

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2017 GROUPE ROSIER

Sommaire

- **Déclaration du Management**
- **Rapport de gestion intermédiaire du Groupe ROSIER**
- **Etats financiers consolidés résumés intermédiaires au 30 juin 2017**
- **Rapport du commissaire**

DECLARATION DU MANAGEMENT



DECLARATION DU MANAGEMENT

Je Soussigné, Willy RAYMAEKERS, Administrateur délégué - Directeur général, atteste, au nom et pour le compte de la Société, qu'à ma connaissance :

- Les états financiers consolidés résumés intermédiaires, établis conformément à la norme comptable internationale applicable à l'information intermédiaire (IAS 34) donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la Société Rosier et des entreprises comprises dans la consolidation (Rosier Nederland et Rosier France) ;
- Le rapport de gestion intermédiaire sur les états financiers consolidés résumés intermédiaires, contient un exposé fidèle des informations exigées en vertu des Art. 13 §§ 5 et 6 de l'Arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé.

Moustier, le 11 août 2017

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Willy Raymaekers', is placed over a vertical line.

Willy RAYMAEKERS

*Administrateur délégué
Directeur général*

RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE DU GROUPE ROSIER

EVENEMENT SUBSEQUENT DEPUIS LA CLOTURE AU 30 JUIN 2017 :

Renforcement des synergies commerciales avec Borealis *Amendements aux conventions de 2015*

Pour rappel, Le 23 juillet 2015, le Conseil d'administration de Rosier avait approuvé plusieurs conventions avec Borealis L.A.T GmbH, filiale à 100% du Groupe Borealis, par lesquelles Rosier désignait Borealis L.A.T comme distributeur exclusif des produits Rosier pour les marchés européens autres que son marché domestique (Belgique, Pays-Bas, Nord de l'Europe).

Ces conventions sont conclues pour 10 ans, soit à l'horizon 2025.

Le 12 juillet 2017, le Conseil d'administration de Rosier a amendé les conditions financières de ces engagements et a désigné Borealis L.A.T GmbH, distributeur exclusif des produits Rosier sur son marché domestique, donc pour l'ensemble du marché Européen.

En parallèle, Borealis L.A.T a racheté la clientèle apportant un revenu à Rosier qui est intégré aux résultats du 1^{er} semestre. De plus, Rosier s'est engagé à fournir à Borealis L.A.T des services supplémentaires de support (administratif, commercial et logistique) nécessaires à cette nouvelle organisation ; ces services conventionnés sont facturés avec mark-up.

Les conditions financières et le transfert de l'ensemble de la distribution commerciale en Europe devrait apporter un impact positif à long terme sur les volumes et les résultats de Rosier sur ce marché.

D'autre part, Rosier reste agent commercial exclusif de Borealis L.A.T pour ses propres produits dans les autres pays, hors Europe.

Rosier continuera à vendre directement ses produits dans son marché hors Europe.

Ces amendements aux conventions de 2015 permettent de poursuivre un renforcement des synergies commerciales avec le Groupe Borealis (son actionnaire majoritaire) visant à améliorer la compétitivité de Rosier et une meilleure croissance à la fois en termes d'activités et de résultats.

L'ensemble des nouvelles stratégies commerciales tant en Europe qu'à l'Export, tous produits confondus, devraient conforter Rosier à présenter des résultats positifs dans les prochaines années.

S'agissant d'opérations avec une société liée, le Conseil d'administration de Rosier a soumis, conformément à l'article 524 du Code des sociétés, les projets des nouvelles conventions à l'appréciation du Comité des administrateurs indépendants, assisté par un expert indépendant (AVISOR), et a pris sa décision après avoir examiné le rapport dudit Comité.

Ces conventions entrent en vigueur avec effet au 1er juin 2017.

CONTEXTE GENERAL, ACTIVITES ET RESULTATS

Les tendances que nous avions annoncées début d'année se sont confirmées :

- La demande en Europe en fertilisants granulés au cours du premier trimestre s'est amplifiée par rapport à fin 2016 et nos ateliers ont tourné à pleine capacité. Les livraisons à la Grande exportation ont également été à un niveau très élevé en cette période de l'année.
- Au cours du deuxième trimestre, en Europe, les demandes de réapprovisionnement intervenant habituellement à pareille époque ont été très faibles. Par contre, la nouvelle politique commerciale à l'exportation, mise en place à la fin de l'année dernière, a permis d'atteindre des volumes importants en cette période.
- Après un démarrage lent en début d'année, les ventes des produits de Spécialités ont trouvé un rythme croissant.

