trésorerie et équivalents	541	2.047
Total des actifs courants	110.303	101.313
TOTAL DES ACTIFS	141.500	132.479
<u>CAPITAUX PROPRES</u>		
Capital	2.748	2.748
Réserves et résultats reportés	46.233	46.584
Total des capitaux propres	48.981	49.332
<u>PASSIF</u>		
Avantages du personnel	7.310	7.368
Total des passifs non courants	7.310	7.368
Dettes d'impôts courants	164	-
Prêts et emprunts portant intérêts	45.105	40.299
Dettes commerciales	34.375	30.846
Autres dettes	5.565	4.634
Total des passifs courants	85.210	75.779
Total des passifs	92.520	83.147
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	141.500	132.479

Sureté – Sécurité – Environnement

Sur le 1^{er} semestre 2015, le Groupe Rosier a enregistré un accident de travail avec arrêt.



Perspectives

Au cours du second semestre de l'année, nous poursuivrons la mise en œuvre de l'important Programme de Transformation visant à développer fortement les activités et les résultats du Groupe Rosier pour les années à venir. D'autre part, et comme annoncé dans nos derniers communiqués (27/05/15 et 23/07/15), les conventions commerciales conclues avec le Groupe Borealis devraient saturer nos outils de production, indépendamment de la saisonnalité de la demande.

Sur ces bases, nous escomptons des résultats en nette progression sur le second semestre 2015 par rapport au second semestre 2014 et au 1^{er} semestre 2015. Nous estimons que - hors éléments exceptionnels – le résultat d'exploitation de l'ensemble de l'année 2015 devrait tendre vers celui de 2014 qui était de 3,2 millions €.

Investissements

Au cours des six premiers mois de 2015, le Groupe Rosier a procédé à des investissements pour 1,9 millions €.

Recherche et Développement

En 2015, le groupe Rosier a continué ses efforts en matière de Recherche & développement.

Corporate gouvernance, 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 au 31 décembre 2014.

Les risques fondamentaux auxquels l'entreprise est confrontée demeurent ceux décrits dans le chapitre y réservé du Rapport Annuel 2014. Le Groupe Rosier veille à appliquer au mieux les mesures et procédures qu'elle a définies pour les anticiper et les maîtriser.



**ETATS FINANCIERS
CONSOLIDÉS RESUMÉS
INTERMÉDIAIRES
AU 30 JUIN 2015**



ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RESUMES INTERMEDIAIRES

AU 30 JUIN 2015

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



ETAT CONSOLIDE RESUME DU RESULTAT GLOBAL

En milliers d'EUR	Note	1er semestre	
		2015	2014
Produits d'exploitation		135.725	141.257
Produits		134.092	140.758
Autres produits d'exploitation	7	1.633	499
Charges d'exploitation		- 135.739	- 136.870
Approvisionnements et matières premières		- 106.495	- 108.760
Services et biens divers		- 16.908	- 16.309
Frais de personnel	8	- 9.218	- 8.617
Amortissements et réductions de valeur		- 2.579	- 2.651
Autres charges d'exploitation		- 539	- 533
Résultat d'exploitation		- 14	4.387
Produits financiers		1	3
Charges financières	9	- 366	- 94
Résultat avant impôts		- 378	4.296
Impôts sur le résultat	10	27	- 1.185
Résultat de la période		- 351	3.111
Autres éléments du résultat global - qui ne seront pas reclassés dans le résultat de la période		-	-
Gains (pertes) actuariels des régimes de pension à prestations définies		-	-
Impôts sur les autres éléments du résultat global		-	-
Résultat global total de la période		- 351	3.111
Résultat de la période attribuable aux :			
Propriétaires		- 351	3.111
Résultat global total de la période attribuable aux :			
Propriétaires		- 351	3.111
Résultat par action			
Résultat de base et dilué par action (en Eur)		- 1,38	12,20

Les notes des pages 15 à 21 font partie intégrante de ces états financiers consolidés résumés intermédiaires.



