



**RAPPORT ANNUEL**  
**2016**



# SOMMAIRE

Message du Président.....	4
Déclaration du management.....	6
Administration et contrôle <a href="#">AU 31 DÉCEMBRE 2016</a> .....	6
Rapport de gestion consolidé du Groupe Rosier.....	7
Action & chiffres clés.....	25
Etats financiers consolidés <a href="#">AU 31 DÉCEMBRE 2016</a> .....	29
Rapport du commissaire.....	71
Comptes annuels abrégés de Rosier S.A.....	73
Informations générales.....	75

# MESSAGE DU PRÉSIDENT

Sur le plan de ses activités et de ses résultats, Votre Société a connu en 2016 une des années les plus difficiles de son histoire.

Les deux semestres ont été bien différents et contrastés.

Au premier semestre en Europe et plus particulièrement dans la zone de chalandise naturelle du Groupe Rosier, les agriculteurs ont été confrontés à une situation difficile : les cotations de leurs productions animales et végétales sont tombées à des niveaux bas alors que le coût des intrants n'a pas diminué dans les mêmes proportions. Ils ont adopté une attitude attentiste et ont repoussé leurs commandes dans l'espoir d'une diminution des prix. Cette situation a entraîné une contraction de la consommation de fertilisants composés tels que ceux produits et commercialisés par Rosier.

Après un mois de juin au cours duquel les conditions climatiques ont été très pénalisantes, une récolte désastreuse en Europe a conduit au troisième trimestre à l'amplification de trois facteurs négatifs : une chute des volumes produits en Europe accentuée par des qualités décevantes qui contraste avec des prix de céréales au plus bas dus à de bonnes récoltes hors Europe. Les mesures d'urgence mises en place par les organisations interprofessionnelles face à cette situation catastrophique n'ont permis qu'un refinancement partiel des exploitations agricoles. Ces conditions très défavorables ont contraint nos clients à geler leurs achats durant la période août - octobre 2016.

A partir de la fin du mois d'octobre, un changement de tendance s'est opéré. Le redressement des prix des produits agricoles a permis une reprise de la demande en fertilisants dont les prix de vente sont cependant demeurés stables. L'évolution des prix des matières premières vers la fin de l'année a permis une évolution positive des prix de nos produits.

À l'exportation et tout au long de l'année, certains pays fortement dépendants de rentrées financières provenant de vente de pétrole et gaz ont réduit leurs achats de fertilisants.

La Société a, de plus, dû faire face à une concurrence accrue sur certains marchés historiquement dédiés à Rosier.

Ce contexte défavorable a conduit à la mise en place, dès le début du deuxième trimestre 2016, d'un important programme de réduction des frais d'exploitation.

Ces éléments ont fortement influencé nos activités et nos résultats :

- Le chiffre d'affaires de l'année 2016 se monte à 167,1 millions € ; la régression de près de 34% par rapport à celui de 2015 provient de la contraction des volumes sur l'ensemble des produits. L'impact négatif a frappé tous les marchés, mais de façon plus importante en Europe.
- Les marges unitaires moyennes sont plus faibles qu'en 2015 (-7,8 %) ; la baisse des volumes et des marges unitaires a fortement influencé la marge brute qui a diminué de 15,3 millions €.
- Déduction faite des charges d'exploitation, comprenant les amortissements et les réductions de valeur, le résultat d'exploitation se clôture en perte de 12,7 millions € comparé à un profit de 6,6 millions € en 2015.
- Après charges financières et impôts, le résultat de la période ressort déficitaire à 9,1 millions € (-35,56 € par action), contre un profit de 4,9 millions € (+19,03 € par action) pour l'année 2015.

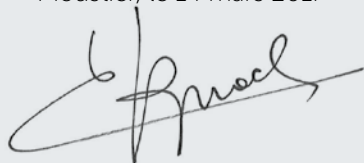
Il sera proposé à l'assemblée générale de reporter la perte nette de l'exercice.

En 2016, le Groupe Rosier a fêté un an sans accident avec arrêt de travail. C'est la première fois qu'un tel événement se produit dans toute l'histoire de la société.

L'amélioration des conditions du marché devrait se maintenir tout au long du premier trimestre 2017. Notre carnet de commande et nos prévisions révèlent une augmentation par rapport à la même période l'an dernier, ce qui nous assure un bon taux d'utilisation de nos ateliers de production.

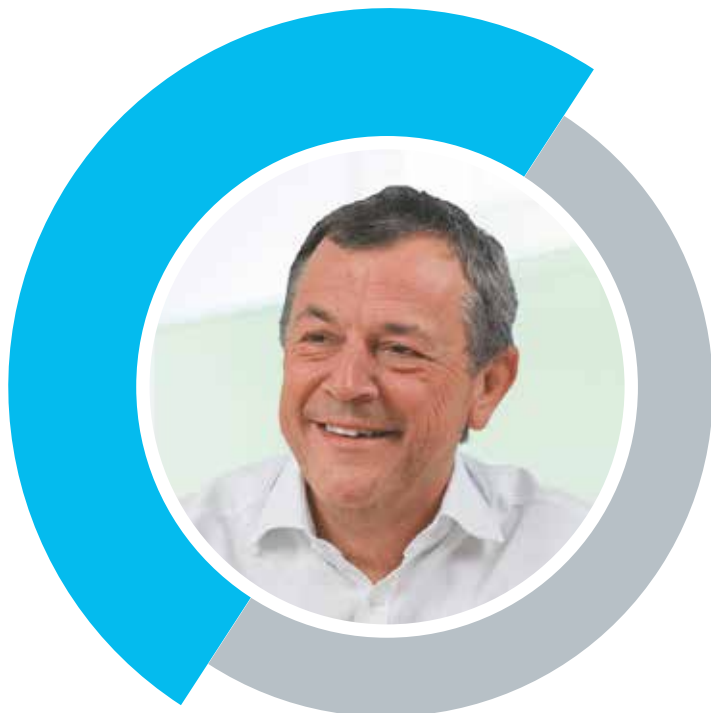
Il subsiste encore trop d'incertitudes pour que nous nous prononcions quant au reste de l'année.

Moustier, le 14 mars 2017



Willy Raymaekers  
Président – Administrateur délégué

# DÉCLARATION DU MANAGEMENT



**Je, soussigné Willy Raymaekers,  
Administrateur délégué – Directeur général, atteste,  
au nom et pour le compte de la Société,  
qu'à ma connaissance :**

**a)** Les états financiers consolidés, établis conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS) telles qu'adoptées dans l'Union Européenne, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de l'émetteur et des entreprises comprises dans la consolidation.

**b)** Le rapport de gestion sur les comptes consolidés contient un exposé fidèle sur l'évolution des affaires, les résultats et la situation de l'émetteur et des entreprises comprises dans la consolidation, ainsi que la description des principaux risques et incertitudes auxquels ils sont confrontés

Willy Raymaekers

## ADMINISTRATION ET CONTRÔLE

**AU 31 DÉCEMBRE 2016**

### CONSEIL D'ADMINISTRATION

Willy Raymaekers,  
Président du Conseil d'administration  
et Administrateur délégué

BVBA ANBA,  
Administrateur représentée par  
Anne Marie Baeyaert

Hilde Wampers,  
Administrateur

Nicolas David,  
Administrateur

Simon Jones,  
Administrateur

Thierry Kuter,  
Administrateur

Benoît Taymans,  
Administrateur

Laurent Verhelst  
Administrateur

### PRÉSIDENTS HONORAIRES

James Maudet

Jean-Louis Besson

Daniel Grasset

Francis Raatz

### COMMISSAIRE

PwC - Réviseurs d'entreprises  
représentée par Peter Van den Eynde



# RAPPORT DE GESTION CONSOLIDÉ DU GROUPE ROSIER

AU 31 DÉCEMBRE 2016

## Responsabilité



Nous faisons de la santé, de la sécurité et de l'environnement notre priorité  
Nous opérons toujours en harmonie avec notre environnement  
Nous respectons les meilleurs standards éthiques

## PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

**Au 31 décembre 2016, le Groupe Rosier est constitué de :**

- Rosier S.A. (Belgique) - Société mère
- Rosier Nederland B.V. (Pays-Bas) - filiale à 100 %
- Rosier France S.A.S.U. (France) - filiale à 100 %

Compte tenu de sa faible activité, redondante avec celle de Rosier S.A., la Société Rosier France S.A.S.U. a cessé ses activités au 31 décembre 2016 et est mise en veille.

## CONTEXTE GÉNÉRAL & ACTIVITÉ

L'année 2016, qui coïncide avec le 136<sup>ème</sup> exercice social de Rosier, s'est déroulée dans un contexte général difficile et mouvementé :

- Accentuation d'un climat d'incertitude et d'instabilité<sup>1</sup> ;
- Stagnation de la croissance économique mondiale ;
- Maintien des prix des produits pétroliers sur cet exercice, mais ceux-ci ont été marqués par de fortes variations.

La production mondiale de céréales a été importante, atteignant 2.006 millions de tonnes en 2016. En particulier, la récolte de blé qui est estimée à plus de 737 millions de tonnes (+1% par rapport à 2015<sup>2</sup>), représente un record.

Compte tenu des stocks antérieurs et de la faible croissance de la consommation (+1% par rapport à 2015), les cotations ont été mises sous pression : à fin décembre 2016, l'indice mondial du prix du blé s'est contracté de plus de 19% par rapport à la même période de 2015.

Les activités du Groupe Rosier durant l'année 2016 ont été largement impactées par l'ensemble des facteurs suivants :

- Lors des deux premiers trimestres, l'agriculture européenne a été confrontée à la cotation des productions animales et végétales à des niveaux bas alors que leur coût d'exploitation n'a pas suivi la même tendance. Cette situation a entraîné une attitude attentiste : les commandes de fertilisants composés, tels que ceux produits et commercialisés par le Groupe Rosier, ont été repoussées en espérant que leurs prix baissent.
- Des conditions climatiques pénalisantes en Europe de l'Ouest au cours du mois de juin, ont entraîné au troisième trimestre l'amplification de trois facteurs négatifs : la chute des volumes de production accentuée par une qualité décevante qui contraste avec des prix de céréales au plus bas dus à de bonnes récoltes hors Europe. Ces éléments ont contraints nos clients à geler leurs achats entre les mois d'août et octobre 2016.
- Lors du quatrième trimestre, un changement de tendance a été observé. La hausse des prix des produits agricoles a coïncidé avec la reprise de la demande en fertilisants dont les prix de vente sont cependant demeurés stables. L'évolution des prix des matières premières vers la fin de l'année a permis une évolution positive des prix de nos produits.

Nos exportations ont diminué dans certains pays fortement dépendants des revenus des produits pétroliers et gaziers et nous avons dû faire face à une concurrence accrue dans certaines régions du monde.

Les volumes de ventes en 2016 se sont rétractés de près de 27% par rapport à ceux de 2015, la baisse des ventes du 1<sup>er</sup> semestre (-39%) n'ayant pas pu être compensée sur le second semestre.

Les ventes de produits de spécialité se sont contractées de 12% par rapport à l'exercice précédent.

1. Source : FMI – Perspectives de l'économie mondiale

2. Source : CIC – Conférence Céréales 2017



## RÉSULTATS

Le chiffre d'affaires de l'année 2016 se monte à 167,1 millions € ; la forte régression de près de 34% par rapport à celui de 2015 provient de la contraction des volumes sur l'ensemble des produits sur tous les marchés. Toutefois l'impact négatif se révèle plus important en Europe que dans les autres pays.

Les marges unitaires moyennes sont plus faibles qu'en 2015 (-7,8 %) ; la baisse des volumes et des marges unitaires a fortement influencé la marge brute qui a diminué de 15,3 millions €.

Déduction faite des charges d'exploitation, comprenant les amortissements et les réductions de valeur, le résultat d'exploitation se clôture en perte de 12,7 millions € comparé à un profit de 6,6 millions € en 2015.

Après charges financières et impôts, le résultat de la période ressort déficitaire à 9,1 millions € (-35,56 € par action), contre un profit de 4,9 millions (+19,03 € par action) pour l'année 2015.

Les principales données financières du Groupe Rosier sont les suivantes :

EN K€	2016	2015	2016/2015
Produits d'exploitation	171.126	258.839	
dont : Chiffre d'affaires	167.095	252.805	-33,90%
Autres produits d'exploitation	4.031	6.034	
Charges d'exploitation	-183.815	-252.210	
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>-12.689</b>	6.629	-291,41%
Résultat financier	-178	99	
Résultat avant impôts	-12.867	6.728	
Impôts sur le résultat	3.799	-1.876	
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>	<b>-9.067</b>	<b>4.852</b>	<b>-286,88%</b>

en € par action	2016	2015	2016/2015
Résultat de la période	-35,56	19,03	-286,88%
EBIT	-49,76	26,00	-291,41%
EBITDA	-28,53	43,19	-166,06%
Dividende brut	0,00	0,00	

# RAPPORT DE GESTION CONSOLIDÉ DU GROUPE ROSIER

## AU 31 DÉCEMBRE 2016

L'état consolidé de la situation financière du Groupe Rosier se résume comme suit :

EN K€	2016	2015	2016/2015
<b>ACTIF</b>			
Immobilisations nettes	33.589	33.096	
Actifs d'impôts différés	5.487	1.553	
Autres actifs non courants	1	1	
Total des actifs non courants	39.077	34.650	12,78%
Stocks	32.820	56.813	
Créances d'impôts courants	552	326	
Créances Commerciales	25.980	27.348	
Autres créances	682	2.528	
Trésorerie et équivalents	99	106	
Total des actifs courants	60.133	87.121	-30,98%
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>99.210</b>	<b>121.771</b>	<b>-18,53%</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital	2.748	2.748	
Réserves et résultats reportés	42.772	52.109	
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>45.520</b>	<b>54.857</b>	<b>-17,02%</b>
<b>PASSIF</b>			
Avantages du personnel	2.448	1.961	
Total des passifs non courants	2.448	1.961	24,83%
Dettes d'impôts courants	-	181	
Prêts et emprunts portant intérêts	22.374	30.127	
Dettes commerciales	25.417	29.463	
Autres dettes	3.451	5.032	
Provisions	-	150	
Total des passifs courants	51.242	64.953	-21,11%
Total des passifs	53.690	66.914	-19,76%
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>	<b>99.210</b>	<b>121.771</b>	<b>-18,53%</b>

## QUALITÉ - HYGIÈNE – SÉCURITÉ – ENVIRONNEMENT (QHSE)

Les activités du Groupe Rosier, comme celles des entreprises du secteur des fertilisants et celles classées Seveso II seuil haut, engendrent certains risques liés à l'utilisation de produits chimiques ainsi qu'au stockage et au transport des matières premières et des produits finis.

Dans cette optique, le Groupe a souscrit un programme d'assurances pour couvrir les risques industriels inhérents à son activité, ainsi que certains autres risques, en ligne avec les pratiques de l'industrie.

Au cours de l'année 2016, et dans le prolongement des décisions prises les années précédentes et des résultats de l'audit, des actions ont été prises pour améliorer la sécurité : formation et recyclage du personnel du Groupe et des sous-traitants, communication interne accrue, présence sur le terrain renforcée (tournées d'observation, inspections HSE, ...), instauration d'un nouveau système de permis de travail, mise en place d'un nouveau système informatique de gestion des incidents (incluant la description des actions d'amélioration).

L'accent a été mis tout particulièrement sur le respect des cinq règles essentielles de BOREALIS : Accès et travail en hauteur, Pénétration et travail en espace confiné, Levage de charges, Travaux sur des équipements à potentiel de libération d'énergie et Circulation de véhicules ou d'engins, protection des piétons.

Toutes ces actions avec l'implication de tous les acteurs ont permis de connaître une année 2016 sans accident avec arrêt, ce qui correspond à un record historique.

Nos certifications Qualité (ISO 9001), Sécurité (OHSAS 18001) et Environnement (ISO 14001) ont fait l'objet, soit d'une nouvelle certification, soit d'une prolongation.

## INVESTISSEMENTS

En 2016, les investissements du Groupe Rosier ont atteint 5,1 millions €.

Les investissements les plus importants ont porté sur :

- Le chargement vrac des bateaux de produits finis du site de Sas de Gand
- La première phase de rénovation électrique des ateliers de Sas de Gand
- Un nouveau réservoir pour le NASC (y compris sa ligne d'alimentation)
- La phase 2 de rénovation du laveur d'une ligne de granulation à Sas de Gand
- Différents travaux de mises à niveaux d'équipements et d'infrastructures sur les deux sites.

Le budget d'investissements pour 2017 est prévu au même niveau que celui de 2016 et aura pour but la rénovation et la modernisation des installations de production et des améliorations en matière de logistique et de stockage.

Plusieurs investissements concernent aussi diverses améliorations et modernisations relatives à la sécurité et l'environnement.



## RECHERCHE & DÉVELOPPEMENT

Le département agronomique de Rosier en partenariat avec le service agronomique de Borealis L.A.T et le département recherche de Borealis s'efforce d'apporter les solutions de fertilisation (produits et services) aux enjeux de production de ses clients.

En France, la teneur en protéine (critère qualitatif majeur) et le rendement des cultures sont au cœur de la valorisation économique des producteurs de blé. Les essais mis en places sur céréales ont délivré d'excellents résultats grâce à des programmes de fertilisation adaptés aux conditions pédologiques, climatiques et aux contraintes pratiques des utilisateurs.

L'année 2016 s'est caractérisée par une baisse de rendement, en moyenne de 30% sur l'ensemble du territoire français. La luminosité très basse et les faibles températures du mois de mai ont engendré des problèmes de fécondation sur le blé, spécialement sur l'allongement du tube pollinique. Ces deux facteurs climatiques ont été malheureusement accentués par une pluviométrie excessive.

L'année 2016 n'échappe pas à la règle d'une déficience soufrée généralisée en sortie d'hiver. Mesurée à travers notre méthodologie innovante dénommée IRISS, nous avons pu démontrer que plus de 80% des parcelles analysées en sortie d'hiver montraient une déficience en soufre. En plus d'une forte problématique soufre, connue et reconnue par la profession, le phosphore ressort comme le second facteur limitant.

Nos produits répondent aisément aux problématiques nutritionnelles rencontrées suivant les régions : ASN, NPS, NPKS, les ratios et les quantités appliquées sont raisonnés de manière pertinente et fondés sur des résultats d'essai.

Les oligo-éléments et les produits foliaires se sont montrés indispensables cette année, malgré le contexte difficile. L'utilisation du manganèse, du soufre et de l'azote fin de cycle ont permis d'obtenir dans tout notre réseau européen de très bonnes réponses économiques en céréales.

Les cultures présentes sur le marché à l'export sont très diverses et attirent toute notre attention. C'est pourquoi nous continuons nos programmes de recherches, notamment sur les cultures tropicales : banane, coton, canne à sucre, hévéa... Les résultats 2016 sont encourageants et démontrent la pertinence de nos produits et de nos programmes de fertilisation également hors d'Europe.

L'agronomie reste une activité indispensable au sein du Groupe, elle encourage un développement commercial pertinent reposant sur des fondamentaux scientifiques. Elle est soutenue par la communication dans la diffusion des bonnes pratiques de fertilisation et s'accompagne de sessions de formations, aussi bien en interne qu'auprès des clients.

## RESSOURCES HUMAINES ET COMMUNICATION

En moyenne sur l'année 2016, le Groupe Rosier a occupé 252 personnes en équivalent temps plein, intérimaires inclus ; ce nombre est en diminution de 29 unités par rapport à celui de 2015 (281 personnes), y compris 7 personnes faisant partie de Rosier France et licenciées en fin d'année dans le cadre d'une réorganisation de nos activités dans ce pays. La moyenne d'âge du personnel est de 46 ans (pour 45 ans en 2015) et son ancienneté moyenne est de 15,5 ans (14,9 ans 2015).

À la date du 31 décembre 2016, le Groupe Rosier comprenait 249 collaborateurs statutaires, contre 262 au 31 décembre 2015. Par Entité, ce nombre se décline comme suit : 129 personnes chez Rosier S.A. et 120 personnes chez Rosier Nederland BV.

Sur l'année 2016, 6.369 heures ont été consacrées spécifiquement à la formation (8.300 heures en 2015). Comme chaque année, nous avons également accueilli plusieurs étudiants ou stagiaires qui ont choisi notre Entreprise pour jeter un premier regard sur la vie professionnelle.

## PERSPECTIVES

Aucun événement susceptible d'influencer de manière significative la situation du Groupe au 31 décembre 2016 n'est intervenu depuis la clôture de l'exercice.

L'amélioration des conditions du marché s'est maintenue tout au long du premier trimestre 2017.

Le carnet de commandes et les prévisions révèlent une augmentation de la demande par rapport à la même période l'an dernier, ce qui assure un bon taux d'utilisation des ateliers de production.