L'ensemble de ces éléments a fortement influencé nos activités et nos résultats du 1er semestre 2017 :

- Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2017 se monte à 99,8 millions €, en augmentation de 19% par rapport à celui de 2016 qui était de 83,9 millions €. L'augmentation des volumes porte sur l'ensemble de nos produits granulés sur tous nos marchés. L'activité des Spécialités s'est maintenue au même rythme que l'an dernier.
- Les autres produits d'exploitation atteignent 2,9 millions € (1,1 million € en 2016) : ils incorporent des refacturations à Borealis L.A.T GmbH pour la revente de la clientèle du marché domestique de Rosier, des services de support et l'application de pénalités en conformité avec les conventions commerciales.
- La mise en œuvre, en début du deuxième trimestre 2016, d'un important programme de réduction des frais d'exploitation a permis de réduire significativement ces dépenses avec 1 million € d'économie par rapport à la même époque en 2016.
- Après déduction des charges d'exploitation, comprenant les amortissements et réductions de valeurs à hauteur de 1,7 million € (3,3 millions € en 2016), le résultat d'exploitation (EBIT) se clôture en positif à 0,7 million € ; le résultat d'exploitation du 1^{er} semestre 2016 ressortait en perte de 6,8 millions €.
- Après charges financières et impôts sur le résultat, le résultat net de la période ressort à l'équilibre (0,10 €/action), contre une perte de 5,1 million € (-20,13 €/action) sur le 1^{er} semestre 2016.

Hormis les amendements aux conventions commerciales avec Borealis L.A.T GmbH, aucun événement susceptible d'influencer de manière significative la situation du Groupe Rosier au 30 juin 2017 n'est intervenu depuis la clôture de la période.

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

a) Résultats semestriels

en K€	1^{er} semestre 2017	1^{er} semestre 2016
Produits d'exploitation	102.709	85.030
<i>dont : Chiffre d'affaires</i>	99.780	83.914
<i>Autres produits d'exploitation</i>	2.928	1.116
Charges d'exploitation	-102.042	-91.812
Résultat d'exploitation	666	-6.782
Résultat financier	-403	-255
Résultat avant impôts	263	-7.037
Impôts sur le résultat	-237	1.904
Résultat de la période	26	-5.133

en € par action	1er semestre 2017	1er semestre 2016
EBITDA	9,30	-13,83
EBIT	2,61	-26,60
Résultat de la période	0,10	-20,13

b) Etat consolidé de la situation financière :

en K€	30/06/2017	31/12/2016
<u>ACTIF</u>		
Immobilisations nettes	32.800	33.589
Actifs d'impôts différés	5.251	5.487
Autres actifs non courants	1	1
Total des actifs non courants	38.052	39.077
Stocks	36.747	32.820
Créances d'impôts courants	326	552
Créances Commerciales	28.988	25.980
Autres créances	1.545	682
Trésorerie et équivalents	449	99
Total des actifs courants	68.056	60.133
TOTAL DES ACTIFS	106.108	99.210
<u>CAPITAUX PROPRES</u>		
Capital	2.748	2.748
Réserves et résultats reportés	42.798	42.772
Total des capitaux propres	45.546	45.520
<u>PASSIF</u>		
Avantages du personnel	1.631	2.448
Prêts et emprunts portant intérêts	25.000	-
Total des passifs non courants	26.631	2.448
Dettes d'impôts courants	-	-
Prêts et emprunts portant intérêts	5.309	22.374
Dettes commerciales	24.149	25.417
Autres dettes	4.473	3.451
Provisions	-	-
Total des passifs courants	33.931	51.242
Total des passifs	60.562	53.690
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	106.108	99.210

Sureté – Sécurité – Environnement

Sur le 1er semestre 2017, le Groupe Rosier a enregistré un accident de travail avec arrêt.

Perspectives

Nous devrions connaître un second semestre soutenu :

- L'extension des contrats commerciaux avec Borealis L.A.T devrait nous garantir des volumes de ventes importants.
- Les politiques commerciales mises en place au niveau mondial, tant en granulés qu'en Spécialités, devraient engranger de bons résultats commerciaux.
- Le programme de réduction des frais d'exploitation sera maintenu.
- Compte tenu de tous ces éléments, et avec prudence, le résultat d'exploitation de l'année 2017 devrait être positif.
- Les effets conjugués des mesures prises en 2017 devraient apporter des résultats plus significatifs à partir de 2018.