ETAT CONSOLIDE RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE

En milliers d'EUR	Note	30 juin 2015	31 décembre 2014
ACTIFS			
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations incorporelles		444	472
Immobilisations corporelles	11	27.645	28.077
Actifs d'impôt différé	12	3.108	2.615
Autres actifs non courants		1	2
Total des actifs non courants		31.197	31.166
Stocks			
Stocks	13	60.162	49.588
Créances d'impôts courants		204	500
Créances commerciales	16	43.289	44.710
Autres créances		6.107	4.468
Trésorerie et équivalents de trésorerie		541	2.047
Total des actifs courants		110.303	101.313
TOTAL DES ACTIFS		141.500	132.479
CAPITAUX PROPRES			
Capital social et primes d'émission		2.748	2.748
Réserves et résultats reportés		46.233	46.584
Total des capitaux propres		48.981	49.332
PASSIFS			
Avantages du personnel		7.310	7.368
Total des passifs non courants		7.310	7.368
Dettes d'impôts courants		164	-
Prêts et emprunts portant intérêts	15	45.105	40.299
Dettes commerciales	16	34.375	30.846
Autres dettes		5.565	4.634
Total des passifs courants		85.210	75.779
Total des passifs		92.520	83.147
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		141.500	132.479

Les notes des pages 15 à 21 font partie intégrante de ces états financiers consolidés résumés intermédiaires.



ETAT CONSOLIDÉ 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>
Au 1^{er} janvier 2014	2.550	198	11.356	34.554	48.658
Résultat de la période				3.111	3.111
Au 30 juin 2014	2.550	198	11.356	37.665	51.769
Au 1^{er} janvier 2015	2.550	198	11.356	35.228	49.332
Résultat de la période				-351	-351
Au 30 juin 2015	2.550	198	11.356	34.877	48.981

Les notes des pages 15 à 21 font partie intégrante de ces états financiers consolidés résumés intermédiaires.



ETAT CONSOLIDE RESUME DES FLUX DE TRESORERIE

En milliers d'EUR	Note	1 ^{er} semestre	
		2015	2014
Résultat de la période		-351	3.111
Ajustements:			
Amortissements		2.353	2.226
Réductions de valeur sur stocks	13	223	114
Réductions de valeur sur créances commerciales	14	3	311
Résultat provenant de la vente d'immobilisations corporelles		-19	-
Produits d'intérêts		-1	-3
Impôts sur le résultat	10	-27	1.185
Charges d'intérêts		164	78
Augmentation / (diminution) des avantages du personnel		-58	-22
Besoin de fonds de roulement :			
Diminution / (augmentation) des autres actifs non courants		1	2
Diminution / (augmentation) des stocks	13	-10.797	401
Diminution / (augmentation) des créances commerciales	16	1.418	13.907
Diminution / (augmentation) des autres créances		-1.803	-1.214
Augmentation / (diminution) des dettes commerciales	16	3.529	-7.391
Augmentation / (diminution) des autres dettes		1.099	1.069
Intérêts payés	9	-164	-78
Impôts sur le résultat payés		-9	453
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		-4.439	14.149
Intérêts reçus		1	3
Acquisition d'immobilisations corporelles	11	-1.893	-4.437
Produits de cessions d'immobilisations corporelles		19	-
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		-1.873	-4.434
Dividendes payés		-	-4
Souscription d'emprunts		99.224	88.551
Remboursement d'emprunts		-94.418	-90.349
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		4.806	-1.802
Variation totale des flux de trésorerie et équivalents de trésorerie		-1.506	7.913
Augmentation / (diminution) de trésorerie			
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		2.047	2.675
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		541	10.588

Les notes des pages 15 à 21 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 2015 englobent la Société et ses filiales (ci-après dénommé « le Groupe »).

Les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2014 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 2014.