Il subsiste encore trop d'incertitudes pour se prononcer quant au reste de l'année

Pour autant que la situation économique mondiale ne se dégrade pas davantage, Rosier espère un retour de la croissance de la consommation, en ligne avec les aspects fondamentaux mondiaux : croissance de la population entraînant une augmentation des besoins alimentaires et, en même temps, limitation des surfaces agricoles cultivables.

## RÉPARTITION BÉNÉFICIAIRE

La perte nette de Rosier S.A. (Société mère) s'élève à 4.249 milliers € en 2016 (+1.973 milliers € en 2015).

Compte tenu du bénéfice reporté de l'exercice précédent de 26.216 milliers €, le solde bénéficiaire à affecter est de 21.967 milliers €.

Il est proposé à l'assemblée générale de reporter la perte nette de l'exercice 2016.

En cas d'accord de l'assemblée, le bénéfice reporté s'élèvera à 21.967 milliers € au 31 décembre 2016.





## GOVERNEMENT D'ENTREPRISE

La Société adhère au Code belge de Gouvernance d'Entreprise 2009.

La structure de la gouvernance de la Société repose sur le Conseil d'administration et l'Administrateur délégué (CEO du Groupe Rosier).

La charte de gouvernance d'entreprise a été revue en 2014 ; elle est disponible sur le site internet de la Société ([www.rosier.eu](http://www.rosier.eu)).

### 1. CONSEIL D'ADMINISTRATION

#### 1.1. Composition

Le nombre et la nomination des membres du Conseil d'administration sont régis par l'article 15 des statuts qui édicte :

« La société est administrée par un conseil composé de sept membres au moins, actionnaires ou non, dont trois au moins doivent être indépendants au sens du Code des Sociétés. Les administrateurs sont nommés et révocables par l'assemblée générale qui fixe leur nombre. La durée du mandat ne peut excéder quatre ans. Les administrateurs sortants sont rééligibles. »

Les critères d'évaluation de l'indépendance des administrateurs sont ceux retenus par l'article 526ter du Code des Sociétés et par le Code belge de Gouvernance d'Entreprise 2009.

Au 31 décembre 2016, le Conseil d'administration est composé de 8 membres, dont 3 non-exécutifs, 1 exécutif et 4 indépendants :

- La **BVBA ANBA**, représentée par Madame Anne Marie BAEYAERT  
Administrateur indépendant  
Gestionnaire de sociétés  
*Fin de mandat : juin 2018*
- Madame **Hilde WAMPERS**  
Administrateur indépendant  
Group Tax Director, Proximus  
*Fin de mandat : juin 2017*
- Monsieur **Nicolas DAVID**  
Administrateur indépendant  
Retraité, ancien Directeur juridique.  
*Fin de mandat : juin 2017*
- Monsieur **Simon JONES**  
Administrateur non exécutif  
représentant le Groupe Borealis  
Vice President Business development,  
Strategy and Group Development de Borealis  
*Fin de mandat : juin 2018*
- Monsieur **Thierry KUTER**  
Administrateur non exécutif représentant  
le Groupe Borealis  
Director and Finance Manager  
Borealis Chimie France  
*Fin de mandat : juin 2017*
- Monsieur **Willy RAYMAEKERS**  
Président du Conseil d'administration  
Administrateur délégué –  
Directeur général de Rosier S.A.  
CEO du Groupe Rosier  
*Fin de mandat : juin 2017*
- Monsieur **Benoît TAYMANS**  
Administrateur non exécutif  
représentant le Groupe Borealis  
Project Manager dans le département  
Base Chemicals de Borealis  
*Fin de mandat : juin 2018*
- Monsieur **Laurent VERHELST**  
Administrateur indépendant  
Service des opérations financières  
chez Stanley Europe B.V.B.A.

## 1.2. Démission / Nomination d'administrateurs (modifications pour 2016)

Monsieur Daniel Richir, Administrateur non exécutif, a démissionné le 19 décembre 2016.

Afin d'occuper le mandat devenu vacant, et sur recommandation du Comité de nomination et de rémunération, le Conseil d'administration du 19 décembre 2016 a décidé de coopter Madame Hilde Wampers en qualité d'administrateur de la Société. Madame Hilde Wampers répond aux critères d'indépendances fixés par l'article 526 ter du Code des sociétés.

Il sera proposé la nomination définitive de Madame Hilde Wampers à l'assemblée générale de 2017.

## 1.3. Fonctionnement

Le règlement d'ordre intérieur du Conseil d'administration décrit son fonctionnement.

Le Conseil d'administration se réunit au moins quatre fois par an, et aussi souvent qu'il le juge utile dans l'intérêt de la Société.

L'article 17 des statuts sociaux définit sa compétence :

« Le Conseil d'administration a le pouvoir d'accomplir tous les actes nécessaires ou utiles à la réalisation de l'objet social, à l'exception de ceux que la loi ou les statuts réservent à l'assemblée générale ».

Le Conseil d'administration statue notamment sur la nomination et la fixation des pouvoirs de l'Administrateur délégué, sur l'arrêt des comptes annuels et du rapport de gestion, sur la convocation des assemblées générales et la fixation des propositions à soumettre aux délibérations de celles-ci.

Le Conseil d'administration définit le plan stratégique de la Société, arrête les programmes d'investissements et le plan stratégique annuel. Il se prononce également, et notamment, sur les contrats et conventions entre la Société et le Groupe Borealis, en application de l'article 524 du Code des Sociétés.

Lors de chaque réunion, rapport est donné sur tous les points d'ordre sécuritaires, financiers, commerciaux et autres qui intéressent la Société.

En 2016, le Conseil d'administration s'est réuni à cinq reprises sous forme de réunions physiques.

En dehors de l'examen de la gestion courante, le Conseil a notamment délibéré sur les points suivants :

- L'arrêt des comptes annuels au 31 décembre 2015 de Rosier S.A., du rapport de gestion et la proposition de répartition bénéficiaire à soumettre à l'Assemblée générale ;
- L'arrêt des comptes consolidés au 31 décembre 2015, du rapport de gestion consolidé et du rapport de rémunération 2015 ;
- L'arrêt du texte du communiqué de presse portant sur les résultats au 31 décembre 2015 ;
- La fixation de l'ordre du jour de l'assemblée générale ordinaire du 16 juin 2016 ;
- L'accord sur les conventions entre Borealis et Rosier, avec application de l'article 524 du Code des Sociétés ;
- Le suivi des recommandations du Commissaire et de l'audit interne réalisé par Borealis ;
- Le suivi du programme de transformation initié par Borealis ;
- L'examen du résultat consolidé au 30 juin 2016 et l'arrêt du texte du communiqué de presse correspondant ;
- L'examen et l'arrêt du plan stratégique 2017 - 2019 ;
- Son auto-évaluation.

Le taux moyen de présences aux réunions du Conseil d'administration de 2016 s'élève à 100%.

Le règlement d'ordre intérieur du Conseil d'administration fixe le processus d'évaluation.

## 1.4. Comités au sein du Conseil d'administration.

Conformément aux dispositions légales et statutaires (article 18bis des statuts de la Société), le Conseil d'administration a institué trois Comités.

### a) Le Comité de nomination et de rémunération

Le Comité de nomination et de rémunération se compose de trois administrateurs dont la majorité remplit les critères d'indépendance.

Au 31 décembre 2016, la composition du Comité est la suivante : Monsieur Benoît Taymans (Président), la BVBA ANBA, représentée par Madame Anne Marie Baeyaert et Monsieur Nicolas David.

***Le Comité de nomination et de rémunération exerce notamment les missions suivantes :***

- Identifier les personnes qualifiées pour devenir administrateurs, conformément aux critères approuvés par le Conseil d'administration.
- Recommander au Conseil d'administration la réélection ou la nomination de nouveaux administrateurs.
- Recommander au Conseil d'administration la rémunération de l'administrateur délégué et des administrateurs indépendants.
- Recommander à l'administrateur délégué la rémunération des Cadres de direction du Groupe Rosier.
- Rédiger annuellement le rapport de rémunération qui est soumis à l'approbation du Conseil d'administration et de l'assemblée générale.

Le règlement d'ordre intérieur du Comité régit son organisation et en particulier son processus d'évaluation.

En 2016, le Comité s'est réuni à trois reprises, sur convocation de son Président ; le taux de présence aux réunions a été de 100%.

### b) Le Comité d'audit

Le Comité d'audit se compose d'au moins trois administrateurs dont la majorité remplit les critères d'indépendance.

En 2016, le Comité était constitué de messieurs Thierry Kuter (Président), Nicolas David et Laurent Verhelst. Messieurs

Thierry Kuter et Laurent Verhelst, de par leur fonction, ont les connaissances comptables et d'audit nécessaires.

Le Comité d'audit a pour mission d'assister le Conseil d'administration pour que celui-ci puisse s'assurer de la qualité du contrôle interne et de la fiabilité de l'information fournie aux actionnaires ainsi qu'aux marchés financiers.

***Le Comité d'audit exerce notamment les missions suivantes :***

- Assurer le suivi du processus d'élaboration de l'information financière, et son caractère complet.
- Étudier les comptes sociaux de la société mère et les comptes consolidés annuels et semestriels avant leur examen par le Conseil, en ayant pris connaissance régulièrement de la situation financière et de trésorerie.
- Examiner la pertinence du choix des principes et méthodes comptables.
- S'assurer de la mise en place des procédures de contrôle interne et de gestion des risques, et assurer le suivi de leur efficacité avec le concours du management.
- Être régulièrement informé des travaux d'audit interne et externe.
- Assurer le suivi du contrôle par le Commissaire des comptes sociaux et consolidés de la Société.
- Examiner les programmes annuels de travaux des auditeurs externes.
- Proposer la désignation du Commissaire, sa rémunération, s'assurer de son indépendance et veiller à la bonne exécution de sa mission.
- Fixer les règles de recours au Commissaire pour des travaux autres que le contrôle des comptes et en vérifier la bonne application.

En 2016, le Comité s'est réuni à six reprises, dont cinq réunions sous forme physique et une réunion par voie téléphonique ; le taux de présences aux réunions a été de 100 %.

Le règlement d'ordre intérieur du Comité régit son organisation et en particulier son processus d'évaluation. Il a été révisé en juin 2016 sans faire l'objet d'adaptation.

## c) Le Comité des administrateurs indépendants

Ce Comité a été instauré en 2013 dans le respect de l'article 524 du Code des sociétés qui vise toute décision ou toute opération entre une société cotée et une société liée.

***Dans ce cadre, les missions du Comité, assisté par un ou plusieurs experts indépendants, sont principalement les suivantes :***

- Décrire la nature de la décision ou de l'opération, en apprécier le gain ou le préjudice pour la société ou pour ses actionnaires, en chiffrer les conséquences financières et constater si la décision ou l'opération est ou non de nature à occasionner pour la Société des dommages manifestement abusifs à la lumière de la politique menée par la Société.
- Rendre un avis motivé par écrit au Conseil d'administration.

Au 31 décembre 2016, le Comité est composé des quatre administrateurs indépendants de la Société : Monsieur Nicolas David (Président), la BVBA ANBA, représentée par Madame Anne Marie Baeyaert, Madame Hilde Wampers et Monsieur Laurent Verhelst.

En 2016, le Comité s'est réuni à deux reprises ; le taux de participation a été de 100 %.

### • Réunion du 15 juin 2016 :

Avis à donner au Conseil d'administration concernant le renouvellement d'un accord de financement entre BOREALIS et Rosier qui expire au 30 juin 2016.

Le contrat est une offre de crédit en date du 11 mai 2016 par Borealis Funding company Ltd, Ile de Man, Royaume- Uni à Rosier S.A. pour un montant de 25 M€ valable à compter du 30 juin 2016 avec un taux d'intérêt calculé sur la base de 6 mois EURIBOR + 90bps et payable à terme échu, renouvelable par accord entre les parties. Ce contrat viendrait à expiration le 31 décembre 2016.

### Conclusion du Comité des Administrateurs indépendants :

« Le Comité des administrateurs indépendants, statuant à l'unanimité, considère qu'il n'est pas envisageable que la décision de signer le renouvellement du

contrat de financement pour assurer le financement de la Société soit de nature à occasionner pour la Société des dommages manifestement abusifs à la lumière de la politique menée par la Société ni même qu'elle porte préjudice à la Société.

Le présent avis, signé par les administrateurs indépendants, est destiné au Conseil d'administration de la Société.

Fait à Moustier le 15 juin 2016.»

### Extrait du procès-verbal du Conseil d'administration du 15 juin 2016 :

« Suite aux discussions avec Borealis ce 14 juin sur les besoins de trésorerie de Rosier pour le semestre à venir, le montant de l'avance à terme fixe sera ramené à 25 Millions €. Le CAI en a été informé mais n'a pas modifié son rapport, le nouveau montant annoncé étant inférieur à la proposition reçue le 11 mai 2016 et dans l'intérêt du Groupe Rosier compte tenu de différentiel de taux.

Le Conseil acte que la procédure prévue par l'Art. 524 du Code des Sociétés a bien été observée.

Conformément à l'avis positif du CAI, le Conseil décide à l'unanimité de renouveler le financement Inter-Company Funding à hauteur de 25 Millions €.

Le Conseil mandate l'Administrateur délégué pour signer cette convention. »

### Conclusion du rapport du Commissaire, PwC :

« En conclusion, nous déclarons que notre contrôle n'a révélé aucun élément pouvant avoir une influence notable sur la fidélité des données mentionnées dans l'avis du Comité des Administrateurs Indépendants du 15 juin 2016 et du 19 décembre 2016 et dans les procès-verbaux du Conseil d'administration du même jour. »

### • Réunion du 19 décembre 2016 :

Avis à donner au Conseil d'administration concernant le renouvellement d'un accord de financement entre BOREALIS et Rosier qui expire au 31 décembre 2016.

Le contrat est une offre de crédit en date du 9 décembre 2016 par Borealis Funding company Ltd, Ile de Man, Royaume- Uni à Rosier S.A. pour un montant de 25 M€ valable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017 avec un taux d'intérêt calculé sur la base de 6 mois EURIBOR + 90bps et payable à terme échu, renouvelable par accord entre les parties. Ce contrat viendrait à expiration le 30 juin 2017.

### **Conclusion du Comité des Administrateurs indépendants :**

« Le Comité des administrateurs indépendants considère qu'il n'est pas envisageable que la décision de signer le renouvellement du contrat de financement pour assurer le financement de la Société soit de nature à occasionner pour la Société des dommages manifestement abusifs à la lumière de la politique menée par la Société ni même qu'elle porte préjudice à la Société.

Le présent avis, signé par les administrateurs indépendants, est destiné au Conseil d'administration de la Société.

Fait à Paris le 19 décembre 2016. »

### **Extrait du procès-verbal du Conseil d'administration du 19 décembre 2016 :**

« Le Conseil acte que la procédure prévue par l'Art. 524 du Code des Sociétés a bien été observée.

Conformément à l'avis positif du CAI, le Conseil décide à l'unanimité de renouveler le financement Inter-Company Funding à hauteur de 25 Millions €.

Le Conseil mandate l'Administrateur délégué pour signer cette convention.»

### **Conclusion du rapport du Commissaire, PwC :**

« En conclusion, nous déclarons que notre contrôle n'a révélé aucun élément pouvant avoir une influence notable sur la fidélité des données mentionnées dans l'avis du Comité des Administrateurs Indépendants du 15 juin 2016 et du 19 décembre 2016 et dans les procès-verbaux du Conseil d'administration du même jour. »

## **2. POLITIQUE D'AFFECTATION DU RÉSULTAT**

Comme annoncé précédemment, Borealis n'est pas motivé par des attentes établies concernant un dividende annuel.

Le Conseil d'administration évaluera la politique de dividende futur en fonction des résultats financiers et des besoins en investissements de Rosier.

## **3. RELATIONS AVEC L'ACTIONNAIRE DE RÉFÉRENCE**

À compter du 28 juin 2013, date à partir de laquelle Borealis A.G. a pris le contrôle de Rosier S.A., les opérations relevant de l'application de l'article 524 du Code des Sociétés ont fait l'objet d'avis du Comité des administrateurs indépendants – assisté d'experts indépendants – remis au Conseil d'administration pour décision.

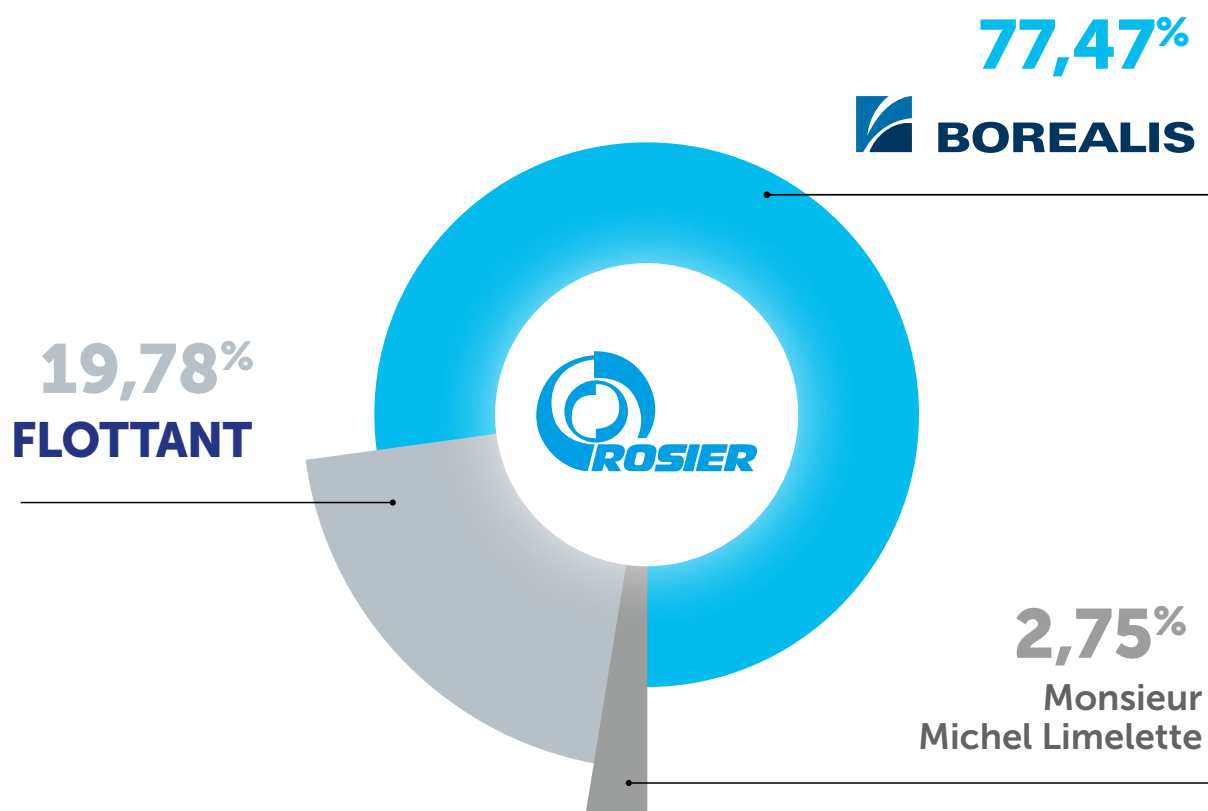
Les opérations relevant de l'application de cet article qui ont été validées par le Conseil d'administration en 2016 portent sur le financement de la Société par le Groupe Borealis.

Le Comité des administrateurs indépendants et le Conseil d'administration ont conclu que les transactions visées par l'article 524 n'étaient pas de nature à occasionner des dommages manifestement abusifs, ni de préjudices à la Société.



## 4. STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT

Au 31 décembre 2016, la situation des actionnaires déclarés détenant plus de 2% du capital est la suivante :



## 5. PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES DES SYSTÈMES DE CONTRÔLE INTERNE ET DE GESTION DES RISQUES

Le Conseil d'administration et le Management estiment que le contrôle interne et la gestion des risques doivent faire partie intégrante du fonctionnement quotidien du Groupe Rosier.

Le Conseil d'administration surveille le bon fonctionnement des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques par le biais du Comité d'audit et du Comité des administrateurs indépendants.

Ces Comités se fondent dans ce contexte sur les informations fournies par le Management, l'audit interne et l'auditeur externe.

Un audit interne sur le système de contrôle interne a été réalisé par le Groupe Borealis en août 2014.

Les conclusions et les recommandations de cet audit ont été examinées en détail par le Management, le Comité d'audit et le Commissaire.

Des actions visant à améliorer les processus ont été décidées et leurs mises en place se sont poursuivies en 2016 par le Management.

Elles concernent notamment les domaines suivants :

- Hygiène, sécurité et environnement,
- Systèmes d'information et séparation des tâches,
- Formalisation des règles de conduite et des procédures,
- Contrôle interne et gestion des risques,
- Gestion des actifs,
- Processus de vente (de la commande client à l'encaissement),
- Processus d'achat et approvisionnement (de la commande auprès du fournisseur au paiement),
- Inventaires.

