



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2018 GROUPE ROSIER

Sommaire

- **Déclaration du Management**
- **Rapport de gestion intermédiaire du Groupe ROSIER**
- **Etats financiers consolidés résumés intermédiaires au 30 juin 2018**
- **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 20 juillet 2018

Willy RAYMAEKERS

*Administrateur délégué
Directeur général*





RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE DU GROUPE ROSIER



CONTEXTE GENERAL, ACTIVITES ET RESULTATS

Les tendances que nous avons annoncées début d'année ne se sont malheureusement pas confirmées surtout au deuxième trimestre.

Les éléments marquants du premier semestre 2018 auxquels le Groupe Rosier a dû faire face sont les suivants :

- Des ventes en fertilisants granulés en Europe au cours du premier trimestre en recul de 29% par rapport à la même période en 2017.
Les conditions climatiques ont influencé négativement nos livraisons. Les agriculteurs ont connu une période de froid, directement suivie par des précipitations importantes qui les ont empêchés d'épandre les fertilisants de manière optimale.
- Un deuxième trimestre difficile sur le marché européen des fertilisants granulés comme en 2017 et 2016. Notre distributeur a rencontré d'énormes difficultés pour commercialiser nos produits (concurrence accrue en provenance de l'Europe de l'Est et de l'Afrique du Nord).
- Par contre, les livraisons à la Grande exportation sont les plus importantes des dix dernières années malgré un taux de change EUR/USD défavorable.
La politique commerciale mise en place sur les territoires à la Grande exportation et la différenciation de nos produits commencent à porter ses fruits. Outre la consolidation de nos relations commerciales avec nos clients historiques, de nouvelles opportunités ont été initiées.
- En Spécialité, les ventes se sont maintenues au même rythme que l'an dernier.

L'ensemble de ces éléments a fortement influencé nos activités et nos résultats du 1^{er} semestre 2018 :

- Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2018 se monte à 90,3 millions €, en diminution de 12% par rapport à celui de 2017 qui était de 101,0 millions €.
- Les autres produits d'exploitation atteignent 1,4 million € (1,7 million € en 2017) : ils incorporent des refacturations diverses pour des prestations de services.
- Suite à la baisse des activités tant commerciales que de production les dépenses d'exploitation ont diminué de 4,6 millions € (hors amortissements et réductions de valeur).
- Après déduction des charges d'exploitation, comprenant les amortissements et réductions de valeurs à hauteur de 1,9 million € (1,7 million € en 2017), le résultat d'exploitation (EBIT) se clôture en une perte de 5,9 millions € (essentiellement dûe au 2^{ème} trimestre) ; le résultat d'exploitation du 1^{er} semestre 2017 ressortait en bénéfice de 0,7 million €.



- Après charges financières et impôts sur le résultat, le résultat net de la période ressort en perte de 4,8 millions € (-18,8 €/action), contre un résultat à l'équilibre (0,1 €/action) sur le 1^{er} semestre 2017.

Aucun événement susceptible d'influencer de manière significative la situation du Groupe Rosier au 30 juin 2018 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 2018 | 1 ^{er} semestre 2017 |
|---------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Produits d'exploitation | 91.764 | 102.709 |
| dont : <i>Chiffre d'affaires</i> | 90.342 | 101.048 |
| <i>Autres produits d'exploitation</i> | 1.422 | 1.660 |
| Charges d'exploitation | (97.695) | (102.042) |
| Résultat d'exploitation | (5.931) | 666 |
| Résultat financier | (74) | (403) |
| Résultat avant impôts | (6.004) | 263 |
| Impôts sur le résultat | 1.223 | (237) |
| Résultat de la période | (4.781) | 26 |

| en € par action | 1er semestre 2018 | 1er semestre 2017 |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| EBITDA | (15,78) | 9,30 |
| EBIT | (23,26) | 2,61 |
| Résultat de la période | (18,75) | 0,10 |

b) Etat consolidé de la situation financière :