Les états financiers consolidés intermédiaires ont été arrêtés le 31 juillet 2015 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 2014.

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 2014.

Les estimations et jugements sur lesquels le Groupe a porté son attention au 30 juin 2015 sont les suivants:

- Les impôts différés ainsi que leur recouvrabilité en fonction des prévisions actuelles
- 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 2014.

6. Information sectorielle

En milliers d'EUR	Belgique	Pays-Bas	1 ^{er} semestre 2015		
	France		Eliminations		Consolidé
Ventes externes	63.818	68.003	2.270		134.092
Ventes inter-secteurs	10.439	846	11	-11.296	-
Résultat d'exploitation (EBIT)	1.457	-2.031	560		-14
Résultat financier net	-278	-87	0		-365
Impôts sur le résultat	-340	554	-187		27
Résultat de la période	839	-1.563	374	-	-351
<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>

En milliers d'EUR	Belgique	Pays-Bas	1 ^{er} semestre 2014		
	France		Eliminations		Consolidé
Ventes externes	69.219	68.622	2.917		140.758
Ventes inter-secteurs	9.758	5.339	27	-15.124	-
Résultat d'exploitation (EBIT)	2.039	2.189	159		4.387
Résultat financier net	-58	-32	-2		-91
Impôts sur le résultat	-593	-539	-52		-1.185
Résultat de la période	1.388	1.618	105	-	3.111
<i>Total de l'état de la situation financière par site d'exploitation</i>	<i>82.648</i>	<i>42.443</i>	<i>2.253</i>	<i>-19.687</i>	<i>107.657</i>
<i>Total des actifs non courants par site d'exploitation</i>	<i>15.642</i>	<i>12.190</i>	<i>211</i>	<i>-4.776</i>	<i>23.267</i>
<i>Dépenses brutes d'investissements</i>	<i>650</i>	<i>3.772</i>	<i>15</i>		<i>4.437</i>
<i>Amortissements et dépréciations</i>	<i>1.116</i>	<i>1.084</i>	<i>26</i>		<i>2.226</i>



7. Autres produits d'exploitation

Au 30 juin 2015, les autres produits d'exploitation comprennent la revente de la clientèle des sociétés du Groupe Rosier sur les marchés européens (autre que marché domestique) à Borealis LAT pour EUR 911 milliers.

8. Frais de personnel

Comme mentionné dans les états financiers 31 décembre 2014, le Groupe a continué à renforcé la structure du personnel.

	30 juin 2015	30 juin 2014
Rosier	131	123
Rosier Nederland	114	106
Rosier France	7	8
<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total en équivalents temps plein	252	237

9. Charges financières

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

Courant juin, la Société a été victime d'une fraude financière d'origine externe ayant pour conséquence une perte de trésorerie de 180 K€. Cette dernière est reflétée dans les états financiers au titre de charges financières au 30 juin 2015.

10. Impôts sur le résultat

Le taux d'impôt effectif du Groupe pour le premier semestre clôturé au 30 juin 2015 s'élève à 7,25 % contre 27,57 % pour le semestre clôturé au 30 juin 2014.

L'évolution du taux d'impôt effectif est due au fait que Rosier Nederland présente une perte au 30 juin 2015. Dès lors la reconnaissance d'impôts différés actifs compense l'impôt courant sur les autres entités du Groupe Rosier.

11. Dépenses d'investissement – immobilisations corporelles

Au cours du semestre qui s'est clôturé le 30 juin 2015, le Groupe a acquis des immobilisations corporelles pour un montant de EUR 1.893 milliers (EUR 4.437 milliers au cours du même semestre en 2014).

Au 30 juin 2015, le Groupe a des engagements d'acquisitions d'immobilisations corporelles pour un montant de EUR 528 milliers (EUR 4.464 milliers au 30 juin 2014).