Rosier applique le modèle des trois lignes de défense afin d'atteindre ses objectifs :

### Première ligne de défense

Le Management est chargé de mettre en place et de maintenir un système de contrôle interne ainsi qu'une gestion quotidienne des risques appropriés afin d'assurer que les objectifs en matière de fiabilité des informations financières, de conformité aux lois et aux règlements ainsi qu'en matière d'établissement des processus de contrôle interne soient atteints (points 5.1 et 5.3 développés ci-dessous).

### Deuxième ligne de défense

La fonction liée à la gestion des risques sous la responsabilité du CEO assure que la première ligne de défense accomplit sa mission de manière efficace (point 5.2 développé ci-dessous).

### Troisième ligne de défense

L'audit interne de Borealis donne une assurance indépendante sur le degré de maîtrise des opérations, sur l'efficacité de la gouvernance, de la gestion des risques et du contrôle interne.

À cela s'ajoute l'assurance fournie par l'audit externe qui certifie les comptes consolidés du Groupe Rosier ainsi que la surveillance du Comité d'audit chargé du suivi de l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques.

Le Comité d'audit rapporte au Conseil d'administration ses constatations.

Le référentiel de contrôle interne et gestion des risques adopté par Rosier reprend les éléments développés ci-après.

## 5.1. Environnement de contrôle interne

Le Management travaille actuellement sur l'amélioration du système de contrôle interne formalisé contribuant à la maîtrise des activités, à l'efficacité des opérations et à l'utilisation efficiente des ressources pour atteindre les objectifs fixés.

Le Management a partagé avec l'ensemble du personnel du Groupe Rosier ses valeurs éthiques et le respect des principes qui en découlent par la diffusion permanente de la politique éthique de Borealis et de formations « e-learning » continues. Ces valeurs éthiques et leur respect sont les pierres angulaires du système de contrôle interne.

Les pouvoirs attribués à l'Administrateur délégué sont repris dans une politique de délégations de pouvoirs (Authority Schedule) dans le respect des statuts et du Code des sociétés. Ce document a été actualisé en 2015.

Le Comité d'audit a édicté son règlement d'ordre intérieur qui a été validé par le Conseil d'administration ; le fonctionnement du Comité et son règlement sont évalués annuellement. Le règlement a été légèrement modifié en 2015. Après évaluation, il n'a pas fait l'objet d'adaptation en 2016.

Toutes les fonctions opérationnelles sont décrites ainsi que les compétences nécessaires à leur bonne exécution ; le personnel a accès à ces informations. Une évaluation annuelle permet de vérifier leur adéquation.

***Le contrôle interne du Groupe Rosier comprend des règles de conduite et des procédures régulièrement révisées et formalisées. Ces procédures ont trait aux domaines suivants :***

- Délégations de pouvoirs,
- Commercial,
- Finance et contrôle de gestion,
- Hygiène, sécurité et environnement,
- Ressources Humaines et communication,
- Production,
- Politique qualité,
- Développement technique et ingénierie,
- Achats et approvisionnements.

## 5.2. Gestion des risques

La gestion des risques du Groupe Rosier est un processus permettant d'identifier, d'évaluer et de gérer les risques liés aux activités dans le but de minimiser les effets de tels risques sur la capacité à atteindre ses objectifs et créer de la valeur pour les actionnaires.

La politique de gestion des risques a été actualisée en 2016 sous la responsabilité du CEO.

Cette cartographie des risques assure que régulièrement la Société identifie, évalue, surveille et implémente des actions appropriées afin de minimiser les effets de ces risques.

L'ensemble des risques seront périodiquement revus et évalués.

***Le registre des risques ainsi créé comporte 3 niveaux :***

- **Les risques stratégiques** : risques qui peuvent avoir une incidence sur la stratégie et la réputation de l'entreprise.
- **Les risques tactiques** : risques identifiés dans le cadre des exigences ou de conformité. Ces risques se rapportent principalement aux processus ou aux faiblesses des contrôles.
- **Les risques opérationnels** : risques qui peuvent avoir une incidence sur l'efficacité des opérations quotidiennes de l'entreprise. Les risques opérationnels se rapportent généralement à des événements à court terme ayant un impact dans des domaines tels que la finance, la production, la gestion de projets, le système informatique.



# RAPPORT DE GESTION CONSOLIDÉ DU GROUPE ROSIER

## AU 31 DÉCEMBRE 2016

### *Les risques opérationnels ont été classés en 4 catégories :*

- Risques financiers : risques de change, de taux d'intérêt, de liquidité, de crédit, d'assurance et de prix des matières premières.
- Prévention des risques au niveau de la production : gestion proactive de la prévention des risques en matière de production, d'hygiène, de sécurité et d'environnement, de disponibilité et de qualité des installations.
- Gestion de projets : événements ayant une incidence sur la portée, le calendrier et le budget d'un projet.
- Risques informatiques : événements ayant une incidence sur l'information et la technologie utilisée pour traiter, stocker et transférer l'information (disponibilité, intégrité et confidentialité des données).

### *Les principaux risques identifiés lors de cet exercice sont listés ci-dessous :*

- Risques que les ventes de fertilisants n'atteignent pas les objectifs fixés (granulés, liquides et poudres)
- Risques de pénurie en matières premières stratégiques,
- Risques liés aux outils de production (problèmes techniques),
- Risques liés à la qualité des produits,
- Risques liés à l'émanation de produits dangereux et de décomposition de produits,
- Risques de changement législatif (exigences environnementales, transport, produits dangereux,...),
- Risques liés à la non-conformité aux réglementations dans les domaines financiers et juridiques (audits fiscaux, audit de la FSMA, poursuites judiciaires, etc.),
- Risques organisationnels (liés aux compétences et aux connaissances du personnel).
- Risques informatiques.

Des plans d'action pour minimiser les effets des risques ont été définis et font l'objet d'un suivi trimestriel en Comité des membres de direction.

## 5.2. Activités de contrôle

Les activités de contrôle sont réalisées périodiquement et regroupées dans des rapports visant à assurer et vérifier l'application des normes et procédures émises par le Management. Un plan d'action est en cours de déploiement pour formaliser à nouveau la documentation de ces activités de contrôle.

Lors de réunions mensuelles, le Management analyse les différents indicateurs de gestion.

Le rapport d'activité mensuel est communiqué au Management et aux membres du Conseil d'administration.

À chaque Conseil d'administration, le CEO rapporte sur la situation de la Société (Hygiène, Sécurité, Environnement et marche des affaires).

## 5.3. Information et communication

La Société respecte ses obligations légales de communication d'informations financières, notamment par le biais de son site [www.rosier.eu](http://www.rosier.eu).

Des outils de communication sont mis à disposition du personnel. Les informations sont diffusées via l'intranet du Groupe Borealis, du Groupe Rosier et de manière continue sur les écrans disponibles sur les différents sites du Groupe.

Le système d'information est régulièrement remis à niveau pour satisfaire aux exigences de fiabilité, de disponibilité et de pertinence des informations.

## 6. RAPPORT DE RÉMUNÉRATION

### 6.1. Rémunération des administrateurs non exécutifs

Conformément à l'article 20 des statuts, les administrateurs non exécutifs ne reçoivent pas de rémunération, à l'exception des administrateurs indépendants qui reçoivent des jetons de présence pour leur participation effective aux réunions du Conseil d'administration, du Comité d'audit, du Comité de nomination et de rémunération et du Comité des administrateurs indépendants.

Suite aux décisions de l'assemblée générale des ac-

tionnaires du 19 juin 2014, le montant des jetons de présence attribué aux administrateurs indépendants est fixé comme suit :

- 1.500 € au titre de présence à une réunion du Conseil d'administration
- 900 € au titre de présence à une réunion des Comités constitués par le Conseil d'administration, soit actuellement le Comité d'audit, le Comité de nomination et de rémunération et le Comité des administrateurs indépendants.

Les jetons de présence payés aux administrateurs indépendants en 2016 et en 2015 sont les suivants:

EN €	2016	2015
BVBA ANBA, représentée par Anne Marie Baeyaert	13.500 €	19.500 €
Wampers Hilde <sup>(1)</sup>	2.400 €	-
David Nicolas	18.900 €	26.400 €
Verhelst Laurent	16.200 €	18.900 €
<b>TOTAL</b>	<b>51.000 €</b>	<b>64.800 €</b>

En dehors des jetons de présence, les administrateurs indépendants sont remboursés de leurs frais de déplacements et de séjours encourus dans l'exercice de leur fonction au Conseil d'administration ou aux différents Comités.

### 6.2. Rémunération de l'administrateur exécutif

À compter du 12 novembre 2014, l'administrateur exécutif (CEO) est salarié de Borealis ; il cumule cette fonction avec celle de Président du Conseil d'administration.

Ses prestations sont facturées par Borealis à la Société suivant un contrat de prestations de services qui a été approuvé par le Conseil d'Administration du 11 février 2015, après avoir recueilli un avis positif du Comité de nomination et de rémunération et du Comité des administrateurs indépendants.

Sur l'année 2016, le montant porté en charge s'élève à 242.564 € pour 311.250 € en 2015.

### 6.3. Rémunération des membres du Comité de direction

Au 31 décembre 2016, les membres du Comité de direction du Groupe Rosier sont au nombre de six : deux membres sont salariés de Rosier S.A., deux membres sont salariés de Rosier Nederland BV et deux membres sont salariés de Borealis et détachés chez Rosier.

La rémunération des membres du Comité de direction salariés du Groupe Rosier est fixée par le CEO après avis du Comité de nomination et de rémunération ; elle consiste en une partie fixe et une partie variable. La partie variable est liée à la réalisation d'objectifs annuels collectifs (résultats financiers du Groupe, sécurité et plan

(1) : Cooptation le 19 décembre 2016



# RAPPORT DE GESTION CONSOLIDÉ DU GROUPE ROSIER

AU 31 DÉCEMBRE 2016

de transformation) et individuels. Pour les deux membres salariés de Rosier S.A., la partie variable est liquidée pour moitié par un versement en mars de l'année suivante et pour moitié sur un contrat d'assurance spécifique.

La rémunération brute des quatre membres du Comité de direction salariés du Groupe Rosier s'élève à 461.088 € pour l'exercice 2016, à laquelle s'ajoute une rémunération variable de 30.656 € relative et à charge de 2015. En 2015, la rémunération brute s'élevait à 447.660 € et la rémunération variable, au titre de 2014, à 34.795 €

En dehors de leur rémunération, les membres salariés du Groupe Rosier bénéficient d'une voiture de société et des mêmes avantages que les Cadres de leurs Entités juridiques respectives en matière d'assurances. L'ensemble de ces avantages est estimé à 102.954 € pour 2016 (126.680 € pour 2015).

En ce qui concerne les membres du Comité de direction détachés de Borealis, le montant pris en charge sur l'année 2016 s'élève à 466.200 € (475.825 € en 2015) ; aucun autre avantage ne leur a été octroyé par le Groupe Rosier.

Moustier, le 14 mars 2017,

Le Conseil d'administration



# ACTIONS & CHIFFRES CLÉS

## Respect



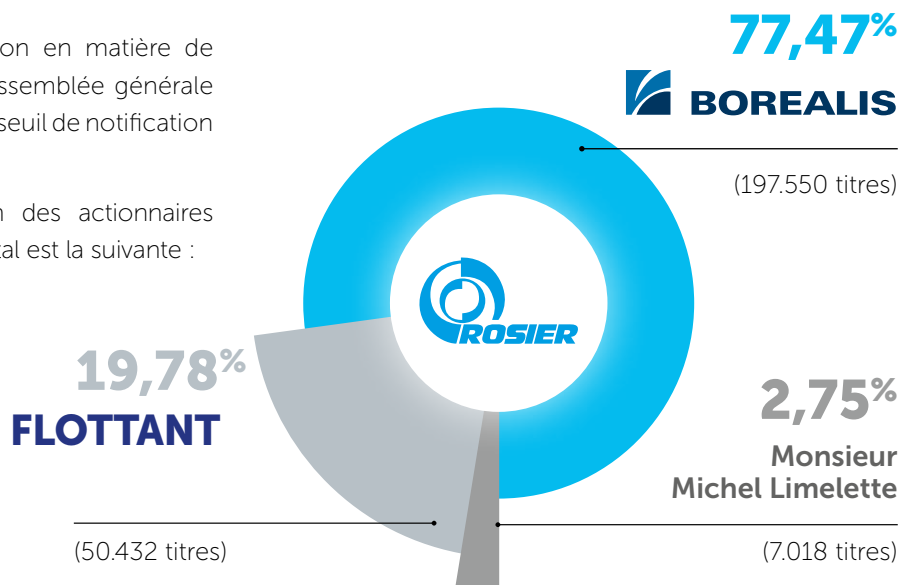
Nous impliquons nos employés et privilégions une communication claire  
Nous travaillons main dans la main et nous entraisons mutuellement  
Nous sommes un groupe unique assis sur notre diversité

# ACTION & CHIFFRES CLÉS

## ACTIONNARIAT

En conformité avec la réglementation en matière de transparence (loi du 2 mai 2007), l'assemblée générale extraordinaire du 18 juin 2009 a fixé le seuil de notification à 2 % du capital, soit 5.100 actions.

Au 31 décembre 2016, la situation des actionnaires déclarés détenant plus de 2 % du capital est la suivante :



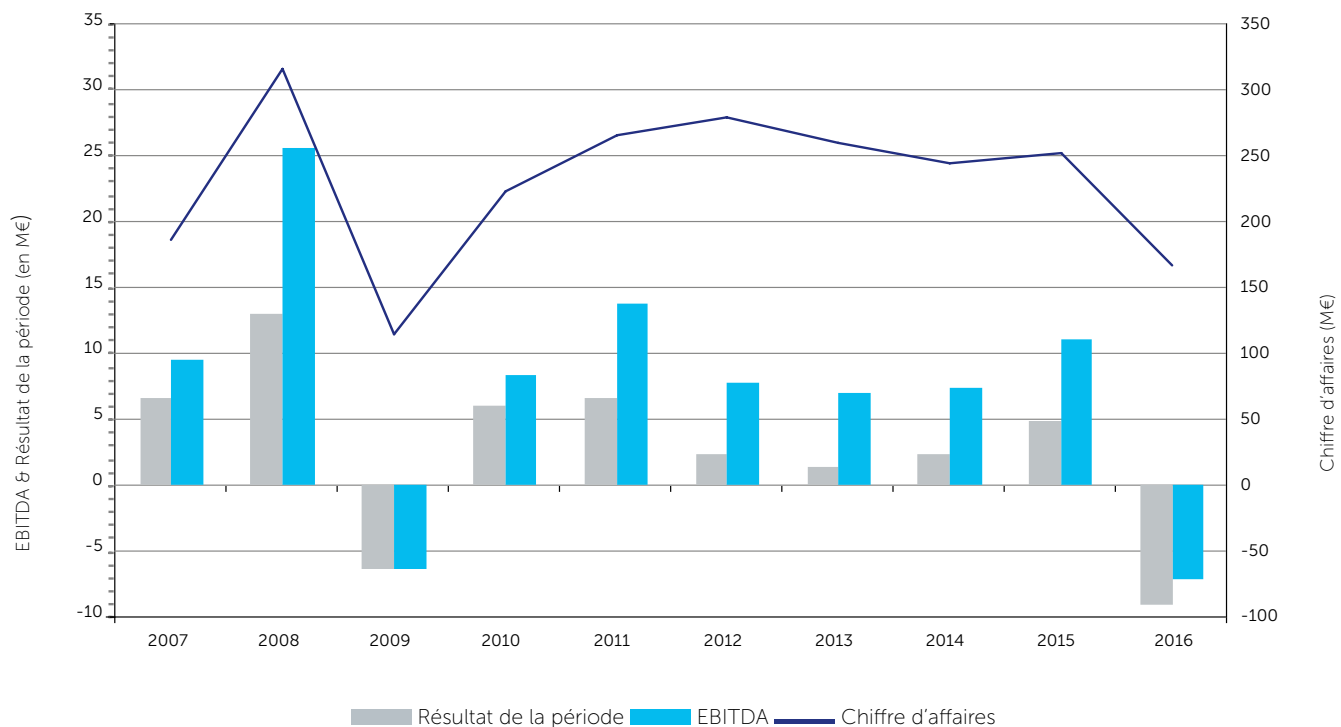
## L'ACTION ROSIER EN BOURSE

Date d'introduction en bourse : 15 décembre 1986. Code ISIN : BE0003575835

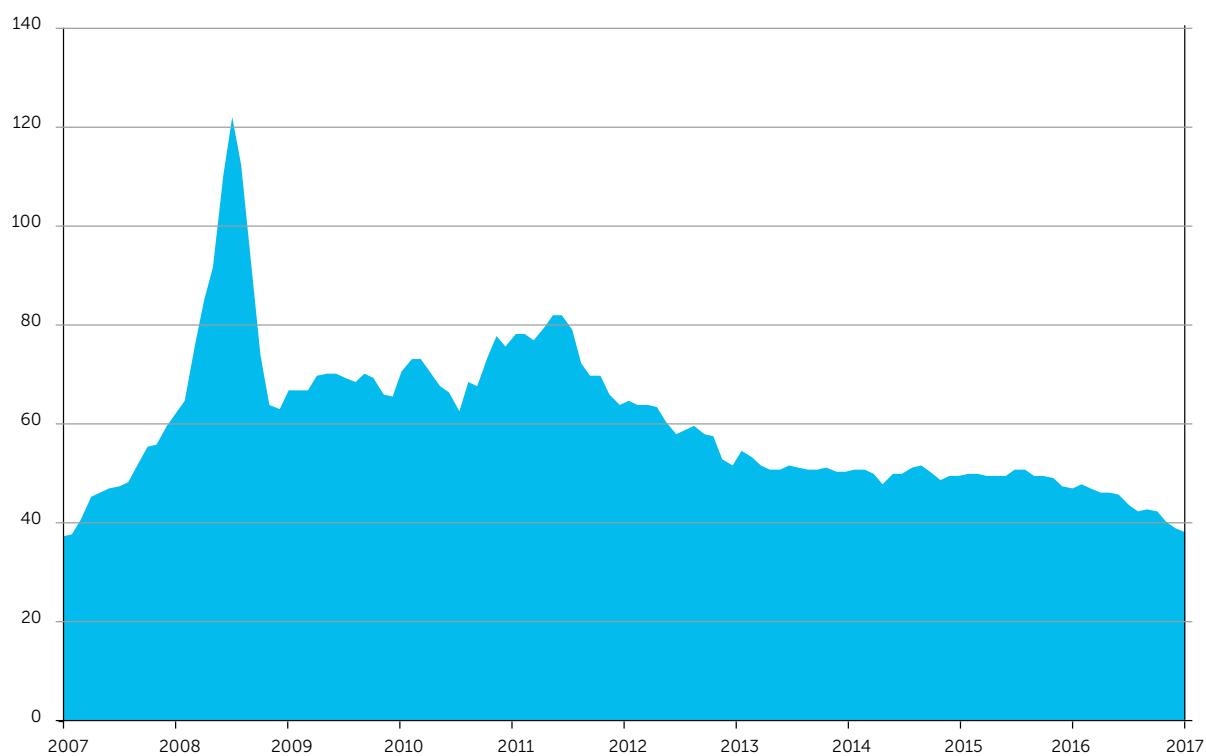
Performance boursière du titre Rosier en € - du 01/01/2007 au 31/12/2016