| en K€ | 30-06-18 | 31-12-17 | 2018/2017 |
|--|---------------|---------------|-----------|
| <u>ACTIF</u> | | | |
| Immobilisations nettes | 34.721 | 33.845 | |
| Actifs d'impôts différés | 6.436 | 5.213 | |
| Autres actifs non courants | 1 | 1 | |
| Total des actifs non courants | 41.157 | 39.059 | 5,37% |
| Stocks | 29.516 | 32.429 | |
| Créances d'impôts courants | 0 | 326 | |
| Créances Commerciales | 22.383 | 26.849 | |
| Autres créances | 1.561 | 934 | |
| Trésorerie et équivalents | 471 | 37 | |
| Total des actifs courants | 53.931 | 60.575 | -10,97% |
| TOTAL DES ACTIFS | 95.088 | 99.634 | -4,56% |
| <u>CAPITAUX PROPRES</u> | | | |
| Capital | 2.748 | 2.748 | |
| Réserves et résultats reportés | 37.394 | 42.175 | |
| Total des capitaux propres | 40.142 | 44.923 | -10,64% |
| <u>PASSIF</u> | | | |
| Avantages du personnel | 1.070 | 1.187 | |
| Prêts et emprunts portant intérêts | | | |
| Total des passifs non courants | 1.070 | 1.187 | -9,85% |
| Dettes d'impôts courants | | | |
| Prêts et emprunts portant intérêts | 33.782 | 27.942 | |
| Dettes commerciales | 17.223 | 22.401 | |
| Autres dettes | 2.871 | 3.181 | |
| Provisions | | | |
| Total des passifs courants | 53.876 | 53.524 | 0,66% |
| Total des passifs | 54.946 | 54.711 | 0,43% |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS | 95.088 | 99.634 | -4,56% |



Sureté – Sécurité – Environnement

Sur le 1^{er} semestre 2018, le Groupe Rosier n'a pas enregistré d'accident de travail avec arrêt.

Perspectives

Au regard des éléments dont nous disposons à la rédaction de ce communiqué, le second semestre sera marqué par :

- Des livraisons en Europe qui devraient se redresser;
- Des livraisons à la Grande exportation qui devraient suivre la même tendance qu'au premier semestre ;
- La poursuite du programme d'optimisation des frais fixes et la mise en place d'initiatives afin de réduire les coûts variables ;

Compte tenu de tous ces éléments, et avec prudence, le résultat d'exploitation de l'année 2018 devrait être meilleur que celui à fin juin 2018.

Les effets conjugués des mesures prises en 2018 devraient apporter des résultats plus significatifs à partir de 2019.

Investissements

Au cours des six premiers mois de 2018, le Groupe Rosier a procédé à des investissements pour 2,9 millions €.

Corporate gouvernance, contrôle interne et gestion des risques

Le structure de la gouvernance de la Société reste à l'identique de sa description reprise dans le rapport de gestion consolidé au 31 décembre 2017.

Les risques fondamentaux auxquels l'entreprise est confrontée demeurent ceux décrits dans le chapitre y réservé du Rapport Annuel 2017. 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 2018**

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2018

| | |
|--|--------------|
| <u>Etat consolidé résumé du résultat global</u> | p. 11 |
| <u>Etat consolidé résumé de la situation financière</u> | p. 12 |
| <u>Etat consolidé résumé des variations des capitaux propres</u> | p. 13 |
| <u>Etat consolidé résumé des flux de trésorerie</u> | p. 14 |
| <u>Notes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires</u> | p. 15 |
| 1. Présentation | p.15 |
| 2. Déclaration de conformité | p.15 |
| 3. Principes comptables significatifs | p.15 |
| 4. Recours à des estimations et jugements | p.17 |
| 5. Risques significatifs | p.17 |
| 6. Information sectorielle | p.18 |
| 7. Autres produits d'exploitation | p.18 |
| 8. Services et biens divers | p.18 |
| 9. Frais de personnel | p.19 |
| 10. Charges financières | p.19 |
| 11. Impôts sur le résultat | p.19 |
| 12. Dépenses d'investissement | p.19 |
| 13. Actifs d'impôts différés | p.20 |
| 14. Stocks et réduction de valeur sur stocks | p.20 |
| 15. Réduction de valeur sur créances | p.20 |
| 16. Dettes financières | p.20 |
| 17. Créances commerciales et dettes commerciales | p.21 |
| 18. Autres dettes | p.21 |
| 19. Instruments financiers | p.21 |
| 20. Saisonnalité | p.21 |
| 21. Parties liées | p.22 |
| 22. Evénements postérieurs à la date de clôture | p.22 |