Investissements

Au cours des six premiers mois de 2017, le Groupe Rosier a procédé à des investissements pour 1,2 millions €.

Corporate gouvernance, contrôle interne et gestion des risques

La structure de la gouvernance de la Société reste à l'identique de sa description reprise dans le rapport de gestion consolidé au 31 décembre 2016.

Les risques fondamentaux auxquels l'entreprise est confrontée demeurent ceux décrits dans le chapitre y réservé du Rapport Annuel 2016. Le Groupe Rosier veille à appliquer au mieux les mesures et procédures qu'elle a définies pour les anticiper et les maîtriser.

**ETATS FINANCIERS
CONSOLIDES RESUMES
INTERMEDIAIRES
AU 30 JUIN 2017**

ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RESUMÉS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2017

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

ETAT CONSOLIDE RESUME DU RESULTAT GLOBAL

En milliers d'EUR	Note	1er semestre	
		2017	2016
Produits d'exploitation		102.709	85.030
Produits		99.780	83.914
Autres produits d'exploitation	7	2.928	1.116
Charges d'exploitation		- 102.042	- 91.812
Approvisionnements et matières premières		- 78.498	- 68.025
Services et biens divers	8	- 12.298	- 10.073
Frais de personnel	9	- 9.026	- 9.803
Amortissements et réductions de valeur		- 1.705	- 3.306
Provisions		-	50
Autres charges d'exploitation		- 515	- 655
Résultat d'exploitation		666	- 6.782
Produits financiers		25	0
Charges financières	10	- 428	- 255
Résultat avant impôts		263	- 7.037
Impôts sur le résultat	11	- 237	1.904
Résultat de la période		26	- 5.133
Autres éléments du résultat global - qui ne seront pas reclassés dans le résultat de la période		-	-
Gains (pertes) actuariels des régimes de pension à prestations définies		-	-
Impôts sur les autres éléments du résultat global		-	-
Résultat global total de la période		26	- 5.133
Résultat de la période attribuable aux :			
Propriétaires		26	- 5.133
Résultat global total de la période attribuable aux :			
Propriétaires		26	- 5.133
Résultat par action			
Résultat de base et dilué par action (en Eur)		0,10	- 20,13

Les notes des pages 16 à 21 font partie intégrante de ces états financiers consolidés résumés intermédiaires.

ETAT CONSOLIDÉ RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE

En milliers d'EUR	Note	30 juin 2017	31 décembre 2016
ACTIFS			
Immobilisations incorporelles		325	353
Immobilisations corporelles	12	32.475	33.237
Actifs d'impôt différé	13	5.251	5.487
Autres actifs non courants		1	1
Total des actifs non courants		38.052	39.077
Stocks	14	36.747	32.820
Créances d'impôts courants		326	552
Créances commerciales	17	28.988	25.980
Autres créances		1.545	682
Trésorerie et équivalents de trésorerie		449	99
Total des actifs courants		68.056	60.133
TOTAL DES ACTIFS		106.108	99.210
CAPITAUX PROPRES			
Capital social et primes d'émission		2.748	2.748
Réserves et résultats reportés		42.798	42.772
Total des capitaux propres		45.546	45.520
PASSIFS			
Avantages du personnel		1.631	2.448
Prêts et emprunts portant intérêts	16	25.000	-
Total des passifs non courants		26.631	2.448
Dettes d'impôts courants		-	-
Prêts et emprunts portant intérêts	16	5.309	22.374
Dettes commerciales	17	24.149	25.417
Provisions		-	-
Autres dettes		4.473	3.451
Total des passifs courants		33.931	51.242
Total des passifs		60.562	53.690
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		106.108	99.210

Les notes des pages 16 à 21 font partie intégrante de ces états financiers consolidés résumés intermédiaires.