En 2015 les investissements ont principalement portés sur la dernière tranche de rénovation de la dilution d'acide, les premières études sur le remplacement du granulateur à Moustier et la modernisation d'équipements. Pour rappel en 2014, les investissements au 30 juin 2014 portaient 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.

12. Actifs d'impôts différés

L'évolution des actifs d'impôts différés est expliquée principalement par la perte encourue chez Rosier Nederland. Tenant compte des prévisions actuelles, il n'y a pas de risque quant à la recouvrabilité de ces impôts différés.

13. Stocks et Réductions de valeur sur stocks

La variation des stocks (EUR 60,2 millions au 30 juin 2015 pour EUR 49,6 millions au 31 décembre 2014) s'explique par une couverture importante en matières premières permettant de répondre aux productions des deux prochains mois et par des stocks élevés en produits fabriqués qui seront livrés en juillet et en août.

Des dotations et utilisations de réductions de valeur ont été actées au 30 juin 2015 pour un montant net de EUR 223 milliers dont des dotations pour EUR 308 milliers et des reprises pour EUR 85 milliers (EUR 114 milliers au cours du même semestre en 2014 dont des dotations pour EUR 332 milliers et des reprises pour EUR 218 milliers).

14. Réductions de valeur sur créances

Au 31 décembre 2014, le Groupe avait acté une perte de valeur de EUR 1.028,5 milliers pour des risques à la Grande exportation non couverts par une police d'assurance ou une garantie bancaire. La procédure de recouvrement suit son cours.

En 2015, aucun risque de crédit n'est à déplorer.

15. Dettes financières

Les dettes financières s'élèvent au 30 juin 2015 à EUR 45.105 milliers (EUR 40.299 milliers au 31 décembre 2014). Ce montant représente l'emprunt réalisé auprès de BOREALIS.

BOREALIS a mis à la disposition de ROSIER deux sources de financement (un dépassement temporaire est acceptable par les deux parties) :

- Un prêt à 6 mois de EUR 20 millions (taux Euribor 6 mois + 54bps)
- 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 2015.

16. Crédances commerciales et dettes commerciales

La baisse du poste de créances commerciales (EUR 43,3 millions au 30 juin 2015 pour EUR 44,7 millions au 31 décembre 2014) provient essentiellement de réalisations plus faibles lors des deux derniers mois du semestre.

La hausse du poste de dettes commerciales (EUR 34,4 millions au 30 juin 2015 pour EUR 30,8 millions au 31 décembre 2014) provient essentiellement d'achats importants en fin de semestre (voir supra).

17. 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.

18. 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.

Par la signature des contrats avec Borealis LAT, l'effet de saisonnalité est limité sur les marchés concernés par ces contrats.

19. Parties liées

Les opérations entre le Groupe et d'autres sociétés du Groupe BOREALIS au 30 juin 2015 sont les suivantes :

En milliers d'EUR	30-juin-15	30-juin-14
Achats de matières premières	18.150	16.167
Dettes commerciales	3.354	1.074
Ventes de produits finis	22.916	9.377
Autres produits d'exploitation	911	-
Crédances commerciales	7.674	3.927
Dettes financières	45.105	12.438
Intérêts payés	163	73

Les rémunérations et autres avantages des membres de la direction se sont élevés à EUR 645 milliers au 30 juin 2015 pour EUR 708 milliers au 30 juin 2014.



Le Conseil d'administration de Rosier a décidé en novembre 2014 de mettre en œuvre un programme de transformation du groupe Rosier en vue d'améliorer sa compétitivité et d'augmenter la croissance de ses activités et de ses résultats dans les années à venir.

Ce programme s'appuie notamment sur la sécurité et la qualité des produits, sur le développement des forces de Rosier (flexibilité industrielle et commerciale, forte présence à l'exportation), sur un important programme d'investissements industriels et sur une intensification de la coopération avec Borealis, son actionnaire majoritaire.