## Chiffres Clés

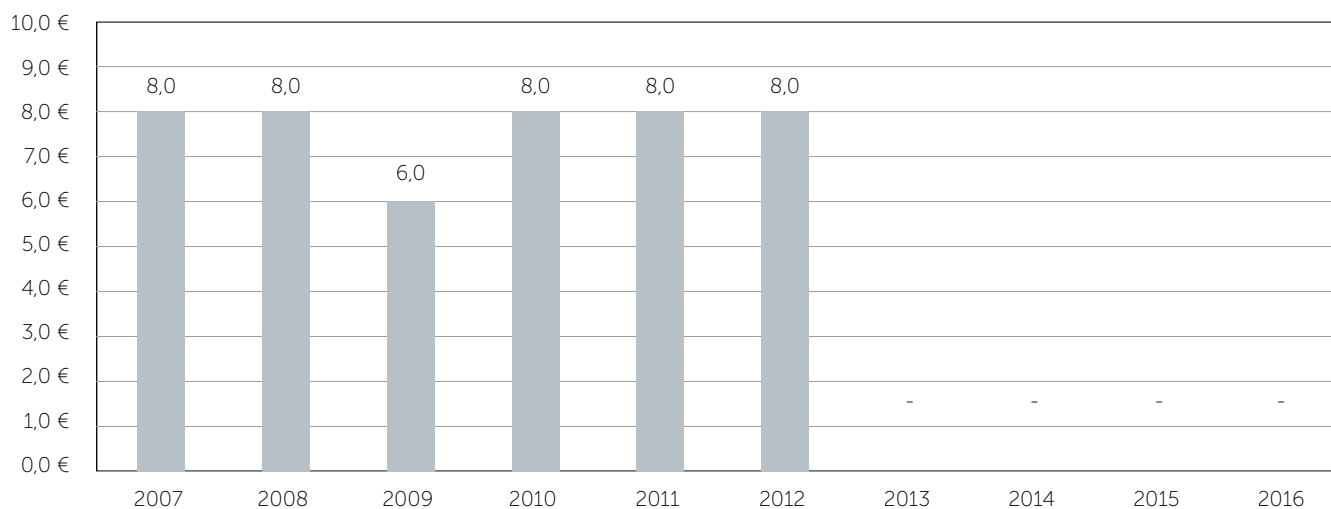


## Capitalisation boursière (en M€)

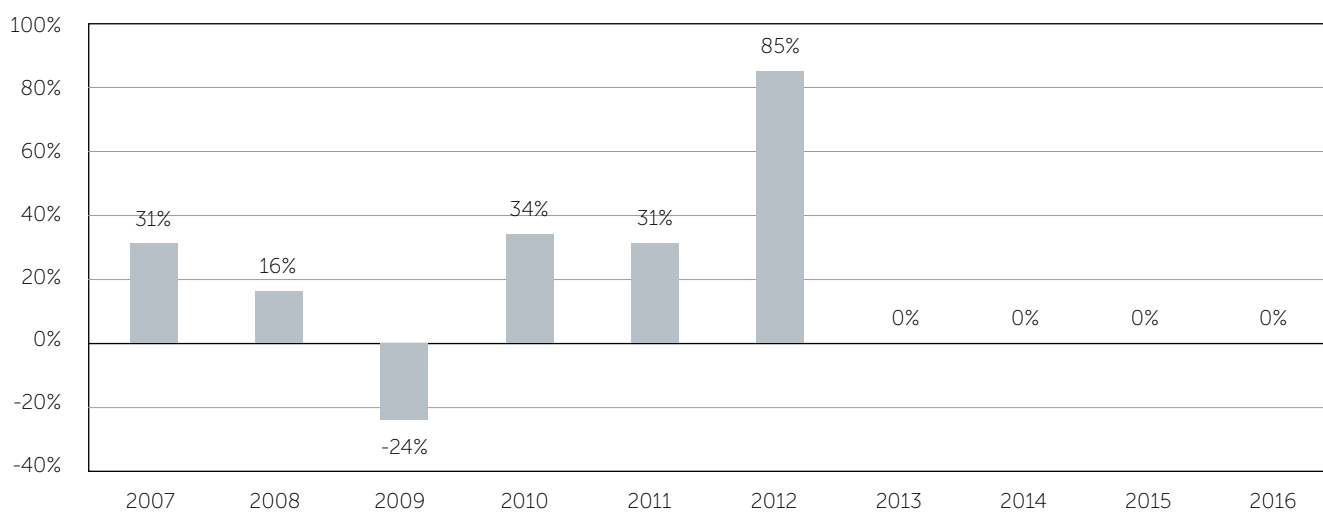


# ACTION & CHIFFRES CLÉS

Evolution du dividende brut



Dividende brut/ résultat de la période en % (\*)



(\*) : A partir de 2006, dividende brut /résultat de la période consolidé

## CALENDRIER FINANCIER

Assemblée Générale  
de **2017**

**15 juin**

Résultats semestriels  
**2017**

**18 Août**

Assemblée Générale  
de **2018**

**21 juin**



# ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

AU 31 DÉCEMBRE 2016

## Efficacité



Notre succès est avant tout celui de nos clients et de nos actionnaires  
Notre capacité d'innovation et notre engagement sont nos atouts  
Nous respectons nos engagements et nous nous efforçons toujours d'offrir davantage

# ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

AU 31 DÉCEMBRE 2016

Etat consolidé du résultat global .....	32
Etat consolidé de la situation financière .....	33
Etat consolidé des variations des capitaux propres .....	34
Etat consolidé des flux de trésorerie .....	35
Notes aux états financiers consolidés .....	36
1. Présentation de l'entreprise .....	36
2. Préparation des états financiers .....	36
3. Principes comptables significatifs .....	38
4. Gestion du capital .....	45
5. Description et gestion des risques significatifs .....	45
6. Information sectorielle .....	46
7. Autres produits et charges d'exploitation .....	48
8. Frais de développement .....	49
9. Frais de personnel .....	50
10. Résultat financier .....	51
11. Impôts .....	52

# ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

AU 31 DÉCEMBRE 2016

12. Immobilisations incorporelles.....	53
13. Immobilisations corporelles.....	54
14. Actifs et passifs d'impôt différé.....	56
15. Avantages du personnel.....	57
16. Stocks.....	60
17. Créances commerciales et autres créances.....	61
18. Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	61
19. Capitaux propres.....	62
20. Résultat par action.....	63
21. Dettes financières.....	63
22. Autres dettes.....	64
23. Droits et engagements hors bilan.....	64
24. Litiges.....	64
25. Instruments financiers.....	64
26. Paiements au titre de contrats de location simple.....	68
27. Parties liées.....	69
28. Emoluments du commissaire.....	70
29. Événements postérieurs à la date de clôture.....	70
30. Filiales et entreprises associées.....	70

# ETAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

en milliers d'€ au 31 décembre	Note	2016	2015
Produits d'exploitation		171.126	258.839
Produits		167.095	252.805
Autres produits d'exploitation	7	4.031	6.034
Charges d'exploitation		- 183.815	- 252.210
Approvisionnements et matières premières	16	- 137.549	- 202.920
Services et biens divers		- 19.859	- 29.711
Frais de personnel	9	- 19.795	- 14.215
Amortissements et réductions de valeur	12/13/16/17	- 5.564	- 4.234
Provisions		150	- 150
Autres charges d'exploitation	7	- 1.198	- 979
Résultat d'exploitation		- 12.689	6.629
Produits financiers	10	121	668
Charges financières	10	- 299	- 569
Résultat avant impôts		- 12.867	6.728
Impôts sur le résultat	11	3.799	- 1.876
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>		<b>- 9.067</b>	<b>4.852</b>
Autres éléments du résultat global - qui ne seront pas reclassés dans le résultat de la période		- 269	673
Gains (pertes) actuariels des régimes de pension à prestations définies	15	- 408	895
Impôts sur les autres éléments du résultat global	11	139	- 222
<b>RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE LA PÉRIODE</b>		<b>- 9.337</b>	<b>5.525</b>
Résultat de la période attribuable aux :			
Propriétaires		- 9.067	4.852
Résultat global total de la période attribuable aux :			
Propriétaires		- 9.337	5.525
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE PAR ACTION</b>			
Résultat de base et dilué par action (en Eur)	20	- 35,56	19,03

Les notes des pages 36 à 70 font partie intégrante de ces états financiers consolidés.

# ETAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

en milliers d'€ au 31 décembre	Note	2016	2015
<b>ACTIFS</b>			
Immobilisations incorporelles	12	353	413
Immobilisations corporelles	13	33.237	32.683
Actifs d'impôt différé	14	5.487	1.553
Autres actifs non courants		1	1
Total des actifs non courants		39.077	34.650
Stocks	16	32.820	56.813
Créances d'impôts courants		552	326
Créances commerciales	17	25.980	27.348
Autres créances	17	682	2.528
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18	99	106
Total des actifs courants		60.133	87.121
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>99.210</b>	<b>121.771</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social et primes d'émission	19	2.748	2.748
Réserves et résultats reportés	19	42.772	52.109
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>45.520</b>	<b>54.857</b>
<b>PASSIFS</b>			
Avantages du personnel	15	2.448	1.961
Total des passifs non courants		2.448	1.961
Dettes d'impôts courants		-	181
Prêts et emprunts portant intérêts	21	22.374	30.127
Dettes commerciales		25.417	29.463
Provisions		-	150
Autres dettes	22	3.451	5.032
Total des passifs courants		51.242	64.953
Total des passifs		53.690	66.914
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>99.210</b>	<b>121.771</b>

Les notes des pages 36 à 70 font partie intégrante de ces états financiers consolidés.

# ETAT CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

en milliers d'€	Note	CAPITAL SOCIAL	PRIMES D'ÉMISSION	RÉSERVES	RÉSULTATS REPORTÉS	TOTAL
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2014</b>		2.550	198	11.356	35.228	<b>49.332</b>
Résultat de la période					4.852	<b>4.852</b>
Autres éléments du résultat global, nets d'impôt					673	<b>673</b>
Transactions avec les propriétaires de la Société - Dividendes	19				-	<b>-</b>
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2015</b>		2.550	198	11.356	40.753	<b>54.857</b>
Résultat de la période					-9.067	<b>-9.067</b>
Autres éléments du résultat global, nets d'impôt					-269	<b>-269</b>
Transactions avec les propriétaires de la Société - Dividendes					-	<b>-</b>
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2016</b>		2.550	198	11.356	31.416	<b>45.520</b>

Les notes des pages 36 à 70 font partie intégrante de ces états financiers consolidés.



# ETAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

en milliers d'€ au 31 décembre	Note	2016	2015
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>		<b>-9.067</b>	<b>4.852</b>
<b>AJUSTEMENTS :</b>			
Amortissements	12/13	4.531	3.990
Perte de valeur sur immobilisations corporelles	13	38	43
Réductions de valeur sur stocks de matières premières et produits finis	16	414	12
Réductions de valeur sur créances commerciales	17	-4	247
Résultat provenant de la vente d'immobilisations corporelles	7	-60	-19
Produits des intérêts	10	-	-
Impôts sur le résultat	11	-3.799	1.876
Charges d'intérêts	10	255	342
Augmentation / (diminution) des avantages du personnel		79	-4.512
<b>BESOIN DE FONDS DE ROULEMENT :</b>			
Diminution / (augmentation) des autres actifs non courants		-	1
Diminution / (augmentation) des stocks		23.579	-7.237
Diminution / (augmentation) des créances commerciales		1.372	17.115
Diminution / (augmentation) des autres créances		1.846	1.940
Augmentation / (diminution) des dettes commerciales		-4.046	-1.383
Augmentation / (diminution) des provisions		-150	150
Augmentation / (diminution) des autres dettes		-1.523	396
Intérêts payés		-255	-342
Impôts sur le résultat payés		-406	-682
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		12.804	16.789
Intérêts reçus	10	-	-
Acquisition d'immobilisations incorporelles	12	-	3
Acquisition d'immobilisations corporelles	13	-5.072	-8.583
Produits des cessions d'immobilisations corporelles		60	19
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		-5.012	-8.561
Dividendes payés		-46	3
Souscription d'emprunts		170.302	254.259
Remboursement d'emprunts		-178.055	-264.431
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		-7.799	-10.169
<b>VARIATION TOTALE DES FLUX DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>		<b>-7</b>	<b>-1.941</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>99</b>	<b>106</b>

Les notes des pages 36 à 70 font partie intégrante de ces états financiers consolidés.

## 1. PRÉSENTATION DE L'ENTREPRISE

Rosier S.A. (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).

Les états financiers consolidés de la Société au 31 Décembre 2016 regroupent ceux de la Société et de ses filiales (ci-après dénommé « le Groupe » ou « Rosier »).

Rosier est spécialisé dans la production et la commercialisation de fertilisants minéraux. Le Groupe est présent dans plus de 100 pays à travers le monde grâce à une large gamme de produits répondant aux besoins en fertilisation de toutes les plantes, pour tout type de culture.

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

## 2. PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS

### (A) DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

Les états financiers consolidés sont établis en conformité avec les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards), telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 31 décembre 2016.

Rosier n'a pas dû appliquer d'exception européenne aux normes IFRS ; en d'autres termes les comptes annuels consolidés sont entièrement conformes aux dites normes IFRS. La Société a choisi de ne pas appliquer de façon anticipée les normes et interprétations nouvellement émises, qui n'étaient pas encore entrées en vigueur à la date de clôture (voir note 3(u)).

Les états financiers consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 14 février 2017.

### (B) BASES D'ÉVALUATION ET CONTINUITÉ D'EXPLOITATION

Les états financiers consolidés reflètent la situation financière au 31 décembre 2016. Ils ont été préparés selon l'hypothèse de continuité d'exploitation et selon la méthode du coût historique à l'exception de l'obligation liée au régime de retraite à prestations définies comme expliqué à la note 3(m).

L'hypothèse de continuité d'exploitation repose sur la capacité du Groupe de s'acquitter de ses obligations et de poursuivre ses activités dans un avenir proche. La perte sur le résultat au 31 décembre 2016 et les dettes financières auprès de Borealis venant à échéance en 2017 sont des conditions qui pourraient remettre en cause le bien-fondé de l'hypothèse de continuité d'exploitation du Groupe. La direction a tenu compte de ces informations et des projections financières futures du Groupe dans son évaluation de l'hypothèse de continuité d'exploitation (voir note 13).

Afin d'assurer le financement du Groupe à long terme, la direction a obtenu de Borealis la possibilité de renouvellement de ses dettes financières avec un allongement du terme à 18 mois qu'il aura mis en application avant l'Assemblée générale de 2017.

Ainsi, la direction pense que le Groupe pourra s'acquitter de ses obligations justifiant l'hypothèse de continuité d'exploitation.

Lors de l'évaluation de la juste valeur d'un actif ou d'un passif, le Groupe s'appuie sur des données de marché observables. Les évaluations de juste valeur sont classées selon une hiérarchie comptant trois niveaux, en fonction des données utilisées dans la technique d'évaluation.

- **Niveau 1** : juste valeur évaluée sur la base de cours (non ajustés) observés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques.
- **Niveau 2** : juste valeur évaluée à l'aide de données, autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, soit directement (sous forme de prix) ou indirectement (déterminées à partir de prix).
- **Niveau 3** : juste valeur pour l'actif ou le passif évaluée à l'aide de données qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables).

Si les données utilisées dans l'évaluation de la juste valeur d'un actif ou d'un passif correspondent à différents niveaux dans la hiérarchie de la juste valeur, la juste valeur obtenue est alors classée globalement au même niveau de hiérarchie que la donnée d'entrée du plus bas niveau qui est significative pour la juste valeur prise dans son ensemble.

## (C) RECOURS À DES ESTIMATIONS ET JUGEMENTS

Dans le cadre de la préparation des états financiers selon les normes IFRS, 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 ainsi que sur les montants rapportés en termes d'actifs et de passifs, mais aussi en termes de charges et de produits. Ces estimations et hypothèses s'appuient sur des expériences passées et sur divers autres éléments pouvant être considérés comme pertinents.

Les estimations et les hypothèses qui les sous-tendent sont examinées et révisées chaque année. Tout changement d'une estimation est comptabilisé au cours de la période pendant laquelle il est opéré, à la condition qu'il n'ait d'incidence que sur cette période. L'impact des changements d'estimation est comptabilisé de manière prospective.

Plus spécifiquement, les informations sur les principales sources d'estimation, d'incertitude et de jugements critiques lors de l'application des principes comptables qui ont l'impact le plus important sur les montants comptabilisés dans les états financiers sont décrites dans les notes suivantes :

- **Évaluation des actifs d'impôt différé**

Des hypothèses et estimations sont émises afin de déterminer le montant des actifs d'impôt différé pouvant être comptabilisé, d'après l'échéancier probable et le niveau du bénéfice imposable futur du Groupe ainsi que les stratégies fiscales futures. Le montant total des actifs d'impôt différé peut être modifié si les estimations du bénéfice imposable futur prévu et des avantages attendus des stratégies fiscales sont revues à la baisse. Le Groupe comptabilise donc un actif d'impôt différé s'il est probable qu'il dégagera dans un avenir prévisible un bénéfice imposable suffisant pour pouvoir profiter d'une réduction de paiement d'impôt. Se reporter à la note 14 sur les impôts différés pour plus d'information sur les actifs d'impôt différé reconnus.

- **Évaluation des actifs et passifs au titre des prestations définies**

L'évaluation des actifs et passifs afférents aux régimes à prestations définies requiert l'utilisation de données statistiques et autres paramètres visant à anticiper des évolutions futures. Ces paramètres incluent le taux d'actualisation de l'obligation au titre des prestations définies et du calcul des intérêts nets sur le passif

(l'actif) net au titre des prestations définies, le taux de croissance attendu des salaires, le taux d'indexation des rentes servies ainsi que la table de mortalité. Dans des circonstances où les hypothèses actuarielles s'avéreraient significativement différentes des données réelles observées ultérieurement, il pourrait en résulter une modification substantielle du montant du coût des prestations des régimes à prestations définies porté en résultat et en autres éléments du résultat global ainsi que de l'actif net ou du passif net au titre des prestations définies présenté à l'état consolidé de la situation financière. Se reporter à la note 15 pour en savoir plus sur les hypothèses utilisées.

- **Évaluation de la provision pour régime de chômage avec complément d'entreprise**

Le Groupe comptabilise une provision relative à l'octroi d'avantages en cas de départ anticipé futur. La direction estime que cette provision est justifiée par la présence d'une attente dans le chef des employés qui crée une obligation implicite. L'évaluation de la provision requiert des hypothèses actuarielles telles que le taux d'actualisation, le taux d'augmentation des salaires et le taux de rotation. Les estimations pourraient évoluer au fil du temps au fur et à mesure que les scénarios se développent et que de nouveaux événements apparaissent.

- **Évaluation d'actifs non financiers**

Les tests de dépréciation sur les immobilisations corporelles sont fondés sur des hypothèses. Toute dégradation future des conditions de marché ou la réalisation de faibles performances opérationnelles pourrait se traduire par l'incapacité de recouvrer les valeurs comptables actuelles des immobilisations corporelles. Se reporter à la note 13 pour en savoir plus sur le test de dépréciation.

- **Évaluation de la provision pour créances douteuses (risques de crédit)**

Une provision pour créances douteuses est comptabilisée lorsque le Groupe ne sera pas en mesure de récupérer intégralement toutes les créances comptabilisées. La provision pour créances douteuses est estimée par la direction selon l'expérience passée (montants arriérés) et son évaluation de l'environnement économique actuel. Se reporter à la note 25 pour en savoir plus sur le risque de crédit.

## (D) MONNAIE FONCTIONNELLE ET DE PRÉSENTATION

Les états financiers consolidés sont présentés en Euro qui est la monnaie fonctionnelle de la Société. Toutes les données financières présentées en Euro sont arrondies au millier d'Euros le plus proche.

## 3. PRINCIPES COMPTABLES SIGNIFICATIFS

Les principes comptables utilisés pour l'établissement des présents états financiers consolidés sont conformes à ceux utilisés pour l'établissement des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Les principes suivants, quoique n'ayant pas eu d'impact matériel, ont été mis à jour depuis le 31 décembre 2015 :

- **Éclaircissements sur les modes d'amortissement acceptables (Modifications d'IAS 16 et à IAS 38)**

Cette modification insiste sur la prohibition de l'amortissement fondé sur les produits tirés d'une activité incluant les immobilisations corporelles concernées. Dans cet amendement, l'IASB précise que l'utilisation d'une méthode d'amortissement fondée sur les produits n'est pas appropriée, car les produits générés par une activité qui inclut l'utilisation d'un actif reflètent des facteurs autres que la consommation des avantages économiques liés à cet actif. L'IASB précise également que les produits sont, en général, présumés être une base inappropriée pour mesurer la consommation des avantages économiques liés à une immobilisation incorporelle.

- **Initiative concernant les informations à fournir (modification d'IAS 1)**

L'accent est mis sur la matérialité. Les annexes spécifiques qui ne sont pas matérielles ne doivent pas être présentées. L'ordre des annexes n'est pas imposé. En effet, la société peut choisir son propre ordre. Il est dit explicitement que les sociétés doivent désagréger les lignes au niveau du bilan, compte de résultat et OCI si cela apporte une information utile à l'utilisateur des états financiers et peut agréger certaines lignes sur le bilan si celles-ci spécifiées par IAS 1 sont immatérielles.

- **Améliorations annuelles des IFRS 2010-2012**

Cette amélioration apporte des modifications mineures à sept normes. Les modifications incluent les IFRS 2 'Paiement fondé sur des actions' ; IFRS 3 'Regroupement d'entreprises' ; IFRS 8 'Secteurs

opérationnels' ; IFRS 13 'Evaluation de la juste valeur' ; IAS 16 'Immobilisations corporelles' et IAS 38 'Immobilisations incorporelles' ; modifications corrélatives aux normes IFRS 9 'Instruments financiers', IAS 37 'Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels' et ; IAS 39 'Instruments financiers - Comptabilisation et évaluation'. L'impact de ces améliorations n'est pas matériel pour le Groupe.

- **Améliorations annuelles des IFRS 2012-2014**

Cette amélioration apporte des modifications à quatre normes. Les normes concernées par ces amendements sont IFRS 5 'Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées' concernant les modes de cession, IFRS 7 'Instruments financiers : Informations à fournir' (avec des modifications corrélatives dans la norme IFRS 1) concernant les contrats d'entretien, IAS 19 'Avantages du personnel' concernant les taux d'actualisation, et IAS 34 'Information financière intermédiaire' concernant la présentation de l'information. La Société considère que ces changements n'auront pas d'impacts significatifs.