ETAT CONSOLIDÉ RESUME DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

<i>En milliers d'EUR</i>	<i>Capital social</i>	<i>Primes d'émission</i>	<i>Réserves</i>	<i>Résultats reportés</i>	<i>Total</i>
Au 1^{er} janvier 2016	2.550	198	11.356	40.753	54.857
Résultat de la période				-5.133	-5.133
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts				0	0
Au 30 juin 2016	2.550	198	11.356	35.620	49.724
Au 1^{er} janvier 2017	2.550	198	11.356	31.416	45.520
Résultat de la période				26	26
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts				0	0
Au 30 juin 2017	2.550	198	11.356	31.442	45.546

ETAT CONSOLIDE RESUME DES FLUX DE TRESORERIE

			1 ^{er} semestre	
		Note	2017	2016
En milliers d'EUR				
Résultat de la période			26	-5.133
Ajustements:				
Amortissements			2.040	2.356
Réductions de valeur sur stocks	14		-337	950
Réductions de valeur sur créances commerciales	15		-	-
Résultat provenant de la vente d'immobilisations corporelles			-	-3
Produits d'intérêts			-	-
Impôts sur le résultat	11		237	-1.904
Charges d'intérêts			89	150
Augmentation / (diminution) des avantages du personnel			-817	-303
Besoin de fonds de roulement :				
Diminution / (augmentation) des autres actifs non courants			0	0
Diminution / (augmentation) des stocks	14		-3.591	13.327
Diminution / (augmentation) des créances commerciales	17		-3.008	9.270
Diminution / (augmentation) des autres créances			-864	1.418
Augmentation / (diminution) des dettes commerciales	17		-1.268	-10.724
Augmentation / (diminution) des provisions			-	-50
Augmentation / (diminution) des autres dettes			1.025	-2.615
Intérêts payés	10		-89	-150
Impôts sur le résultat payés			226	-275
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation			-6.331	6.315
Intérêts reçus			-	-
Acquisition d'immobilisations corporelles	12		-1.254	-2.434
Produits de cessions d'immobilisations corporelles			0	3
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement			-1.254	-2.431
Dividendes payés			0	-
Souscription d'emprunts			131.950	100.291
Remboursement d'emprunts			-124.016	-103.956
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			7.934	-3.665
Variation totale des flux de trésorerie et équivalents de trésorerie			349	218
Augmentation / (diminution) de trésorerie				
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période			99	106
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période			449	325

Les notes des pages 16 à 21 font partie intégrante de ces états financiers consolidés résumés intermédiaires.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES INTERMEDIAIRES

1. Présentation de l'entreprise

Rosier SA (la « Société ») est une société anonyme dont le siège social est établi en Belgique, 11A route de Grandmetz à 7911 Moustier (n° d'entreprise 0401256237).

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

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires, portant sur les six mois clôturés le 30 juin 2017, englobent la Société et ses filiales (ci-après dénommé « le Groupe »).

Les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2016 sont disponibles sur simple demande auprès du siège social de la Société ou à l'adresse www.rosier.eu.

2. Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Ces états n'englobent pas toutes les informations nécessaires à des comptes annuels complets et doivent donc être lus à la lumière des comptes annuels consolidés pour l'exercice comptable clôturé le 31 décembre 2016.

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires ont été arrêtés le 27 juillet 2017 sous la responsabilité de l'administrateur délégué de la Société.

3. Principes comptables significatifs

Les principes comptables utilisés pour l'établissement des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires sont conformes à ceux utilisés pour l'établissement des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Aucune des normes entrées en vigueur au 1^{er} janvier 2017 n'a eu d'impact significatif sur les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires.

Un certain nombre de nouvelles normes, amendements de normes et interprétations ne sont pas encore en vigueur au 1^{er} janvier 2017 et n'ont pas été appliqués pour la préparation de ces états financiers consolidés résumés intermédiaires, les effets de leur application et de leur implémentation sont en cours d'analyse.

4. Recours à des estimations et jugements

Dans le cadre de la préparation des états financiers intermédiaires, il incombe à la direction du Groupe d'établir un certain nombre d'estimations et d'hypothèses. Celles-ci ont une incidence

sur l'application des principes comptables ainsi que sur les montants rapportés en termes d'actifs et de passifs mais aussi en termes de charges et de produits.

Pour la préparation de ces états financiers intermédiaires, la direction du Groupe n'a pas appliqué d'autres estimations et/ou hypothèses que celles utilisées pour établir ses comptes consolidés au 31 décembre 2016.

Les estimations et jugements sur lesquels le Groupe a porté son attention au 30 juin 2017 sont les suivants:

- Les impôts différés ainsi que leur recouvrabilité en fonction des prévisions actuelles ;
- Le risque de crédit : il est analysé hebdomadairement. Aucun sinistre n'est à signaler en 2017.