A cet égard, pour renforcer les synergies commerciales avec le groupe Borealis, le Conseil d'administration de Rosier a autorisé, en date du 23 juillet 2015, la conclusion avec la société Borealis LAT GmbH, filiale à 100 % de Borealis AG, de conventions par lesquelles Rosier a désigné Borealis LAT en qualité de distributeur exclusif de ses produits et lui a vendu sa clientèle pour les marchés européens autres que son marché domestique (Belgique, Pays-Bas, Nord de l'Europe), tout en lui fournissant des services de support (administratif, commercial et logistique) nécessaires à cette nouvelle organisation.

Parallèlement, Borealis LAT a désigné Rosier comme son agent commercial exclusif pour des produits de Borealis dans les autres pays, en Europe et hors d'Europe. Rosier continuera à vendre elle-même ses produits dans son marché domestique et à la grande exportation.

Ces conventions permettront à Rosier, d'une part de planifier sa production en utilisant les capacités de stockage du groupe Borealis afin de pouvoir réagir de manière optimale à la saisonnalité de la demande, et d'autre part de profiter dans ces marchés du réseau de distribution de Borealis, de la visibilité de sa marque et de l'expertise des équipes de vente du groupe Borealis, qui collaboreront étroitement avec celles de Rosier.

Le business plan de Rosier établi dans le cadre de ce programme prévoit à l'horizon 2017, en comparaison avec l'année 2014, un accroissement des ventes de 20% pour les fertilisants granulés et de 50% pour les fertilisants de spécialité (liquides et hydrosolubles).

Il s'agit de prévisions, dont la réalisation dépend de la demande et des conditions du marché.

Les prix de vente des produits Rosier à Borealis seront fixés conformément aux standards du marché. Ils correspondront au coût de production majoré d'un montant forfaitaire destiné à couvrir les frais fixes et assurer la rentabilité de Rosier. Ils seront applicables pour un an et seront revus chaque année en fonction d'un business plan établi de commun accord entre les parties en termes de volumes et de marges. En sens inverse, Borealis paiera une commission de distribution à Rosier. Ces conventions ont une durée initiale fixée à 10 ans, renouvelable pour une période indéterminée, sauf préavis de trois ans ou résiliation anticipée intervenant suite à un changement de contrôle ou à un changement substantiel relatif à la participation de Borealis AG dans Rosier, et dans les cas usuellement prévus pour ce type de conventions.



Par la conclusion de ces conventions, le Conseil d'administration de Rosier a la volonté d'augmenter significativement les résultats du Groupe. Sans que ces chiffres puissent être garantis, l'objectif est de dépasser un EBIT de 10 millions EUR en 2017 (pour rappel celui de 2014 était de 3,2 millions EUR et de 2,1 millions EUR en 2013).

S'agissant d'opérations avec une société liée, le Conseil d'administration de Rosier a soumis, conformément à l'article 524 du Code des sociétés, les projets de conventions à l'appréciation du Comité des administrateurs indépendants, assisté par des experts indépendants (Delvaux Associés et Avisor), et a pris sa décision après avoir examiné le rapport dudit Comité. Ces conventions entrent en vigueur avec effet au 1er juin 2015.

20. *Evènements postérieurs à la date de clôture*

A l'exception des signatures des contrats repris ci-dessus dont l'impact a été reflété dans les états financiers au 30 juin 2015, aucun évènement postérieur à la date de clôture n'est à mentionner.



RAPPORT DU COMMISSAIRE

**Rapport du commissaire au conseil d'administration de Rosier SA
sur l'examen de l'information financière consolidée intermédiaire résumée
pour la période de 6 mois arrêtée au 30 juin 2015**

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité de l'état consolidé de la situation financière de Rosier SA arrêté au 30 juin 2015 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 2015 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 6 août 2015

KPMG Réviseurs d'Entreprises
Commissaire
représentée par



Olivier Declercq
Réviseur d'Entreprises