- **Amendements à la norme IAS 19 'Régimes à prestations définies'**

Ces modifications visent la clarification de la comptabilisation des cotisations des membres du personnel à des régimes à prestations définies.

Ces principes ont été appliqués de façon uniforme par toutes les entités du Groupe.

Les comptes annuels consolidés sont préparés pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2016. Ils sont présentés avant l'affectation du résultat qui sera proposée lors de l'Assemblée Générale annuelle, et les dividendes sont par conséquent comptabilisés en tant que dettes pendant l'exercice au cours duquel ils sont déclarés.

## (A) PRINCIPES DE CONSOLIDATION

### Filiales

Une filiale est une entité contrôlée par le Groupe. Le Groupe contrôle une filiale lorsqu'il est exposé ou qu'il a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité et qu'il a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'il détient sur celle-ci. Les états financiers des filiales sont inclus dans les états financiers consolidés à partir de la date à laquelle le contrôle est obtenu jusqu'à la date à laquelle le contrôle cesse.

## Perte de contrôle

Lorsque le Groupe perd le contrôle d'une filiale, il décomptabilise les actifs et passifs ainsi que toute participation ne donnant pas le contrôle et les autres éléments des capitaux propres relatifs à cette filiale. Le profit ou la perte éventuelle résultant de la perte de contrôle est comptabilisé en résultat net. Tout intérêt conservé dans l'ancienne filiale est évalué à sa juste valeur à la date de perte de contrôle.

## Transactions éliminées

L'ensemble des soldes et opérations intragroupe et des profits et pertes latents sur des transactions entre sociétés du Groupe sont éliminés.

## (B) MONNAIE ÉTRANGÈRE

### Transactions en monnaie étrangère

Les transactions réalisées en devises sont converties en Euro au taux de change en vigueur à la date de transaction. À la clôture de l'exercice, les actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère sont convertis au taux de change à cette date et la différence de change qui en résulte est enregistrée en résultat dans la rubrique de l'état consolidé du résultat global à laquelle la différence de change se rapporte.

Les actifs et passifs non monétaires mesurés au coût historique et libellés en monnaie étrangère restent convertis aux taux de change constaté à la date de la transaction.

### Activités à l'étranger

Les actifs, passifs, charges et produits des activités à l'étranger sont en Euro et ne font par conséquent pas l'objet d'une conversion.

## (C) COUVERTURES DE DEVISES ÉTRANGÈRES

Le Groupe gère son exposition aux fluctuations des cours de change de devises par des achats/ventes de devises spot via Borealis. Les actifs et passifs monétaires en devises ont donc une contrepartie passive/active afin de ne pas exposer le Groupe aux différences de change.

## (D) AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les autres immobilisations incorporelles acquises par le Groupe sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Elles sont amorties de manière linéaire en fonction de leur

durée d'utilité, soit généralement 10 ans.

Les frais de recherche sont comptabilisés en résultat.

Les frais de développement sont portés à l'actif de l'état consolidé de la situation financière si et seulement si les coûts peuvent être mesurés de façon fiable et le Groupe peut démontrer la faisabilité technique et commerciale du produit ou du procédé, l'existence d'avantages économiques futurs probables et son intention ainsi que la disponibilité de ressources suffisantes pour achever le développement et utiliser ou vendre l'actif sinon ils sont portés en résultat. Les frais relatifs à REACH sont portés à l'actif de l'état consolidé de la situation financière et amortis de manière linéaire sur 12 ans.

Les modes d'amortissement, les durées d'utilité et les valeurs résiduelles sont revus à chaque date de clôture et ajustés si nécessaire.

## (E) IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Une immobilisation corporelle est comptabilisée en tant qu'actif s'il est probable que les avantages économiques futurs attendus de cet élément iront au Groupe et si son coût peut être estimé de façon fiable.

Ce principe de comptabilisation s'applique aux coûts encourus initialement pour acquérir une immobilisation corporelle et aux coûts encourus ultérieurement pour l'accroître ou la remplacer partiellement.

Les coûts d'entretien et de réparation relatifs à des immobilisations corporelles sont comptabilisés en résultat lorsqu'ils sont encourus.

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition, déduction faite des amortissements cumulés et des pertes de valeur cumulées.

Le coût d'acquisition comprend tous les coûts directs et toutes les dépenses encourues pour mettre l'actif en place et en état de marche en vue de l'utilisation prévue.

**Les immobilisations corporelles sont amorties suivant la méthode linéaire selon les durées d'utilité suivantes :**

Terrains	<b>non amorti</b>
Constructions et immeubles industriels	<b>20 – 30 ans</b>
Installations, machines et outillages	<b>5 – 20 ans</b>
Mobilier et matériel roulant	<b>3 – 10 ans</b>

Les immobilisations corporelles sont amorties à partir du moment où elles sont installées et prêtes à être utilisées.

# NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Lorsque des composants d'immobilisations corporelles ont des durées d'utilité différentes, ils sont comptabilisés en tant qu'immobilisations corporelles distinctes (composants majeurs).

Le coût de remplacement d'un composant d'une immobilisation corporelle est comptabilisé dans la valeur comptable de cette immobilisation s'il est probable que les avantages économiques futurs associés à ce composant iront au Groupe et son coût peut être évalué de façon fiable. La valeur comptable du composant remplacé est décomptabilisée. Les modes d'amortissement, les durées d'utilité et les valeurs résiduelles sont revus à chaque date de reporting et ajustés si nécessaire.

Le résultat d'une cession d'immobilisation corporelle est enregistré dans le résultat sous les rubriques « Autres produits et charges d'exploitation ».

## (F) ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

### Actifs et passifs financiers

#### Actifs financiers

Le Groupe classe ses actifs financiers dans les catégories suivantes : prêts et créances. Les actifs financiers du Groupe comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les créances commerciales. Lors de leur comptabilisation initiale, ces actifs financiers sont évalués à la juste valeur et ultérieurement évalués à leur coût amorti moins les éventuelles réductions de valeur.

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits contractuels de recevoir des flux de trésorerie générés par l'actif expirent, ou lorsqu'il transfère les droits à recevoir les flux de trésorerie contractuels dans une transaction dans laquelle le Groupe a transféré la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif financier. Tout intérêt créé ou conservé par le Groupe dans des actifs financiers décomptabilisés est comptabilisé séparément comme actif ou passif.

#### Passifs financiers

Les passifs financiers du Groupe comprennent les dettes commerciales, les autres dettes et les prêts et emprunts portant intérêts. Lors de leur comptabilisation initiale, ces passifs financiers sont évalués à la juste valeur et ultérieurement évalués à leur coût amorti.

Le Groupe décomptabilise un passif financier lorsque ses obligations contractuelles sont éteintes, annulées ou arrivent à expiration.

## (G) STOCKS

Les stocks sont valorisés à leur coût d'acquisition ou, si celui-ci lui est inférieur, à leur valeur nette de réalisation.

Le coût des produits finis comprend les coûts des matières premières et de main-d'œuvre directe ainsi qu'une quote-part de coûts indirects de production. Cette quote-part est validée annuellement sur base des données réelles du dernier exercice clôturé.

Le coût des stocks est déterminé en utilisant la méthode du prix moyen pondéré.

La valeur nette de réalisation est le prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts estimés pour l'achèvement et la réalisation de la vente.

## (H) CRÉANCES COMMERCIALES ET AUTRES CRÉANCES

Les créances commerciales et autres créances sont valorisées à leur valeur nominale, diminuée des pertes de valeur nécessaires pour les montants considérés comme non recouvrables par le Groupe.

À la fin de l'exercice comptable, une estimation des créances douteuses est faite sur base de tous les montants arriérés et sur base de tout autre élément objectif démontrant que le Groupe ne sera pas en mesure de récupérer intégralement toutes les créances comptabilisées.

## (I) TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

La trésorerie comprend les dépôts à vue ; les équivalents de trésorerie sont les placements à court terme, très liquides, qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie, qui ont une échéance initiale de trois mois au maximum et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

## (J) SUBSIDES

Les subsides à l'investissement sont comptabilisés initialement à la juste valeur en autres dettes s'il existe une assurance raisonnable qu'ils seront reçus et que le Groupe se conformera aux conditions qui leur sont attachés. Ils sont ensuite comptabilisés en résultat net (en autres produits d'exploitation) de façon systématique sur la durée d'utilité de l'actif.

## (K) DÉPRÉCIATION D'ACTIFS

La valeur comptable des actifs non financiers du Groupe, autres que les stocks et les actifs d'impôt différé, est revue



à chaque date de clôture afin de déterminer s'il existe une indication qu'il a subi une perte de valeur. Si une telle indication se présente, la valeur recouvrable est estimée. Une perte de valeur est comptabilisée en résultat quand la valeur comptable d'un actif ou de son unité génératrice de trésorerie est supérieure à sa valeur recouvrable.

La valeur recouvrable d'un actif non financier non courant ou d'une unité génératrice de trésorerie (UGT) est la valeur la plus élevée entre la valeur d'utilité et leur juste valeur diminuée des coûts de la vente. Pour apprécier la valeur d'utilité, les flux de trésorerie futurs estimés sont actualisés avec un taux, avant impôt, qui reflète l'appréciation courante du marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à l'actif ou à son UGT.

Les pertes de valeur sont comptabilisées en résultat. Une perte de valeur comptabilisée au titre des UGT est affectée d'abord à la réduction de la valeur comptable de tout goodwill affecté à l'UGT (d'un groupe d'UGT), puis à la réduction des valeurs comptables des autres actifs de l'UGT (du groupe d'UGT) au prorata de la valeur comptable de chaque actif de l'UGT (du groupe d'UGT). Pour les actifs autres que le goodwill, le Groupe apprécie à chaque date de clôture s'il existe une indication que des pertes de valeurs comptabilisées au cours de périodes antérieures ont diminué ou n'existent plus. Une perte de valeur est reprise s'il y a eu un changement dans les estimations utilisées pour déterminer la valeur recouvrable. La valeur comptable d'un actif, augmentée en raison de la reprise d'une perte de valeur ne doit pas être supérieure à la valeur comptable qui aurait été déterminée, nette des amortissements, si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée.

## (L) PROVISIONS

Une provision est comptabilisée dans l'état consolidé de la situation financière lorsque le Groupe a une obligation actuelle légale ou implicite résultant d'événements passés, lorsqu'il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour clôturer l'obligation et lorsque l'ampleur de cette obligation peut être estimée de manière fiable. Le montant de la provision est déterminé en actualisant les flux de trésorerie futurs attendus au taux, avant impôt, reflétant les appréciations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent et les risques spécifiques à ce passif. L'effet de la désactualisation est comptabilisé dans les charges financières.

## Restructurations

Des provisions pour restructuration sont constituées lorsque le Groupe a approuvé un plan détaillé et formalisé de restructuration et lorsque la restructuration a été entreprise ou annoncée publiquement. Les coûts qui sont liés aux activités normales poursuivies par l'entreprise ne sont pas provisionnés.

## Contrats déficitaires

Une provision pour contrats déficitaires est constituée lorsque les avantages économiques attendus d'un contrat sont moins élevés que les coûts inévitables liés au respect des obligations du contrat. Ce type de provision est évalué à la valeur actualisée du plus petit montant entre le coût estimé de toute indemnisation ou pénalité découlant du défaut d'exécution ou le coût net attendu en cas d'exécution du contrat.

Avant d'établir une provision, le Groupe enregistre d'abord une charge d'impairment sur les actifs associés au contrat.

## (M) AVANTAGES DU PERSONNEL

Les salariés de la Société et de ses filiales bénéficient de régimes de retraite dont les modalités sont exposées à la note 15 ci-après.

## Avantages postérieurs à l'emploi

### Régimes à prestations définies

Un régime à prestations définies est un régime d'avantages postérieurs à l'emploi autre qu'un régime à cotisations définies. L'obligation nette du Groupe au titre de régimes à prestations définies est évaluée séparément pour chaque régime en estimant le montant des avantages futurs acquis par le personnel en échange des services rendus au cours de la période actuelle et des périodes antérieures ; ce montant est actualisé pour déterminer sa valeur actuelle. La juste valeur des actifs du régime est ensuite déduite. Les calculs sont effectués tous les ans par un actuair qualifié en utilisant la méthode des unités de crédit projetées. La mesure de la différence entre la valeur actuelle et la valeur attendue des obligations financées, qui comprend les gains et pertes actuariels, le rendement attendu des actifs (hormis les intérêts) et l'effet de la limitation de la valeur des actifs (hormis les intérêts), est reconnue directement en autres éléments du résultat global.

Le Groupe détermine la charge (le produit) d'intérêt net sur le passif (l'actif) net au titre des prestations définies de la période, en appliquant le taux d'actualisation utilisé pour évaluer les obligations au titre des prestations définies, au passif (à l'actif) net, tous deux déterminés au début de l'exercice.

Lorsque les calculs de l'obligation nette conduisent à un actif pour le Groupe, le montant comptabilisé au titre de cet actif ne peut pas excéder la valeur actualisée de tout avantage économique disponible sous forme de remboursement futur du régime ou de diminutions des cotisations futures du régime. Toutes les exigences de financement minimal qui s'appliquent aux régimes du Groupe sont prises en compte pour calculer la valeur actuelle des avantages économiques. Un avantage économique est disponible pour le Groupe s'il est réalisable pendant la durée de vie du plan, ou aux dates de règlement des passifs du plan.

Lorsque les avantages du régime sont modifiés, l'impact associé aux services passés rendus par les membres du personnel est comptabilisé immédiatement en résultat net. Le Groupe comptabilise en autres éléments du résultat global la totalité des écarts actuariels au titre de régimes à prestations définies.

Le Groupe comptabilise des gains et pertes au titre de la réduction ou de la liquidation d'un régime à prestation définie au moment où la réduction ou la liquidation se produit.

## Régimes à cotisations définies

Le Groupe porte en résultat les cotisations en vertu des régimes à cotisations définies dans la période où les employés ont rendu les services leur donnant droit à ces cotisations. Le Groupe n'a aucune obligation légale ou implicite de verser des sommes additionnelles autres que celles prévues par les régimes.

### Autres avantages à long terme du personnel

L'obligation nette du Groupe au titre des avantages à long terme du personnel est égale à la valeur des avantages futurs acquis par le personnel en échange des services rendus au cours de la période actuelle et des périodes antérieures. Ce montant est actualisé pour déterminer sa valeur actuelle. Les réévaluations sont comptabilisées en résultat net de la période au cours de laquelle elles surviennent.

### Provision pour régime de chômage avec complément d'entreprise

Les salariés de la Société peuvent bénéficier de plusieurs

systèmes de régime de chômage avec complément d'entreprise (RCC) – « retraite » :

- Le R.C.C. à partir de 60 ans pour les travailleurs ayant une longue carrière (35 à 40 ans – validité 31/12/2017)
- Le R.C.C. à partir de 58 ans pour les ouvriers qui comptent 33 ans de carrière et soit:
  - 20 ans de prestations dans un régime de travail comportant des prestations de nuit
  - soit avec un métier lourd durant au moins 5 ans au cours des 10 dernières années
  - soit avec un métier lourd durant au moins 7 ans au cours des 15 dernières années
- Le R.C.C. à partir de 58 ans pour les ouvriers qui comptent au moins 40 années de carrière professionnelle.

Un complément de 55 % est payé au salarié mensuellement pendant les 3 premières années lorsque celui-ci bénéficie du régime de chômage avec complément d'entreprise.

La provision pour ce régime est calculée de manière actuarielle à partir de la valeur actuelle des compléments de retraite anticipée futurs sur base des dossiers en cours dès la notification officielle du départ du salarié, mais aussi des départs anticipés à venir pour la population de salariés qui fera, selon toute probabilité, usage de cette possibilité.

## (N) PRODUITS D'EXPLOITATION

Un produit est comptabilisé lorsqu'il est probable que des avantages futurs iront à l'entité et que l'on peut évaluer ces avantages de façon fiable. Les produits sont enregistrés nets des taxes et des rabais, remises et ristournes.

Les produits provenant de la vente de biens sont comptabilisés en résultat lorsque les risques et avantages significatifs inhérents à la propriété des biens ont été transférés à l'acheteur, que la recouvrabilité de la contrepartie est probable, que les coûts encourus ou à encourir associés et le retour possible des marchandises peuvent être évalués de façon fiable et que le Groupe n'est plus impliqué dans la gestion des biens.

Les transferts des risques et avantages sont appréciés en fonction des termes spécifiques des contrats de vente.

## (O) PAIEMENTS AU TITRE DE CONTRATS DE LOCATION SIMPLE

Les paiements versés dans le cadre de locations simples sont comptabilisés en charge sur une base linéaire pendant la durée du contrat.

## (P) PRODUITS FINANCIERS

Les produits financiers comprennent les revenus d'intérêts sur les placements de trésorerie.

Les produits d'intérêts sont comptabilisés dans la mesure où ils ont été acquis et compte tenu du temps écoulé.

## (Q) CHARGES FINANCIÈRES

Les charges financières comprennent les intérêts sur les prêts obtenus.

Toutes les charges financières sont comptabilisées à la date à laquelle elles sont encourues.

## (R) IMPÔTS

Les impôts sur le résultat de la période comprennent les impôts courants et les impôts différés.

Les impôts courants désignent les impôts à payer sur les bénéfices imposables de la période ainsi que les éventuelles régularisations des périodes antérieures. Ces impôts sont calculés conformément à la législation fiscale en vigueur dans chaque pays où le Groupe opère.

L'impôt différé est calculé sur les différences temporelles entre la valeur fiscale des actifs et passifs et leur valeur comptable dans les états financiers.

L'impôt différé est comptabilisé au taux d'imposition dont l'application est attendue sur la période au cours de laquelle l'actif sera réalisé et le passif réglé, sur la base des réglementations fiscales qui ont été adoptées ou quasi adoptées à la date de clôture. Les actifs et passifs d'impôt différé sont compensés s'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs et passifs d'impôts exigibles, et si ils concernent des impôts sur le résultat prélevé par la même autorité d'imposition, et sur la même entité taxable.

Les éléments suivants ne donnent pas lieu à la constatation d'impôts différés :

- Les différences temporelles liées à la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui n'affecte ni les bénéfices comptables ni les bénéfices imposables ;
- Les différences temporelles liées à des participations dans des filiales, entreprises associées et partenariats dans la mesure où le Groupe est capable de contrôler la date du renversement des différences temporelles et il est probable qu'elles ne s'inverseront pas dans un avenir prévisible ;

- Les différences temporelles imposables générées par la comptabilisation initiale d'un goodwill.

Les actifs d'impôt différé au titre des différences temporelles déductibles et des pertes fiscales et crédits d'impôts non utilisés ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable que le Groupe disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels ceux-ci pourront être imputés.

Les actifs d'impôt différé sont revus à chaque date de clôture et sont réduits dans la proportion où il n'est plus désormais probable que le bénéfice imposable correspondant sera disponible.

## (S) ACTIFS ET PASSIFS ÉVENTUELS

Les passifs éventuels ne sont pas comptabilisés dans les comptes annuels consolidés, sauf s'ils résultent d'un regroupement d'entreprises. Ils donnent lieu, lorsqu'ils sont significatifs, à une information dans les annexes sauf si la possibilité d'une perte est faible. Les actifs éventuels ne sont pas comptabilisés dans les états financiers consolidés, mais sont présentés dans les annexes, lorsqu'ils sont significatifs et que l'entrée d'avantages économiques est probable.

## (T) ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Les événements survenant après la date de clôture qui fournissent des informations supplémentaires sur la situation du Groupe à la date de clôture (événements donnant lieu à des ajustements) sont reflétés dans les états financiers consolidés. Les événements survenant après la date de clôture qui ne donnent pas lieu à des ajustements sont présentés dans les annexes desdits états lorsqu'ils sont significatifs.