5. Risques significatifs

Il n'y a pas eu de changement significatif quant aux risques tels que détaillés dans les annexes de nos comptes annuels consolidés au 31 décembre 2016.

6. Information sectorielle

En milliers d'EUR	1 ^{er} semestre 2017				
	Belgique	Pays-Bas	France	Eliminations	Consolidé
Ventes externes	51.324	48.400	56		99.780
Ventes inter-secteurs	702	2.301	0	-3.002	-
Résultat des activités opérationnelles	2.042	-1.397	21		666
Résultat financier net	15	-418	-1		-403
Impôts sur le résultat	-689	452	0		-237
Résultat sectoriel	1.368	-1.363	21	0	26

<i>Total de l'état de la situation financière par site d'exploitation</i>	85.517	56.973	1.886	-38.269	106.108
<i>Total des actifs non courants par site d'exploitation</i>	20.649	21.952	223	-4.773	38.052
<i>Dépenses brutes d'investissements</i>	576	677	0		1.254
<i>Amortissements et dépréciations</i>	1.005	1.035	0		2.040

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

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



7. Autres produits d'exploitation

Le poste a augmenté au 30 juin 2017 de EUR 1.812 milliers par rapport à fin juin 2016 ; il incorpore le produit de la revente de la clientèle des sociétés du Groupe Rosier sur leurs marchés domestiques à Borealis L.A.T GmbH ainsi que d'autres impacts liés aux différents contrats conclus avec Borealis L.A.T GmbH (clause de take-or-pay et contrats de mise à disposition).

8. Services et biens divers

En 2016, la baisse d'activité conjuguée à la mise en place d'un programme de réduction des coûts avait considérablement réduit l'état de nos dépenses de services et biens divers. En 2017, avec la reprise de la demande, les frais liés à l'activité commerciale (frais connexes sur ventes dont frais de transports terrestres et maritimes,...) et les coûts d'énergie sont de nouveau plus normatifs.

9. Frais de personnel

La baisse significative du nombre (-22 unités) de personnes occupées s'explique par diverses mutations :

- Le départ à la prépension de deux employés chez Rosier SA
- Le départ à la pension de quatre employés et d'un ouvrier chez Rosier SA
- Cinq personnes ont quitté Rosier SA de leur plein gré
- La séparation de deux collaborateurs chez Rosier SA et un autre chez Rosier Nederland
- Des ruptures conventionnelles de départ ont été mises en place pour le personnel de Rosier France.

	30 juin 2017	30 juin 2016
Rosier	117,8	129,0
Rosier Nederland	113,7	116,1
Rosier France	0,0	6,9
Total en équivalents temps plein	231,5	252,0

10. Charges financières

L'évolution des charges financières est en corrélation avec l'évolution de la dette financière du Groupe Rosier auprès de Borealis et comprend également les réévaluations des positions en devises (€/\$).

11. Impôts sur le résultat

Le taux d'impôt effectif du Groupe pour le premier semestre clôturé au 30 juin 2017 s'élève à 89,94 % contre 27,06 % pour le semestre clôturé au 30 juin 2016.

L'évolution du taux d'impôt effectif est due aux résultats par société ; au 30 juin 2016, Rosier SA (Belgique) et Rosier Nederland présentaient toutes deux une perte avant impôts alors qu'au 30 juin 2017 seul le résultat de Rosier Nederland est négatif.

12. Dépenses d'investissement – immobilisations corporelles

Au cours du 1^{er} semestre de 2017, le Groupe a acquis des immobilisations corporelles pour un montant de EUR 1.254 milliers (EUR 2.436 milliers au cours du même semestre en 2016). Les investissements ont porté sur la poursuite des projets de modernisation des installations, sur des assainissements environnementaux et le renforcement de la sécurité des sites.

Au 30 juin 2017, le Groupe a des engagements d'acquisitions d'immobilisations corporelles, liés à la poursuite des projets, pour un montant de EUR 2.500 milliers (EUR 2.088 milliers au 30 juin 2016).

13. Actifs d'impôts différés

L'évolution des actifs d'impôts différés est expliquée par les pertes encourues dans le Groupe dans le passé. Tenant compte des prévisions, il ne devrait pas avoir de risque quant à la recouvrabilité de ces impôts différés.