ETAT CONSOLIDE RESUME DU RESULTAT GLOBAL

| En milliers d'EUR | Note | 1er semestre | |
|--|------|-----------------|------------------|
| | | 2018 | 2017 |
| Produits d'exploitation | | 91.764 | 102.709 |
| Produits | | 90.342 | 101.048 |
| Autres produits d'exploitation | 7 | 1.422 | 1.660 |
| Charges d'exploitation | | - 97.695 | - 102.042 |
| Approvisionnements et matières premières | | - 73.055 | - 78.498 |
| Services et biens divers | 8 | - 12.762 | - 12.298 |
| Frais de personnel | 9 | - 9.337 | - 9.026 |
| Amortissements et réductions de valeur | | - 1.908 | - 1.705 |
| Provisions | | - | - |
| Autres charges d'exploitation | | - 633 | - 515 |
| Résultat d'exploitation | | - 5.931 | 666 |
| Produits financiers | | 93 | 25 |
| Charges financières | 10 | - 167 | - 428 |
| Résultat avant impôts | | - 6.004 | 263 |
| Impôts sur le résultat | 11 | 1.223 | - 237 |
| Résultat de la période | | - 4.781 | 26 |
| 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 | | - 4.781 | 26 |
| Résultat de la période attribuable aux : | | | |
| Propriétaires | | - 4.781 | 26 |
| Résultat global total de la période attribuable aux : | | | |
| Propriétaires | | - 4.781 | 26 |
| Résultat par action | | | |
| Résultat de base et dilué par action (en Eur) | | - 18,75 | 0,10 |

Les notes des pages 11 à 22 font partie intégrante de ces états financiers consolidés résumés intermédiaires.

ETAT CONSOLIDE RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE

| En milliers d'EUR | Note | 30 juin 2018 | 31 décembre 2017 |
|--|------|---------------|------------------|
| ACTIFS | | | |
| Immobilisations incorporelles | | 277 | 305 |
| Immobilisations corporelles | 12 | 34.444 | 33.540 |
| Actifs d'impôt différé | 13 | 6.436 | 5.213 |
| Autres actifs non courants | | 1 | 1 |
| Total des actifs non courants | | 41.157 | 39.059 |
| Stocks | 14 | 29.516 | 32.429 |
| Créances d'impôts courants | | 0 | 326 |
| Créances commerciales | 17 | 22.383 | 26.849 |
| Autres créances | | 1.561 | 934 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | 471 | 37 |
| Total des actifs courants | | 53.931 | 60.575 |
| TOTAL DES ACTIFS | | 95.088 | 99.634 |
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital social et primes d'émission | | 2.748 | 2.748 |
| Réserves et résultats reportés | | 37.394 | 42.175 |
| Total des capitaux propres | | 40.142 | 44.923 |
| PASSIFS | | | |
| Avantages du personnel | | 1.070 | 1.187 |
| Prêts et emprunts portant intérêts | 16 | - | - |
| Total des passifs non courants | | 1.070 | 1.187 |
| Dettes d'impôts courants | | - | - |
| Prêts et emprunts portant intérêts | 16 | 33.782 | 27.942 |
| Dettes commerciales | 17 | 17.223 | 22.401 |
| Provisions | | - | - |
| Autres dettes | 18 | 2.871 | 3.181 |
| Total des passifs courants | | 53.876 | 53.524 |
| Total des passifs | | 54.946 | 54.711 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS | | 95.088 | 99.634 |

Les notes des pages 11 à 22 font partie intégrante de ces états financiers consolidés résumés intermédiaires.