## (U) NOUVELLES NORMES ET INTERPRÉTATIONS NON ENCORE APPLIQUÉES

Un certain nombre de nouvelles normes, amendements de normes et interprétations ne sont pas encore en vigueur au 31 décembre 2016 et n'ont pas été appliqués pour la préparation de ces états financiers consolidés. Seules les normes qui pourraient avoir une incidence sur les états financiers consolidés du Groupe ont été divulguées ci-après :

# NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

- **IFRS 9 Instruments financiers**, publiée en juillet 2014, a pour but de remplacer l'IAS 39 Instruments financiers : comptabilisation et évaluation. IFRS 9 introduit de nouvelles dispositions quant au classement et à l'évaluation des instruments financiers y inclus un nouveau modèle de dépréciation, qui nécessitera une reconnaissance plus rapide des pertes de crédit prévues et un modèle sensiblement réformé pour la comptabilité de couverture qui aligne le traitement comptable sur les activités de gestion des risques. La norme reprend les dispositions de l'IAS 39 quant à la comptabilisation et décomptabilisation des instruments financiers. La norme IFRS 9 sera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et une application anticipée est autorisée. Cette nouvelle norme est homologuée au sein de l'Union Européenne. L'étendue de l'impact de l'application de cette norme est en cours d'évaluation.
- **IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients** met en place un modèle étendu afin de déterminer la méthode appropriée de comptabilisation des produits. La nouvelle norme remplace les dispositions actuelles concernant la comptabilisation de produits y compris IAS 18 – Produits des activités ordinaires, IAS 11 – Contrats de construction et IFRIC 13 – Programmes de fidélisation de la clientèle. La nouvelle norme doit être appliquée pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et son application anticipée est permise. Cette nouvelle norme est homologuée au sein de l'Union Européenne. L'étendue de l'impact de l'application de cette norme est en cours d'évaluation.
- **Modifications à l'IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients** ne modifient pas les principes sur lesquels repose la norme, mais clarifient plutôt leur application. Elles précisent comment i) identifier une obligation de prestation (la promesse de transférer un bien ou un service à un client) dans un contrat; ii) comment déterminer si une société agit pour son propre compte (c.-à-d. qu'elle fournit le bien ou le service) ou comme mandataire (c.-à-d. qu'elle est responsable de prendre les dispositions voulues pour que le bien ou service soit fourni au client); et iii) déterminer si les produits des activités

ordinaires tirés de l'octroi d'une licence devraient être comptabilisés à un moment précis ou progressivement. Ces modifications incluent également d'autres mesures d'allégement transitoire visant à réduire les coûts et la complexité de la première application de la nouvelle norme par les entités. Cette modification n'est pas encore homologuée au sein de l'Union Européenne.

- **IFRS 16 Contrats de location** vise le remplacement des normes suivantes : IAS 17 Contrats de location, IFRIC 4 Déterminer si un accord contient un contrat de location, SIC-15 Avantages dans les contrats de location simple et SIC 27 Évaluation de la substance des transactions prenant la forme juridique d'un contrat de location. Cette nouvelle norme établit les directives quant à la constatation et à la divulgation des contrats de location. L'IFRS 16 élimine le classement en contrats de location simple ou contrats de location-financement et introduit un modèle unique de comptabilisation par le preneur. L'IFRS 16 reconduit pratiquement toutes les exigences comptables pour le bailleur. Par conséquent, le bailleur continue d'appliquer le classement en contrats de location simple ou contrats de location-financement et de comptabiliser différemment ces deux types de contrats de location. L'IFRS 16 s'appliquera au Groupe à compter de l'exercice ouvert le 1<sup>er</sup> janvier 2019, et l'application anticipée est permise seulement si le Groupe applique l'IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients. Cette nouvelle norme n'est pas encore homologuée au sein de l'Union Européenne. L'étendue de l'impact de l'application de cette norme est en cours d'évaluation.
- **Modifications à l'IAS 12 Impôt sur le résultat** clarifient la comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes. Cette modification n'est pas encore homologuée au sein de l'Union Européenne.
- **Modifications à l'IAS 7 Tableau des flux de trésorerie** améliorent les informations fournies au sujet des activités de financement dans le tableau des flux de trésorerie. Cette modification n'est pas encore homologuée au sein de l'Union Européenne.

## 4. GESTION DU CAPITAL

Comme indiqué dans le Prospectus émis dans le cadre de l'OPAO de 2013, Borealis n'est pas motivé par des attentes établies concernant un dividende annuel.

Le Conseil d'administration de Rosier, compte tenu de la situation financière au 31 décembre 2016 n'a pas proposé de verser de dividendes pour l'exercice 2016.

## 5. DESCRIPTION ET GESTION DES RISQUES SIGNIFICATIFS

### RISQUES INHÉRENTS À L'ACTIVITÉ INDUSTRIELLE

Les activités du Groupe, comme celles de toute entreprise du secteur des fertilisants et classée Seveso II seuil haut, engendrent certains risques liés à l'utilisation de produits chimiques, au stockage et au transport des matières premières et des produits finis.

Dans cette optique, le Groupe a souscrit un programme d'assurances pour couvrir les risques industriels inhérents à son activité, ainsi que certains autres risques, en ligne avec les pratiques de l'industrie.

### RISQUES FINANCIERS

La politique du Groupe vise à assurer un accès adéquat au crédit ainsi qu'à analyser et à minimiser les risques relatifs à ses créances et aux fluctuations des taux de change et des taux d'intérêt.

#### a) Risques de taux d'intérêt/liquidité

Les besoins de financement du Groupe sont couverts par des crédits à court et moyen termes au sein de Borealis AG depuis le 28 juin 2013.

#### b) Risques liés aux devises étrangères

L'exposition du Groupe aux risques de fluctuations de devises est évaluée suivant les achats (prévus) et les ventes (prévues) libellés en devises autres que l'euro.

La monnaie principale sujette à ce risque est le dollar des États-Unis d'Amérique.

Pour gérer ces risques de change, le Groupe réalise des achats spot de devises imputés via Borealis.

#### c) Risques de crédit

Depuis juin 2015 Rosier a désigné Borealis L.A.T. comme étant son distributeur exclusif dans un grand nombre

de pays européens ; le risque crédit relatif aux créances commerciales s'en est considérablement diminué.

La gestion du risque de crédit envers les tiers est couverte par la mise en place de procédures en adéquation avec celles de Borealis.

Le risque est réduit grâce à une analyse préalable de la solvabilité des débiteurs, à travers une diversification du portefeuille des créances et par la souscription de polices d'assurances ou de garanties bancaires adéquates.

Dans des cas exceptionnels, le Groupe peut être amené à prendre des risques non totalement couverts. Après analyse financière, le CFO ou le CEO de la Société peuvent accepter de tels risques et engager la Société dans des limites définies dans la procédure et les pouvoirs d'autorité en place.

Une analyse hebdomadaire des créances est réalisée par le service financier avec une attention toute particulière sur les créances en retard de paiement; les rappels sont envoyés systématiquement deux fois par mois et en cas de retard de paiement les comptes clients sont bloqués automatiquement en temps réel.

#### d) Risques liés aux matières premières

Certaines matières premières stratégiques font l'objet de contrats conclus pour une durée supérieure à un an et fixant la méthodologie de calcul du prix. Dans les autres cas, le Groupe procède à des achats spot basés sur les prix internationaux.

#### e) Risques politiques

Rosier évite de prendre des risques commerciaux dans les pays dits à risque. Pour analyser ces risques, Rosier fait appel à diverses sources : assureurs, banques et analystes de Borealis.

#### f) Risques climatiques

Rosier, réalisant des opérations dans plus de 100 pays à travers le monde, n'est pas directement concerné par des risques climatiques.

#### g) Risques informatiques

Rosier est dans une large mesure tributaire de ses systèmes informatiques, à savoir l'infrastructure, les réseaux, les systèmes d'exploitation, les applications, les bases de données et les compétences humaines.

Pour diminuer le risque informatique, le Groupe a décidé de se connecter totalement à l'infrastructure informatique de Borealis qui garantit la pérennité des systèmes par ses procédures mises en place.

Cette transition s'est terminée fin juin 2016 et répond pleinement aux objectifs poursuivis.

## h) Risques environnementaux

Opérant dans l'industrie chimique, Rosier est exposé à des risques environnementaux. Le Groupe est soumis à la réglementation européenne REACH et surveille de près les risques posés par les produits chimiques.

Le Groupe est en phase avec toutes les obligations actuellement en vigueur liées à l'assainissement des sites.

## 6. INFORMATION SECTORIELLE

Un secteur opérationnel est une composante du Groupe qui exerce des activités à partir desquelles il est susceptible de percevoir des produits et de supporter des charges, y compris des produits et des charges relatifs à des transactions avec d'autres composantes du Groupe.

Les résultats opérationnels de tous les secteurs opérationnels, pour lesquels des informations financières isolées sont disponibles, sont régulièrement revus par le CEO, qui les utilise pour prendre les décisions d'allocations de ressources aux secteurs et pour apprécier leur performance.

Le Groupe est essentiellement actif sur les marchés des fertilisants minéraux et utilise l'ensemble de ses outils de production à la fabrication de divers types d'engrais sous différentes formes.

Étant donné les caractéristiques économiques similaires de ces engrais, et leurs similitudes tant au point de vue de la nature des produits, des procédés de fabrication, des types de clients auxquels sont destinés ces produits, ainsi que des méthodes utilisées pour les distribuer, le Groupe gère et analyse la performance de ses produits de manière intégrée.

Le Groupe ne présente donc qu'un seul niveau d'information sectorielle : les fertilisants.



# NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

L'information par site d'exploitation est la suivante :

2016					
en milliers d'€	Belgique	Pays-Bas	France	Elimina- tions	Consolidé
Ventes externes	69.175	96.210	1.709		167.094
Ventes inter-secteurs	3.293	3.192	728	-7.214	-
Résultat d'exploitation (EBIT)	-4.219	-8.420	-50		-12.689
Résultat financier net	-48	-129	-1		-178
Impôts sur le résultat	1.360	2.440	-		3.799
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>	<b>-2.907</b>	<b>-6.110</b>	<b>-51</b>	<b>-</b>	<b>-9.067</b>
Total de l'état de la situation financière par site d'exploitation	78.326	49.095	2.145	-30.356	99.210
Total des actifs non courants par site d'exploitation	21.767	21.858	225	-4.773	39.077
Dépenses brutes d'investissements	2.339	2.727	7		5.072
Amortissements et dépréciations	2.300	2.189	42		4.531

2015					
en milliers d'€	Belgique	Pays-Bas	France	Elimina- tions	Consolidé
Ventes externes	111.838	138.303	2.664		252.805
Ventes inter-secteurs	18.005	2.551	21	-20.577	-
Résultat d'exploitation (EBIT)	2.677	3.269	684		6.629
Résultat financier net	138	-36	-4		99
Impôts sur le résultat	-842	-808	-226		-1.876
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>	<b>1.973</b>	<b>2.425</b>	<b>454</b>	<b>-</b>	<b>4.852</b>
Total de l'état de la situation financière par site d'exploitation	89.273	61.513	2.611	-31.626	121.771
Total des actifs non courants par site d'exploitation	20.234	18.919	270	-4.773	34.650
Dépenses brutes d'investissements	4.175	4.367	38		8.580
Amortissements et dépréciations	1.962	1.979	50		3.990

# NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Les ventes déterminées sur base de la localisation géographique des clients :

	2016	2015		2016	2015
Europe	59%	66%	Belgique	13%	12%
Asie	18%	13%	France	36%	46%
Amérique	10%	7%	Allemagne	10%	11%
Océanie	6%	6%	Pays-Bas	12%	11%
Afrique	7%	8%	Autre Europe	30%	20%

Borealis, actionnaire principal représente 30% des ventes du Groupe en 2016 (en 2015 : 27%).

## 7. AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION

en milliers d'€ au 31 décembre	2016	2015
Plus-values sur ventes d'immobilisations	60	19
Refacturations diverses	547	846
Redevances	-	50
Loyers	32	33
Remboursements assurances	-	23
Revente clientèle	-	910
Contrat de services avec Borealis	1.435	836
Subside	203	63
Indemnités	1.413	2.897
Autres	341	357
<b>TOTAL DES AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>4.031</b>	<b>6.034</b>

Les refacturations diverses et la rubrique « Autres » comprennent notamment la refacturation de frais à une tierce partie présente sur le site de Rosier Nederland et la refacturation des frais d'un détaché auprès de la commune de Sas de Gand.

Le montant de EUR 910 milliers en 2015 était relatif à la cession d'une partie de la clientèle à Borealis L.A.T qui est devenu le distributeur exclusif des produits Rosier pour les marchés européens autres que son marché domestique (comme annoncé dans le communiqué de presse du 23 juillet 2015).

À la suite de la réalisation d'un vaste programme d'investissements, la société Rosier S.A. s'est vue octroyer par la Région Wallonne une aide à l'expansion économique. Le montant de ce subside à l'investissement s'élève à EUR 463 milliers. Il a été porté en résultats à concurrence du montant déjà amorti des actifs sous-jacents soit EUR 46 milliers au 31 décembre 2016 (au 31 décembre 2015 : EUR 63 milliers). Le site de Rosier Nederland a également bénéficié de subsides relatifs à l'énergie et aux formations.

# NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Depuis juin 2015, les activités commerciales entre Rosier et sa maison mère Borealis sont régies par une convention de distribution. En 2016, une indemnité de « take or pay » a été facturée à Borealis L.A.T pour un montant de EUR 1.240 milliers suite à la non réalisation de la clause relative aux quantités minimum prévues dans cette convention.

En 2015, les indemnités correspondent à la facturation à Borealis L.A.T d'un montant de EUR 2.897 milliers au titre de terminaison de tous les anciens contrats commerciaux.

en milliers d'€	2016	2015
Taxes d'exploitation	183	245
Précompte immobilier	221	221
Perte de valeur sur immobilisations corporelles	38	43
Perte de valeur sur créances commerciales	398	-
Autres	358	470
<b>TOTAL DES AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>1.198</b>	<b>979</b>

Le poste « Autres » couvre notamment une partie des charges qui sont refacturées à une tierce partie présente sur le site de Rosier Nederland et les frais d'un détaché refacturés auprès de la commune de Sas de Gand.

## 8. FRAIS DE DÉVELOPPEMENT

Les frais de développement encourus par le Groupe ne répondant pas aux critères de capitalisation prévus par les normes comptables internationales (IFRS) sont comptabilisés en résultat (EUR 73 milliers en 2016 et EUR 341 milliers en 2015).

Ces frais sont enregistrés sous les rubriques « Services et biens divers » et « Frais de personnel ».

## 9. FRAIS DE PERSONNEL

en milliers d'€	2016	2015
Charges salariales	14.909	13.625
Cotisations à la sécurité sociale	2.977	2.915
Contributions aux régimes de pension (à cotisations et à prestations définies - voir note 15)	1.767	1.578
Liquidation du plan à prestations définies**	-	-4.221
Dépenses en matière d'avantages pour RCC*	7	-14
Autres avantages à long terme du personnel	-399	-261
Autres frais de personnel	533	593
<b>TOTAL DES FRAIS DE PERSONNEL</b>	<b>19.795</b>	<b>14.215</b>
<b>EFFECTIFS EN PERSONNEL À LA DATE DE CLÔTURE :</b>		
Rosier	124	135
Rosier Nederland	114	120
Rosier France	-	7
<b>TOTAL</b>	<b>238</b>	<b>262</b>

Les augmentations salariales ont été limitées aux règles minimales acceptées par les Etats belges, néerlandais et français.

En novembre 2014, Borealis avait initié un vaste programme de transformation pour le Groupe Rosier. Les décisions de réorganisation qui s'en sont suivies ont amené le Groupe à provisionner un montant de EUR 1.209 milliers au 31 décembre 2014 repris dans la rubrique « Autres avantages à long terme du personnel ». La balance créditrice de 2016 s'explique par l'utilisation de la provision dont le coût réel est repris en charges salariales.

En 2016, d'autres décisions de réorganisation ont également été prises :

- Le départ à la prépension de deux employés chez Rosier S.A.
- La séparation de deux collaborateurs chez Rosier S.A. et un autre chez Rosier Nederland
- Des ruptures conventionnelles de départ ont été mises en place pour le personnel de Rosier France.

\*Régime de chômage avec complément d'entreprise

\*\* Voir note 15 – impact net de la liquidation du plan à prestations définies

## 10. RÉSULTAT FINANCIER

en milliers d'€	2016	2015
Intérêts facturés aux clients	-	14
Différences de change	120	644
Autres	-	10
<b>TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>121</b>	<b>668</b>
Charges d'intérêts sur emprunts	255	342
Frais de banque	43	47
Autres	-	180
<b>TOTAL DES CHARGES FINANCIÈRES</b>	<b>299</b>	<b>569</b>

Le montant de EUR 180 milliers de la rubrique « Autres » correspondait à la perte de trésorerie due à la fraude financière d'origine externe dont la Société a été victime courant juin 2015. Depuis, les procédures ont été renforcées pour réduire le risque de fraude.

# NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## 11. IMPÔTS

en milliers d'€ au 31 décembre	2016	2015
<b>TAUX D'IMPÔT EFFECTIF</b>		
Résultat avant impôts	-12.867	6.728
Impôts sur le résultat	-3.799	1.876
<b>TAUX D'IMPÔT EFFECTIF</b>	<b>29,5%</b>	<b>27,9%</b>

### Rapprochement entre le taux d'impôt effectif et les taux d'impôt applicables

Résultat avant impôts	-12.867		6.728	
Impôts théoriques sur le résultat	-4.373	33,99%	2.287	33,99%
Dépenses non admises	99	-0,77%	93	1,38%
Subside non taxé	-	0,00%	-21	-0,32%
Intérêts notionnels	-	0,00%	-186	-2,76%
Autres ajustements d'impôts	-8	0,06%	-	0,00%
Différence de taux d'imposition étranger	483	-3,75%	-296	-4,40%
Total des impôts sur le résultat de la période	-3.799	29,5%	1.876	27,9%

### Impôts sur le résultat de la période

Charges d'impôt courant	8	1.035
Charges d'impôt différé (voir note 14)	3.791	841
Total des impôts sur le résultat de la période	3.799	1.876

### Impôts sur les autres éléments du résultat global

	2016			2015		
en milliers d'€ au 31 décembre	Avant impôts	(Charge) / produit d'impôts	Net d'impôts	Avant impôts	(Charge) / produit d'impôts	Net d'impôts
Gains (pertes) actuariels des régimes de pension à prestations définies	-408	139	-269	895	-222	673
<b>TOTAL DES IMPÔTS SUR LES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL</b>	<b>-408</b>	<b>139</b>	<b>-269</b>	<b>895</b>	<b>-222</b>	<b>673</b>



## 12. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

en milliers d'€	REACH	Autres	Total
<b>COÛT D'ACQUISITION</b>			
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2015	659	21	680
Acquisitions	-3	-	-3
Cessions	-	-	-
Au 31 décembre 2015	656	21	677
<b>AMORTISSEMENTS</b>			
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2015	-199	-9	-208
Amortissements	-56	-	-56
Cessions	-	-	-
Au 31 décembre 2015	-256	-9	-265
<b>VALEUR COMPTABLE AU 31 DÉCEMBRE 2015</b>	<b>401</b>	<b>12</b>	<b>413</b>
<b>COÛT D'ACQUISITION</b>			
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2016	656	21	677
Acquisitions	-	-	-
Cessions	-	-11	-11
Au 31 décembre 2016	656	10	666
<b>AMORTISSEMENTS</b>			
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2016	-256	-9	-265
Amortissements	-55	-1	-56
Cessions	-	7	7
Au 31 décembre 2016	-311	-2	-313
<b>VALEUR COMPTABLE AU 31 DÉCEMBRE 2016</b>	<b>345</b>	<b>8</b>	<b>353</b>

Au 31 décembre 2016, le Groupe n'a pas d'engagements d'acquisitions d'immobilisations incorporelles (idem au 31 décembre 2015).

Les immobilisations incorporelles ne sont grevées d'aucune sûreté ni d'aucune hypothèque.

Au 31 décembre 2016, aucun test d'impairment n'a été réalisé sur les immobilisations incorporelles suite à l'absence d'immobilisations non soumises à amortissement et l'absence d'indicateur d'impairment liés à ces immobilisations incorporelles.

## 13. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

en milliers d'€	Terrains et constructions	Installations, machines et outillage	Mobilier et matériel roulant	Immobilisa- tions corporelles en cours de construction	Autres immobilisa- tions corporelles	Total
<b>COÛT D'ACQUISITION</b>						
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2015	36.263	66.181	5.622	1.547	1.097	<b>110.711</b>
Acquisitions	3.329	2.466	127	2.604	58	<b>8.583</b>
Cessions	-87	-569	-275	-	-8	<b>-939</b>
Au 31 décembre 2015	39.505	68.078	5.474	4.150	1.147	<b>118.354</b>
<b>AMORTISSEMENTS</b>						
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2015	-22.395	-54.332	-5.228	-	-679	<b>-82.634</b>
Amortissements	-1.222	-2.248	-357	-	-106	<b>-3.934</b>
Cessions	59	554	275	-	8	<b>896</b>
Au 31 décembre 2015	-23.558	-56.027	-5.310	-	-777	<b>-85.672</b>
<b>VALEUR COMPTABLE AU 31 DÉCEMBRE 2015</b>	<b>15.946</b>	<b>12.051</b>	<b>164</b>	<b>4.150</b>	<b>370</b>	<b>32.683</b>
<b>COÛT D'ACQUISITION</b>						
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2016	39.505	68.078	5.474	4.150	1.147	<b>118.354</b>
Acquisitions	717	3.807	1.020	-471	-	<b>5.073</b>
Cessions	-158	-683	-460	-	-	<b>-1.300</b>
Au 31 décembre 2016	40.064	71.202	6.034	3.679	1.147	<b>122.127</b>
<b>AMORTISSEMENTS</b>						
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2016	-23.558	-56.027	-5.310	-	-777	<b>-85.672</b>
Amortissements	-1.401	-2.648	-426	-	-	<b>-4.475</b>
Cessions	122	681	454	-	-	<b>1.256</b>
Au 31 décembre 2016	-24.837	-57.994	-5.281	-	-777	<b>-88.890</b>
<b>VALEUR COMPTABLE AU 31 DÉCEMBRE 2016</b>	<b>15.227</b>	<b>13.208</b>	<b>753</b>	<b>3.679</b>	<b>370</b>	<b>33.237</b>

Les dépenses les plus importantes ont porté sur :

- Le chargement vrac des bateaux de produits finis du site de Sas de Gand
- La première phase de rénovation électrique des ateliers de Sas de Gand
- Un nouveau réservoir pour le NASC (y compris sa ligne d'alimentation)
- La phase 2 de rénovation du laveur d'une ligne de granulation à Sas de Gand
- Différents travaux de mises à niveaux d'équipements et d'infrastructures sur les deux sites.