14. Stocks et réductions de valeur sur stocks

L'augmentation du poste stocks à la fin du semestre (EUR 36,7 millions au 30 juin 2017 pour EUR 32,8 millions au 31 décembre 2016) s'explique par une augmentation des prix unitaires de matières premières impactant la valeur des produits finis et un accroissement du stock de matières premières en ligne avec le programme de productions prévues.

Des reprises de réductions de valeur ont été actées au 30 juin 2017 pour un montant net de EUR 337 milliers dont des dotations pour EUR 47 milliers et des reprises pour EUR 384 milliers (des dotations avaient été actées pour un montant de EUR 950 milliers au cours du même semestre en 2016).

15. Réductions de valeur sur créances

En 2017, aucune perte sur créance n'est à déplorer.



16. Dettes financières

Les dettes financières s'élèvent au 30 juin 2017 à EUR 30.309 milliers (EUR 22.374 milliers au 31 décembre 2016). Ce montant représente l'emprunt réalisé auprès du groupe Borealis.

Le groupe Borealis a mis à la disposition de Rosier deux sources de financement au 30 juin 2017:

- Un prêt à 18 mois de EUR 25 millions (taux Euribor 6 mois + 80,6 bps)
- Une ligne de EUR 20 millions (taux Bloomberg 1 mois + 65 bps).

17. Crédits commerciaux et dettes commerciales

L'augmentation du poste de créances commerciales (EUR 29 millions au 30 juin 2017 pour EUR 26 millions au 31 décembre 2016) provient essentiellement d'une activité plus forte sur l'export sur le premier semestre.

La légère baisse du poste de dettes commerciales (EUR 24,1 millions au 30 juin 2017 pour EUR 25,4 millions au 31 décembre 2016) provient d'achats moins importants en fin de semestre.

18. Instruments financiers

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

19. Saisonnalité

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



20. Parties liées

Les opérations entre le Groupe et d'autres sociétés du Groupe Borealis au 30 juin 2017 sont les suivantes :

En milliers d'EUR	30-juin-17	30-juin-16
Achats de matières premières	10.514	15.291
Prestations de services	460	396
Dettes commerciales	1.185	3.966
Ventes de produits finis	31.246	31.916
Autres produits d'exploitation	601	—
Prestations de services	536	717
Commissions, ajustements contractuels	1.414	349
Créances commerciales	3.384	2.649
Dettes financières	30.309	26.462
Intérêts payés	89	148

Les rémunérations et autres avantages des membres de la direction se sont élevés à EUR 1.186 milliers au 30 juin 2017 pour EUR 823 milliers au 30 juin 2016.

Les membres du comité de direction sont au nombre de 10 (ils étaient au nombre de 7 au 30 juin 2016) et représentent les fonctions de direction générale, financière, ressources humaines, commerciale et industrielle.

21. Evènements postérieurs à la date de clôture

Hormis les amendements aux conventions commerciales avec Borealis L.A.T GmbH, aucun événement susceptible d'influencer de manière significative la situation du Groupe Rosier au 30 juin 2017 n'est intervenu depuis la clôture de la période.

RAPPORT DU COMMISSAIRE

Aux Administrateurs de
Rosier SA
Moustier

**Rapport du commissaire sur l'examen limité de l'information financière consolidée
intérimaire résumée pour la période clôturée le 30 juin 2017**

Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité de l'information financière consolidée résumée intermédiaire de Rosier SA et de ses filiales (le "Groupe") au 30 juin 2017 ci-jointe, comprenant l'état consolidé résumé de la situation financière au 30 juin 2017, l'état consolidé résumé du résultat global, l'état consolidé résumé des variations des capitaux propres, l'état consolidé résumé des flux de trésorerie y relatifs pour la période de 6 mois close à cette date, ainsi que les notes explicatives. L'établissement et la présentation de cette information financière consolidée intérimaire résumée conformément à la norme IAS 34, telle qu'adoptée par l'Union européenne, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à émettre une conclusion sur cette information financière consolidée intérimaire résumée sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

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

Conclusion

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

Anvers, le 11 août 2017

Le commissaire
PwC Reviseurs d'Entreprises SCCRL
Représentée par



Peter Van den Eynde
Associé

*PwC Bedrijfsrevisoren cuba, 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: Generaal Lemanstraat 67, B-2018 Antwerpen
T: +32 (0)3 259 3011, F: +32 (0)3 259 3099, 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*