ETAT CONSOLIDE 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 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 |
| Au 1^{er} janvier 2018 | 2.550 | 198 | 11.356 | 30.819 | 44.923 |
| Résultat de la période | | | | -4.781 | -4.781 |
| Autres éléments du résultat global, nets d'impôts | | | | | 0 |
| Au 30 juin 2018 | 2.550 | 198 | 11.356 | 26.038 | 40.142 |

ETAT CONSOLIDE RESUME DES FLUX DE TRESORERIE

| En milliers d'EUR | Note | 1 ^{er} semestre | |
|---|------|--------------------------|---------------|
| | | 2018 | 2017 |
| Résultat de la période | | -4.781 | 26 |
| Ajustements: | | | |
| Amortissements | | 1.851 | 2.040 |
| Réductions de valeur sur stocks | 14 | 57 | -337 |
| Réductions de valeur sur créances commerciales | 15 | - | - |
| Résultat provenant de la vente d'immobilisations corporelles | | 131 | - |
| Produits d'intérêts | | - | - |
| Impôts sur le résultat | 11 | -1.223 | 237 |
| Charges d'intérêts | | 120 | 89 |
| Augmentation / (diminution) des avantages du personnel | | -117 | -817 |
| Besoin de fonds de roulement : | | | |
| Diminution / (augmentation) des autres actifs non courants | | - | - |
| Diminution / (augmentation) des stocks | 14 | 2.856 | -3.591 |
| Diminution / (augmentation) des créances commerciales | 17 | 4.466 | -3.008 |
| Diminution / (augmentation) des autres créances | | -627 | -864 |
| Augmentation / (diminution) des dettes commerciales | 17 | -5.178 | -1.268 |
| Augmentation / (diminution) des provisions | | - | - |
| Augmentation / (diminution) des autres dettes | | -310 | 1.025 |
| Intérêts payés | 10 | -120 | -89 |
| Impôts sur le résultat payés | | 326 | 226 |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation | | -2.548 | -6.331 |
| Intérêts reçus | | - | - |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | 12 | -2.858 | -1.254 |
| Produits de cessions d'immobilisations corporelles | | - | 0 |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | | -2.858 | -1.254 |
| Dividendes payés | | - | 0 |
| Souscription d'emprunts | | 75.015 | 69.400 * |
| Remboursement d'emprunts | | -69.175 | -61.466 * |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | | 5.840 | 7.934 |
| Variation totale des flux de trésorerie et équivalents de trésorerie | | 434 | 350 |
| Augmentation / (diminution) de trésorerie | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période | | 37 | 99 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période | | 471 | 449 |

Les notes des pages 11 à 22 font partie intégrante de ces états financiers consolidés résumés intermédiaires.

*Données retraitées afin de refléter le changement de présentation des souscriptions et remboursements d'emprunts.



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 2018, englobent la Société et ses filiales (ci-après dénommé « le Groupe »).

Les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2017 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 2017.

Les états financiers consolidés intermédiaires ont été arrêtés le 20 juillet 2018 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 2017.

Un certain nombre de nouvelles normes, amendements de normes et interprétations sont entrés en vigueur au 1^{er} janvier 2018 et ont été appliqués pour la préparation de ces états financiers consolidés résumés intermédiaires.

- ✓ IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients », date d'entrée en vigueur : 1er janvier 2018. La norme permettra l'amélioration de l'information financière des produits ainsi que l'amélioration de la comparabilité des ventes rapportées dans les états financiers à l'échelle mondiale.

Le revenu (IFRS 15) sera reconnu lors de la réception (après livraison) des biens. Ceci est dû au fait que le paiement du client n'a lieu que lorsque ce dernier reçoit le colis (lorsque l'obligation de performance est satisfaite).

La seule transaction qui diffère à cette règle sera le "take or pay", considérée comme une partie variable du prix du contrat qui ne sera reconnue que lorsqu'il sera hautement probable qu'aucune extourne de produit significative n'interviendra à la fin de l'année. A titre indicatif, le take or pay annuel sera donc comptabilisé uniquement dans les comptes au 31 décembre, une fois le caractère "certain" du revenu rencontré."

La société a décidé d'appliquer la méthode rétrospective simplifiée.

Sur la base des contrats existants au 1.1.2018, il n'y a pas d'impact significatif à considérer sur la balance d'ouverture.