N'étant pas encore entièrement achevés au 31 décembre 2016, une partie de ces investissements figure encore dans la colonne « Immobilisations en cours » ; il s'agit notamment du remplacement et de la modernisation de la ligne de granulation à Moustier dont la réalisation a été reportée.

Au 31 décembre 2016, le Groupe a des engagements d'acquisitions d'immobilisations corporelles pour un montant de EUR 182 milliers (au 31 décembre 2015 : EUR 437 milliers).

Les immobilisations corporelles ne sont grevées d'aucune sûreté ni d'aucune hypothèque.

Les cessions d'actifs proviennent de désaffectation d'investissements obsolètes.

## TEST DE DÉPRÉCIATION

Au 31 décembre 2016, un test de dépréciation a été effectué sur l'ensemble des immobilisations corporelles appartenant à la seule et unique unité génératrice de trésorerie du Groupe suite à l'existence d'indices de perte de valeur selon l'IAS 36. En effet, la perte sur le résultat au 31 décembre 2016 attribuable à des résultats opérationnels générés par les immobilisations corporelles est significativement plus importante que celle prévue : cette perte confirme la présence d'indices qu'une perte de valeur sur les immobilisations corporelles pourrait être intervenue. La présence de ces indices a imposé au Groupe la réalisation d'un test de dépréciation sur l'ensemble des immobilisations corporelles. Le Groupe a utilisé la valeur d'utilité de l'actif comme sa valeur recouvrable pour le calcul du test de dépréciation. Pour ce faire, le Groupe a établi les projections de flux de trésorerie sur la base d'hypothèses raisonnables basées sur le plan approuvé par le Conseil d'administration et représentant la meilleure estimation de la direction de l'ensemble des conditions économiques qui existeront pendant la durée d'utilité des immobilisations corporelles, soit une période de 15 ans. Le calcul de la valeur d'utilité reflète également l'application d'un taux d'actualisation approprié à ces flux de trésorerie futurs. Suite au test de dépréciation, le Groupe a établi que la valeur comptable des immobilisations corporelles était inférieure à sa valeur recouvrable et n'a donc pas comptabilisé de dépréciation supplémentaire. Au 31 décembre 2016, la valeur recouvrable des immobilisations corporelles était de 34 millions d'euros.

Les principales hypothèses de la direction concernant la projection des flux de trésorerie dans l'établissement de la valeur d'utilité sont les suivantes :

- Le Groupe base ses hypothèses de croissance et de profitabilité selon son plan stratégique (Business Plan 2017-2019) approuvé par la direction et le conseil d'administration du 14 février 2017. Le plan stratégique est d'une durée de trois ans. La croissance de son résultat d'exploitation prend en compte, entre autres, la nature des activités de l'industrie dans laquelle évolue le Groupe, la perspective de croissance du marché, la maturité du marché et le plan stratégique du Groupe établi par la direction.
- Le taux d'actualisation est fondé sur des taux avant impôts qui reflètent l'appréciation courante du marché en prenant en compte la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques des immobilisations corporelles. Le taux d'actualisation utilisé par le Groupe est basé sur le coût moyen pondéré du capital (« WACC ») de 7%.
- Un fond de roulement sur le chiffre d'affaire de 18% représentant la moyenne des fonds de roulement sur le chiffre d'affaire du Groupe entre les années 2010 et 2016.
- Un résultat moyen d'exploitation avant intérêts, impôts, dépréciations et amortissements (« EBITDA ») de 4,3% basé sur le Business Plan 2017-2019.

Les analyses de sensibilité de la valeur recouvrable des immobilisations corporelles ont été calculées en fonction des changements raisonnablement possibles apportés aux taux d'actualisation, au ratio de fond de roulement sur le chiffre d'affaires et à l'EBITDA, sans tenir compte de la modification de plusieurs de ces hypothèses simultanément. L'incidence réelle de la variation des hypothèses sur la valeur recouvrable des immobilisations corporelles pourrait différer de celles estimées ci-après.

# NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## ANALYSE DE SENSITIVITÉ

HYPOTHÈSES	MODIFICATION DE L'HYPOTHÈSE	HEADROOM (en millions d'euro) (différence entre la valeur recouvrable et la valeur comptable)
WACC	+0,50%	-6,5
WACC	-0,50%	9,7
Fond de roulement/ventes	+1,00%	-2,5
Fond de roulement/ventes	-1,00%	4,2
EBITDA	+0,3%	5,5
EBITDA	-0,3%	-5,3

## 14. ACTIFS ET PASSIFS D'IMPÔT DIFFÉRÉ

Les actifs et passifs d'impôt différé portent sur les éléments suivants :

	ACTIF		PASSIF		NET	
en milliers d'€ au 31 décembre	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Immobilisations corporelles	815	708	-	-	815	708
Stocks	-	-	-163	-167	-163	-167
Avantages du personnel	407	268	-	-	407	268
Pertes fiscales reportées récupérables	4.428	744	-	-	4.428	744
<b>ACTIFS / (PASSIFS) D'IMPÔTS DIFFÉRÉS</b>	<b>5.650</b>	<b>1.720</b>	<b>-163</b>	<b>-167</b>	<b>5.487</b>	<b>1.553</b>
Compensation entre actifs et passifs	-163	-167	163	167	-	-
<b>ACTIFS / (PASSIFS) D'IMPÔTS DIFFÉRÉS NETS</b>	<b>5.487</b>	<b>1.553</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.487</b>	<b>1.553</b>

Le mouvement net d'impôts différés sur l'exercice 2016 représentant un profit de EUR 3.933milliers (EUR 1.063 milliers au 31 décembre 2015) a été comptabilisé en résultat global total dont un profit de EUR 3.791milliers (EUR 841 milliers au 31 décembre 2015) en résultat de la période et un produit de EUR 139 milliers (charge de EUR 222 milliers au 31 décembre 2015) en autre résultat global.

Le montant total des actifs nets d'impôt différé au 31 décembre 2016 était de EUR 5.487 milliers (EUR 1.553 milliers au 31 décembre 2015). Ce montant comprend des pertes fiscales inutilisées au montant de EUR 4.428 milliers dont un montant de EUR 3.684 milliers reconnu en 2016 suite à la perte sur le résultat générée au cours de l'exercice se terminant le 31 décembre 2016. En se basant sur le niveau historique et les projections futures du bénéfice imposable tenues compte dans le test de dépréciation des immobilisations corporelles (voir note 13), le Groupe estime qu'il est probable qu'il disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels ces déficits pourraient être imputés.

Aucun passif d'impôt n'a été comptabilisé en lien avec les différences temporaires relatives aux résultats non distribués des filiales étrangères pour lesquelles il est probable qu'elles ne se renverseront pas dans un avenir prévisible car le Groupe est en mesure de contrôler la politique de dividendes de ses filiales. Le montant des différences temporaires (réserves distribuables des filiales) était de EUR 1.421 millions au 31 décembre 2016 (EUR 7.852 millions au 31 décembre 2015) pour un passif d'impôt différé potentiel de EUR 24 millions (EUR 133 millions en 2015) (33,99 % de 5% des réserves distribuables).

## 15. AVANTAGES DU PERSONNEL

*Les avantages du personnel sont composés de 3 éléments :*

- a) Avantages postérieurs à l'emploi : EUR 408 millions
- b) Prestations de régime de chômage avec complément d'entreprise : EUR 989 millions
- c) Autres avantages à long terme du personnel : EUR 1.050 millions

### A) AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI

#### Rosier Nederland

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016, Rosier Nederland offre à son personnel un régime de pension à cotisations définies. Avant 2016, l'ensemble du personnel de Rosier Nederland participait à un régime de pension à prestations définies. Au 31 décembre 2015, le contrat relatif au plan de pension à prestations définies arrivant à échéance, la Direction du Groupe a négocié avec le personnel un nouveau contrat consistant à un plan de pension à cotisations définies, engendrant la liquidation complète du précédent plan. Cette liquidation a engendré un produit de EUR 4.221 millions dans le résultat de l'exercice se terminant le 31 décembre 2015 sous la rubrique « frais de personnel ».

Au 31 décembre 2016, le coût du nouveau régime de pension à cotisations définies est de EUR 1.336 millions. En 2015, la charge du régime de pension à prestations définies totalisait EUR 1.170 millions.

Les charges liées au régime de pension à cotisations définies ainsi que les charges liées au régime de pension à prestations définies sont comptabilisées sous la rubrique « frais de personnel ».

#### Rosier S.A.

Rosier S.A. offre à son personnel des plans de pension qui requiert des cotisations à verser dans le cadre de l'assurance groupe qui est structurée comme un plan à contribution définie. Cependant, en vertu de la législation belge relative au régime de retraite du deuxième pilier (la « Loi Vandebroucke »), tous les régimes à cotisations définies doivent être réputés comme des régimes à prestations déterminées en vertu des IFRS étant donné que l'employeur doit garantir un rendement minimum de 3,75% sur les contributions versées par l'employé et de 3,25% sur les contributions versées par l'employeur. À partir du 1<sup>er</sup> janvier 2016, ces pourcentages ont été remplacés par un seul pourcentage qui changera selon les rendements du marché, avec un minimum de 1,75 % et un maximum de 3,75 %, réduisant le risque pour l'employeur. Tenant compte de cela, le Groupe est exposé à un risque financier correspondant à l'obligation légale de payer des cotisations supplémentaires si les actifs gérés par l'assureur ne sont pas suffisants pour garantir les rendements minimums légaux. L'assureur garantit un rendement minimum sur les contributions payées. Cependant, ce minimum garanti a diminué significativement durant les dernières années et est actuellement sous le minimum légal tel que prévu par l'article 24 de la loi du 28 avril 2003 sur les pensions complémentaires engendrant un accroissement du risque financier.

Avant 2016, le Groupe ne comptabilisait pas de passif au titre de prestation définie, car le sous-financement des plans n'était pas significatif. En 2016, le changement actuariel résulte à un passif de EUR 408 millions reconnu comme perte actuarielle dans les autres éléments du résultat global.

# NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

en milliers d'€ au 31 décembre	2016	2015
Valeur actuelle des obligations financées	6.611	-
Juste valeur des actifs	6.203	-
<b>VALEUR ACTUELLE DES OBLIGATIONS FINANCÉES NETTES</b>	<b>408</b>	<b>-</b>

Principales hypothèses actuarielles retenues au 31 décembre	2016	2015
Taux d'actualisation	1,65%	-
Taux d'augmentation des salaires	2,70%	-
Taux d'indexation des prestations de retraite des actifs	1,75%	-
Taux d'inflation	1,70%	-

Puisqu'il s'agit de la première année où un passif au titre de prestation définie est comptabilisé, l'information sur le mouvement de la valeur actuelle des obligations au titre des régimes à prestations définies et de l'actif des plans sera donc présentée à partir de l'exercice suivant.

en milliers d'€	2016	2015
Coût des services rendus	431	408
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>	<b>431</b>	<b>408</b>
<i>*Cette charge est comptabilisée sous la rubrique «frais de personnel» (voir Note 9)</i>		
Prise en compte des écarts actuariels en autres éléments du résultat global	408	-
<b>RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE LA PÉRIODE</b>	<b>839</b>	<b>408</b>

Les analyses de sensibilité de l'obligation au titre des prestations définies ont été calculées en fonction des changements raisonnables possibles à chacune des principales hypothèses actuarielles, sans tenir compte de la modification de plusieurs des principales hypothèses actuarielles simultanément.

Hypothèses	MODIFICATION DE L'HYPOTHÈSE	INCIDENCE SUR LES OBLIGATIONS FINANCÉES NETTES
Taux d'actualisation	+0,50%	42
Taux d'actualisation	-0,50%	-24
Taux d'augmentation des salaires	+0,50%	28
Taux d'augmentation des salaires	-0,50%	-25
Taux d'inflation	+0,50%	25
Taux d'inflation	-0,50%	-22

# NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## Composition de l'actif des régimes de retraite

Au 31 décembre 2016, l'actif des régimes de retraite est uniquement composé de contrats d'assurance dont la juste valeur est de EUR 6.203 milliers.

## B) PRESTATIONS DE RÉGIME DE CHÔMAGE AVEC COMPLÉMENT D'ENTREPRISE (R.C.C.)

Les modalités de calcul sont décrites à la note 3 (m).

en milliers d'€	RETRAITE ANTICIPÉE
<b>Au 31 décembre 2014</b>	<b>1.035</b>
Dotations	-
Reprises / utilisations	-46
Gains et pertes actuariels comptabilisés en autres éléments du résultat global	22
<b>Au 31 décembre 2015</b>	<b>1.012</b>
Dotations	20
Reprises / utilisations	-43
Gains et pertes actuariels comptabilisés en autres éléments du résultat global	-
<b>TOTAL AU 31 DÉCEMBRE 2016</b>	<b>989</b>

En complément des régimes de chômage avec complément d'entreprise accordées au personnel de Rosier S.A. dont la provision s'élève à EUR 202,2 milliers au 31 décembre 2016 (2015 : EUR 224,7 milliers), une provision relative à l'octroi d'avantages en cas de départ anticipé, qui s'élève au 31 décembre 2016 à EUR 788 milliers (2015 : EUR 788 milliers), est destinée à couvrir les obligations de retraite anticipée à venir pour la population de salariés qui fera, selon toute probabilité, usage de la possibilité qui leur est offerte.

**La valeur actualisée de la provision est calculée sur la base des hypothèses suivantes :**

Hypothèses actuarielles retenues au 31 décembre :	2016	2015
Taux d'actualisation	1,65%	2,25%
Taux d'augmentation des salaires	2,70%	3,25%
Taux de rotation moyen	3,86%	3,86%

L'évaluation de la provision au 31 décembre 2016 n'est pas matériellement différente de celle comptabilisée au 31 décembre 2015. De ce fait, la provision demeure inchangée.



# NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## C) AUTRES AVANTAGES À LONG TERME DU PERSONNEL

en milliers d'€	
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2015</b>	<b>1.209</b>
Dotations	179
Utilisations	-440
<b>TOTAL AU 31 DÉCEMBRE 2015</b>	<b>948</b>
Dotations	615
Utilisations	-513
<b>TOTAL AU 31 DÉCEMBRE 2016</b>	<b>1.050</b>

En novembre 2014, Borealis a initié un vaste programme de transformation pour le Groupe Rosier. Les décisions de réorganisation qui s'en sont suivies ont amené le Groupe à provisionner un montant de EUR 1.209 milliers. Cette provision a évolué depuis et au cours de l'exercice 2016 suite aux nouvelles décisions de réorganisation, une dotation supplémentaire a été comptabilisée pour un montant de EUR 615 milliers. En 2016, la provision a été utilisée pour un montant de EUR 513 milliers.

## 16. STOCKS

en milliers d'€ au 31 décembre	2016	2015
Matières premières et consommables	12.177	19.696
Produits finis	19.079	34.408
Marchandises	507	1.395
Pièces de rechange	1.056	1.314
<b>TOTAL DES STOCKS</b>	<b>32.820</b>	<b>56.813</b>

en milliers d'€ au 31 décembre	2016	2015
Matières premières et consommables	368	251
Produits finis	364	66
Pièces de rechange	2.645	2.024
<b>TOTAL DES RÉDUCTIONS DE VALEUR SUR STOCKS</b>	<b>3.377</b>	<b>2.341</b>

La diminution des stocks au 31 décembre 2016 est principalement due à une meilleure rationalisation de nos stocks tant en matières premières qu'en produits finis.

Le montant total des achats de matières premières et consommables et produits finis s'élève à EUR 120.535 milliers en 2016 (2015 : EUR 229.569 milliers). La variation des stocks de matières premières et consommables et produits finis représente une diminution de EUR 23.736 milliers (2015 : EUR 7.566 milliers).

# NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Le mouvement des réductions de valeur sur stocks de matières premières et produits finis est le résultat d'une dotation pour un montant de EUR 414 milliers (2015 : EUR 12 milliers de dotation). L'évolution de ces réductions de valeur est due aux variations de prix des matières premières et produits finis sur le marché.

## 17. CRÉANCES COMMERCIALES ET AUTRES CRÉANCES

en milliers d'€ au 31 décembre	2016	2015
Créances commerciales	21.929	19.757
Créances envers les parties liées	6.290	9.833
Réductions de valeur (1)	-2.239	-2.242
<b>TOTAL DES CRÉANCES COMMERCIALES</b>	<b>25.980</b>	<b>27.348</b>
<i>(1) Réductions de valeur actées pendant la période</i>	-	247
<i>Réductions de valeur reprises pendant la période</i>	-4	-
TVA à recevoir	292	899
Autres débiteurs	166	1.040
Subside à recevoir	-	463
Charges à reporter	224	126
<b>TOTAL DES AUTRES CRÉANCES</b>	<b>682</b>	<b>2.528</b>

La Région Wallonne a octroyé une aide à l'expansion économique (voir note 7 ci-dessus).

Le montant de ce subside à l'investissement s'élève à EUR 463 milliers. Le Groupe a reçu le versement de la prime début 2016.

L'exposition du Groupe au risque de crédit et au risque de change est présentée à la note 25.

## 18. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

en milliers d'€ au 31 décembre	2016	2015
Valeurs disponibles	99	106
<b>TOTAL</b>	<b>99</b>	<b>106</b>

Le Groupe détient de la trésorerie et équivalents de trésorerie pour un montant de EUR 99 milliers au 31 décembre 2016 (EUR 106 milliers au 31 décembre 2015) auprès d'institutions financières.

## 19. CAPITAUX PROPRES

Le capital social de la Société est de EUR 2.550 milliers. Il est représenté par 255.000 parts sociales sans désignation de valeur. Chaque titre donne droit à une voix. Les actions sont au porteur, nominatives ou dématérialisées. Les actions dématérialisées sont représentées par une inscription en compte au nom de son propriétaire ou de son détenteur auprès d'un teneur de compte agréé.

Pour l'exercice 2016, eu égard au résultat de l'année, du montant des investissements prévus pour les années suivantes, il sera proposé à l'Assemblée générale de reporter la perte nette de l'exercice.

Détail du capital social et des primes d'émission :

en milliers d'€ au 31 décembre	2016	2015
Capital social	2.550	2.550
Primes d'émission	198	198
<b>TOTAL DU CAPITAL SOCIAL ET DES PRIMES D'ÉMISSION</b>	<b>2.748</b>	<b>2.748</b>

Détail des réserves :

en milliers d'€ au 31 décembre	2016	2015
Réserve légale	255	255
Réserves indisponibles	62	62
Réserves immunisées	1.539	1.539
Réserves disponibles	9.499	9.499
	<b>11.356</b>	<b>11.356</b>
Résultats reportés	40.753	35.228
Résultat global total de la période	-9.337	5.525
	<b>31.416</b>	<b>40.753</b>
<b>TOTAL DES RÉSERVES ET RÉSULTATS REPORTÉS</b>	<b>42.772</b>	<b>52.109</b>

## 20. RÉSULTAT PAR ACTION

Le Groupe présente un résultat de base et dilué par action pour ses actions ordinaires. Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la Société par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période. Le résultat dilué par action est déterminé en ajustant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires et le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives.

en milliers d'€ au 31 décembre	2016	2015
Résultat de la période (en milliers d'EUR)	-9.067	4.852
Nombre d'actions (en unités)	255.000	255.000
Résultat de base et dilué par action (en EUR)	-35,56	19,03

## 21. DETTES FINANCIÈRES

en milliers d'€ au 31 décembre	2016	2015
Autres emprunts	22.374	30.127
<b>TOTAL DES DETTES FINANCIÈRES</b>	<b>22.374</b>	<b>30.127</b>

Les dettes financières sont contractées auprès de Borealis. La baisse de ce poste au 31 décembre 2016 est liée à l'effet d'une activité commerciale plus faible tout au long de l'année qui a positivement impacté le fonds de roulement.

En 2016, Borealis a mis à la disposition de Rosier deux sources de financement :

- Un prêt à 6 mois (\*)
  - du 31 décembre 2015 au 30 juin 2016 : EUR 30 millions (taux Euribor 6 mois + 90 bps)
  - du 1<sup>er</sup> juillet 2016 au 30 décembre 2016 : EUR 25 millions (taux Euribor 6 mois + 90 bps)
- Une ligne de EUR 20 millions (taux Bloomberg 1 mois + 65 bps).

Au 31 décembre 2016, le Groupe disposait toujours de lignes de crédit auprès d'institutions bancaires (à hauteur de EUR 10 millions), mais n'y avait pas fait appel.

Afin d'éviter des frais bancaires pour non utilisation, le Groupe a décidé de mettre un terme à ces lignes en date du 04 Janvier 2017.

La gestion des risques liés aux taux d'intérêt est décrite à la note 25.

(\*) En date du 23 décembre 2016, un nouveau contrat de mise à disposition d'un prêt à 6 mois du 30 décembre 2016 au 30 juin 2017 d'un montant de EUR 25 millions (taux Euribor 6 mois + 90 bps) a été signé entre Rosier et Borealis.

## 22. AUTRES DETTES

en milliers d'€ au 31 décembre	2016	2015
Rémunérations et charges sociales	2.233	2.545
TVA et autres taxes à payer	819	1.259
Dividendes	40	43
Subsides	148	195
Produits à reporter et coûts à imputer	211	991
<b>TOTAL DES AUTRES DETTES</b>	<b>3.451</b>	<b>5.032</b>

La rubrique « produits à reporter » contient notamment les revenus différés en fonction des incoterms de ventes en fin d'année.

Pour les subsides, nous referons aux notes 7 et 17.

## 23. DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

en milliers d'€ au 31 décembre	2016	2015
Garanties envers les douanes et accises	140	140
Garantie envers la Région Wallonne	75	75
Garantie de bonne exécution	-	129
<b>TOTAL DES GARANTIES ET ENGAGEMENTS</b>	<b>215</b>	<b>344</b>

Pour certains produits (ventes-achats) des engagements ont été pris au niveau des volumes.

## 24. LITIGES

Aucun nouveau litige important n'est en cours à la date de clôture des états financiers.

## 25. INSTRUMENTS FINANCIERS

Comme mentionné à la note 2 (b), les tableaux repris ci-dessous ne comprennent pas d'information quant à la juste valeur d'actifs/passifs financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur dans la mesure où la valeur comptable correspond à une approximation raisonnable de la juste valeur.

# NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## RISQUE DE CRÉDIT

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client ou une contre-partie à un instrument financier viendrait à manquer à ses obligations contractuelles. Ce risque provient essentiellement des créances commerciales.

La valeur comptable des actifs financiers représente l'exposition maximale au risque de crédit. À la date de clôture, l'exposition maximale au risque de crédit était comme suit :

en milliers d'€ au 31 décembre	2016	2015
Créances commerciales et autres créances	26.662	29.876
Trésorerie et équivalents de trésorerie	99	106
<b>TOTAL</b>	<b>26.761</b>	<b>29.982</b>

À la date de clôture, l'exposition maximale au risque de crédit lié aux créances commerciales par région géographique était la suivante :

en milliers d'€ au 31 décembre	2016	2015
Belgique	1.658	1.566
Autres Europe	14.219	14.037
Reste du monde	10.103	11.745
<b>TOTAL</b>	<b>25.980</b>	<b>27.348</b>

Les créances commerciales les plus importantes au 31 décembre 2016 sont envers un client situé en Océanie ; cette créance s'élève à EUR 3.510 milliers et est couverte auprès d'un assureur-crédit.

La balance âgée des créances commerciales à la date de clôture était la suivante :

	BRUT	RÉDUCTIONS DE VALEUR	BRUT	RÉDUCTIONS DE VALEUR
en milliers d'€ au 31 décembre	2016	2016	2015	2015
Pas encore échu	25.326	-	25.934	-
Echu 0 - 120 jours	633	-	1.533	244
Echu 121 - 365 jours	10	-	629	598
Echu depuis plus d'un an	2.251	2.239	1.494	1.400
<b>TOTAL</b>	<b>28.219</b>	<b>2.239</b>	<b>29.590</b>	<b>2.242</b>

Les créances supérieures à 120 jours sont provisionnées à concurrence du montant non garanti et/ou sous déduction d'éventuelles notes de crédit.



# NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le risque de liquidité correspond au risque que le Groupe éprouve des difficultés à remplir ses obligations relatives aux passifs financiers qui seront réglés par remise de trésorerie ou d'autres actifs financiers. L'approche du Groupe pour gérer le risque de liquidité est de s'assurer, dans la mesure du possible, qu'il disposera de liquidités suffisantes pour honorer ses passifs lorsqu'ils arriveront à échéance.

en milliers d'€ au 31 décembre	2016				
	VALEUR NETTE COMPTABLE	FLUX DE TRÉSORERIE CONTRACTUEL	MOINS DE 1 AN	1 À 5 ANS	PLUS DE 5 ANS
Emprunts	22.374	22.374	22.374	-	-
Dettes commerciales et autres dettes	28.868	28.868	28.868	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>51.242</b>	<b>51.242</b>	<b>51.242</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

en milliers d'€ au 31 décembre	2015				
	VALEUR NETTE COMPTABLE	FLUX DE TRÉSORERIE CONTRACTUEL	MOINS DE 1 AN	1 À 5 ANS	PLUS DE 5 ANS
Emprunts	30.127	30.127	30.127	-	-
Dettes commerciales et autres dettes	34.495	34.495	34.495	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>64.622</b>	<b>64.622</b>	<b>64.622</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## RISQUE DE CHANGE

### Exposition

L'exposition du Groupe face aux fluctuations des devises (principalement le dollar américain), calculée sur base des montants nominaux, se présente comme suit :

en milliers de devises au 31 décembre	2016 USD	2015 USD
Actifs commerciaux	1.242	955
Passifs commerciaux	-1.640	-112
<b>EXPOSITION BRUTE SUR L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE</b>	<b>-398</b>	<b>843</b>
Ventes prévisionnelles du prochain mois	2.504	73
Achats prévisionnels du prochain mois	-3.929	-
<b>EXPOSITION BRUTE</b>	<b>-1.426</b>	<b>73</b>
Achats de devises	3.723	-
Ventes de devises	-2.499	-
<b>EXPOSITION NETTE SUR L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE</b>	<b>-600</b>	<b>915</b>

# NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Afin de gérer les risques de change sur les achats et ventes en devises étrangères, le Groupe achète au marché spot auprès de Borealis.

La position en devises est couverte régulièrement en fonction des prévisions des flux entrants et sortants. Compte tenu de la volatilité des devises, des différences de change peuvent apparaître au cours de ces périodes.

La politique du Groupe relative à la gestion des risques interdit l'utilisation des instruments financiers dérivés à des fins spéculatives.

## Taux de change

Les taux de change suivant furent d'application au cours de la période:

	TAUX MOYEN		TAUX À LA DATE DE CLÔTURE	
	2016	2015	2016	2015
EUR				
USD	1,1076	1,1095	1,0523	1,0923

## CADRE DE GESTION DES RISQUES

La gestion des risques du Groupe Rosier est un processus permettant d'identifier, d'évaluer et de gérer les risques liés aux activités dans le but de minimiser les effets de tels risques sur la capacité à atteindre ses objectifs et créer de la valeur pour ses actionnaires.

Une description des risques significatifs ainsi que la manière dont ceux-ci sont gérés au sein du Groupe Rosier est présentée à la note n°5 aux états financiers consolidés.

## Analyse de sensibilité

### Risque transactionnel

Le risque transactionnel afférent aux monnaies étrangères concerne les positions ouvertes en dollar US. Sur base de la volatilité moyenne du dollar US face à l'euro pendant l'exercice écoulé, nous avons procédé à une évaluation raisonnable d'une variance possible du taux du dollar US vis-à-vis de l'euro.

Si l'euro avait accusé une hausse/baisse de 10% vis-à-vis du dollar US et que toutes les autres variables étaient restées à un niveau constant, le résultat sur la position ouverte aurait été inférieure/supérieure de EUR 61 milliers, vu la créance nette en dollar US au 31 décembre 2016 (par contre la position ouverte aurait été inférieure/supérieure de EUR 337 milliers au 31 décembre 2015).

### Risque de conversion

Au 31 décembre 2016, les risques de conversion ne sont pas considérés comme significatifs pour le Groupe, toutes les sociétés consolidées étant établies dans la zone euro.

# NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

### Sensibilité aux taux d'intérêts

Au 31 décembre 2016, 100% de l'encours des dettes financières avait un taux d'intérêt variable en raison du caractère temporaire des besoins de financement (voir note 21). Un changement de 100 points de base des taux d'intérêt à la date de clôture, aurait contribué à une augmentation (diminution) des capitaux propres et du résultat à hauteur des montants ci-après. L'analyse a été effectuée en supposant que toutes autres variables restent constantes. La même analyse a été effectuée en 2015.

	+ 100 POINTS DE BASE	- 100 POINTS DE BASE	+ 100 POINTS DE BASE	- 100 POINTS DE BASE
en milliers d'€ au 31 décembre	2016	2016	2015	2015
Dettes financières à taux flottant	-224	224	-301	301
<b>TOTAL</b>	<b>-224</b>	<b>224</b>	<b>-301</b>	<b>301</b>

## 26. PAIEMENTS AU TITRE DE CONTRATS DE LOCATION SIMPLE

en milliers d'€ au 31 décembre	2016	2015
Echéant dans l'année	621	408
À plus d'un an et cinq ans au plus	1.146	718
Plus de cinq ans	5	-
<b>TOTAL DES CONTRATS DE LOCATION SIMPLE</b>	<b>1.773</b>	<b>1.127</b>

La durée moyenne des contrats de location est de 5 ans. Le paiement s'effectue mensuellement sur base contractuelle. Ces locations concernent des voitures, du matériel industriel ainsi que du matériel de bureau.

L'augmentation du montant provient du changement de politique en matière de remplacement des véhicules industriels antérieurement investis.

La charge pour 2016 s'élève à EUR 636 milliers (2015 : EUR 416 milliers).

## 27. PARTIES LIÉES

### TRANSACTIONS AVEC LES SOCIÉTÉS DES GROUPES BOREALIS

Toutes les opérations entre le Groupe et Borealis, lesquelles relèvent de flux commerciaux courants, s'effectuent aux conditions normales du marché.

Depuis le 28 juin 2013 et dans le respect de l'Art. 524 du Code des Sociétés, certains contrats avec Borealis ont été soumis à avis d'un Comité d'administrateurs indépendants, lui-même Conseillé par un expert indépendant ; il s'agit :

- de conventions de trésorerie décrites à la note 21
- de contrats de représentations commerciales entre Borealis et Rosier  
Ces conventions commerciales régissent le fait que Rosier a désigné Borealis LAT comme distributeur exclusif de ses produits sur les marchés européens autres que son marché domestique et a vendu à Borealis LAT sa clientèle sur ces pays ; Rosier s'est également engagé à fournir à Borealis LAT les services de support (administratif, commercial et logistique) nécessaires à cette nouvelle organisation. D'autre part, Borealis LAT a désigné Rosier comme son agent commercial exclusif pour ses propres produits dans les autres pays, en Europe et hors Europe.
- de conventions de mise à disposition de personnels détachés de Borealis occupant des fonctions de direction générale, de production et commerciale.

Les transactions commerciales avec les parties liées sont détaillées ci-dessous :

en milliers d'€ au 31 décembre	2016	2015
Achats de matières premières	32.538	41.958
Achats de services et biens divers	1.516	946
Dettes commerciales	3.467	5.273
Ventes de produits finis	56.950	77.727
Prestations de services	3.061	4.891
Créances commerciales	6.290	9.833

Les transactions financières avec les parties liées sont détaillées ci-dessous :

Dividendes payés aux actionnaires	-	-
Dettes financières	22.374	30.127
Intérêts payés	251	339

### RÉMUNÉRATIONS DES ADMINISTRATEURS

Les administrateurs représentant Borealis (à partir du 28 juin 2013) sont des salariés de ce groupe et ne perçoivent pas de rémunération de la Société.

Le montant des jetons de présence octroyés par le Groupe s'élève à EUR 51 milliers en 2016 (2015 : EUR 64,8 milliers).

# NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## RÉMUNÉRATIONS DES MEMBRES DU COMITÉ DE DIRECTION <sup>(1)</sup>

en milliers d'€ au 31 décembre	2016	2015
Avantages au personnel à court terme	1.439	1.570
dont rémunérations variables	31	35
Avantages liés à la retraite	62	118
<b>TOTAL</b>	<b>1.501</b>	<b>1.688</b>

Les avantages à court terme incluent les rémunérations fixes et variables (y compris les contributions à la sécurité sociale), le leasing des voitures et d'autres avantages si applicables.

(1) Les membres du Comité de direction sont au nombre de 7 et représentent les fonctions de direction générale, financière, ressources humaines, commerciale et industrielle.

## 28. EMOLUMENTS DU COMMISSAIRE

En 2016, un changement de commissaire est intervenu : le bureau KPMG a été remplacé par le bureau PwC.

en milliers d'€ au 31 décembre	2016	2015
Services d'audit et services y afférents	209,5	258,0
dont :		
Contrôle annuel et semestriel des états financiers	150,6	137,5
Services d'audit ou d'assurance	35,9	120,5
Services non audit	23,0	-

## 29. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Aucun évènement significatif ne s'est produit après la date de clôture et l'arrêt des comptes par le conseil d'administration du 14 février 2017.

## 30. FILIALES ET ENTREPRISES ASSOCIÉES

### FILIALES

Sociétés	% DE PARTICIPATION	
	2016	2015
Rosier Nederland, Westkade 38 a – 4551 Sas Van Gent (Pays-Bas)	100%	100%
Rosier France, Z.A. La Courtilière – 62123 Beaumetz-Les-Loges (France)	100%	100%



## RAPPORT DU COMMISSAIRE A L'ASSEMBLEE GENERALE DES ACTIONNAIRES SUR LES COMPTES CONSOLIDES POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2016

Conformément aux dispositions légales, nous vous faisons rapport dans le cadre de notre mandat de commissaire. Ce rapport inclut notre opinion sur les comptes consolidés ainsi que la déclaration complémentaire requise. Ces comptes consolidés comprennent l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2016, l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et un état consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les annexes reprenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

### Rapport sur les comptes consolidés – Opinion sans réserve

Nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de Rosier SA (« la Société ») et de ses filiales (conjointement le « groupe ») pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, établis sur la base des normes internationales d'information financière (IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne et des dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique. Le total de l'état consolidé de la situation financière s'élève à EUR 99.210 milliers et l'état consolidé du résultat global se solde par une perte de la période d'EUR 9.337 milliers.

#### *Responsabilité du conseil d'administration relative à l'établissement des comptes consolidés*

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement des comptes consolidés donnant une image fidèle conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne et des dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique, ainsi que de la mise en place du contrôle interne que le conseil d'administration estime nécessaire pour permettre l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

#### *Responsabilité du commissaire*

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit (normes ISA) telles qu'adoptées en Belgique. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux exigences déontologiques, ainsi que de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes consolidés. Le choix des procédures mises en œuvre, y compris l'évaluation des risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, relève du jugement du commissaire. En procédant à cette évaluation des risques, le commissaire prend en compte le contrôle interne du groupe relatif à l'établissement de comptes consolidés donnant une image fidèle, cela afin de définir des procédures d'audit appropriées selon les circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe. Un audit consiste également à apprécier le caractère approprié des méthodes comptables retenues, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par l'organe de gestion, et l'appréciation de la présentation d'ensemble des comptes consolidés.

PwC Bedrijfsrevisoren cvba, burgerlijke vennootschap met handelsvorm - PwC Reviseurs d'Entreprises scrl, société civile à forme commerciale - Financial Assurance Services  
Maatschappelijke zetel/Siège social: Woluwe Garden, Woluwedal 18, B-1932 Sint-Stevens-Woluwe  
Vestigingseenheid/Unité d'établissement: Rue Visé-Vote, 81 ABC-4000 Liège  
T: +32 (0)4 220 62 11, F: +32 (0)4 220 62 99, [www.pwc.com](http://www.pwc.com)  
BTW/TVA BE 0429.501.944 / RPR Brussel - RPM Bruxelles / ING BE43 3101 3811 9501 - BIC BBRUBEBB /  
BELFIUS BE92 0689 0408 8123 - BIC GKCC BEBB



Nous avons obtenu du conseil d'administration et des préposés de la Société, les explications et informations requises pour notre audit.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

*Opinion sans réserve*

A notre avis, les comptes consolidés donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière consolidée du groupe au 31 décembre 2016, ainsi que de ses résultats consolidés et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne et aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.

**Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires**

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et du contenu du rapport de gestion consolidé.

Dans le cadre de notre mandat et conformément à la norme belge complémentaire aux normes internationales d'audit (normes ISA) applicables en Belgique, notre responsabilité est de vérifier, dans tous les aspects significatifs, le respect de certaines obligations légales et réglementaires. Sur cette base, nous faisons la déclaration complémentaire suivante, qui n'est pas de nature à modifier la portée de notre opinion sur les comptes consolidés:

- Le rapport de gestion sur les comptes consolidés traite des informations requises par la loi, concorde avec les comptes consolidés et ne comprend pas d'incohérences significatives par rapport aux informations dont nous avons connaissance dans le cadre de notre mandat.

Antwerpen, le 27 avril 2017

Le commissaire  
PwC/Reviseurs d'Entreprises SCCRL  
Représenté par

Peter Van den Eynde  
Réviseur d'Entreprises



# COMPTES ANNUELS ABRÉGÉS DE ROSIER S.A.

**Nimblicity™**



Nous sommes réactifs, rapides et flexibles  
Nous créons et saisissons les opportunités  
Nous cherchons des réponses simples et intelligentes

# COMPTES ANNUELS ABRÉGÉS DE ROSIER S.A.

Vous trouverez ci-après les états financiers de Rosier S.A. sous une forme abrégée.

Le commissaire a remis en ce qui concerne les comptes annuels statutaires une attestation sans réserve.

Conformément au Code des Sociétés, le rapport de gestion et les comptes annuels de Rosier S.A. ainsi que le rapport du commissaire sont déposés à la Banque Nationale de Belgique.

Ces documents peuvent également être obtenus sur simple demande adressée au siège de la société : Rosier S.A., route de Grandmetz 11a, 7911 Moustier – Tél. +32 69 87 15 30 – Fax +32 69 87 17 09 et sont consultables via le site [www.rosier.eu](http://www.rosier.eu).

en milliers d'€	2016	2015
<b>ACTIF</b>		
Immobilisé net	20.175	20.136
Stocks	18.038	25.904
Créances Commerciales et autres	37.967	42.560
Disponible	74	85
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>76.254</b>	<b>88.686</b>
<b>PASSIF</b>		
* Capital	2.550	2.550
* Réserves	37.770	35.797
* Subsidés	148	195
* Résultat de l'exercice	-4.249	1.973
<b>FONDS PROPRES</b>	<b>36.219</b>	<b>40.514</b>
Provisions	1.108	1.041
Dettes financières	22.418	30.131
Dettes commerciales et autres	16.509	17.000
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>76.254</b>	<b>88.686</b>

en milliers d'€	2016	2015
Ventes et prestations	70.720	140.877
dont : Chiffre d'affaires	72.469	130.168
Coût des ventes et prestations	-74.976	-138.740
Résultat d'exploitation	-4.255	2.137
Résultat financier	-1	443
Résultat exceptionnel	-	202
Résultat avant impôts	-4.256	2.783
Impôts sur le résultat	8	-810
<b>RÉSULTAT NET APRÈS IMPÔTS</b>	<b>-4.249</b>	<b>1.973</b>



## **ROSIER SA**

Route de Grandmetz 11a  
B - 7911 MOUSTIER (Hainaut)  
☎ : + 32 69 87 15 30  
Fax : + 32 69 87 17 09



## **ROSIER FRANCE SASU**

Z.A. La Courtilière  
F - 62123 BEAUMETZ-LES-LOGES  
☎ : + 32 69 87 15 30  
Fax : + 32 69 87 17 09



## **ROSIER NEDERLAND B.V.**

Postbus 70  
NL - 4550 AB SAS VAN GENT  
Westkade 38a  
NL - 4551 BV SAS VAN GENT  
☎ : + 31 115 45 60 00  
Fax : + 31 115 45 16 47

[info@rosier.eu](mailto:info@rosier.eu) • [www.rosier.eu](http://www.rosier.eu)



**RAPPORT ANNUEL**

**2016**

Route de Grandmetz 11a  
B - 7911 Moustier  
(BELGIQUE)

[www.rosier.eu](http://www.rosier.eu)