Par ailleurs, si la société avait continué à appliquer IAS18 dans les comptes consolidés intermédiaires au 30.06.2018, il n'y aurait pas eu d'ajustement significatif à considérer.

Les frais de transport et les bien vendus font partie de la même obligation de performance puisqu'ils sont dépendants les uns des autres (pas de vente possible sans la livraison et vice versa).

Finalement, les frais afférents à la réalisation du contrat (fulfilment costs) peuvent être capitalisés comme actifs du contrat selon IFRS 15.

Il n'y a pas de changement par rapport à la méthode de comptabilisation actuelle.

- ✓ IFRS 9 « Instruments financiers », date d'entrée en vigueur : 1er janvier 2018. La norme traite de la classification, l'évaluation et la décomptabilisation d'actifs et passifs financiers ainsi que la comptabilité de couverture générale.

Rosier ne dispose que d'actifs (entrant dans le champ d'IFRS 9) classifiés au coût amorti.

Les réductions de valeurs sur créances commerciales ont été analysées en appliquant le « credit loss model ».

L'effet est immatériel pour Rosier.



Les normes et amendements aux normes suivants ont été publiés et adoptés par l'Union européenne, mais ne sont pas encore obligatoires pour l'exercice comptable débutant au 1er janvier 2018:

- ✓ IFRS 16 'Contrats de location' (date d'entrée en vigueur : 1er Janvier 2019). Cette norme remplace la guidance actuellement fournie par l'IAS 17 et introduit des changements conséquents dans la comptabilisation des preneurs à bail. IFRS 16 impose au preneur à bail de reconnaître un passif de location qui est le reflet des paiements locatifs futurs et du "droit d'utiliser l'actif" pour la quasi-totalité des contrats de location-financement. Pour les bailleurs, la comptabilisation reste globalement inchangée.
La société a commencé à rassembler l'information utile afin d'être prêt à appliquer la norme IFRS 16 (contrats de location) à partir du 1er janvier 2019.

Aucune autre norme n'a eu d'impact sur les principes comptables du groupe.

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 2017 à l'exception du reclassement en « Produits » du montant de take-or-pay de 2017 (EUR 1.268 milliers), indiqué initialement au poste « Autres produits d'exploitation ».

Les estimations et jugements sur lesquels le Groupe a porté son attention au 30 juin 2018 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 2018.
- La présentation des produits : le management a décidé d'aligner sa présentation à la définition des produits (y compris le take-or-pay) afin de présenter ses revenus de façon plus cohérente.

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 2017.



6. Information sectorielle

| En milliers d'EUR | 1 ^{er} semestre 2018 | | | | Consolidé |
|---|-------------------------------|---------------|--------------|----------------|---------------|
| | Belgique | Pays-Bas | France | Eliminations | |
| Ventes externes | 44.786 | 45.556 | 0 | | 90.342 |
| Ventes inter-secteurs | 6.571 | 1.315 | 0 | -7.886 | - |
| Résultat des activités opérationnelles | -590 | -5.339 | -2 | | -5.931 |
| Résultat financier net | 81 | -155 | 0 | | -74 |
| Impôts sur le résultat | 138 | 1.085 | 0 | | 1.223 |
| Résultat sectoriel | -370 | -4.409 | -2 | 0 | -4.781 |
| <i>Total de l'état de la situation financière par site d'exploitation</i> | <i>85.138</i> | <i>46.504</i> | <i>1.806</i> | <i>-40.751</i> | <i>92.697</i> |
| <i>Total des actifs non courants par site d'exploitation</i> | <i>20.530</i> | <i>25.205</i> | <i>195</i> | <i>-4.773</i> | <i>41.157</i> |
| <i>Dépenses brutes d'investissements</i> | <i>754</i> | <i>2.105</i> | <i>0</i> | | <i>2.858</i> |
| <i>Amortissements et dépréciations</i> | <i>893</i> | <i>958</i> | <i>0</i> | | <i>1.851</i> |

| En milliers d'EUR | 1 ^{er} semestre 2017 | | | | Consolidé |
|---|-------------------------------|---------------|--------------|----------------|----------------|
| | Belgique | Pays-Bas | France | Eliminations | |
| Ventes externes | 51.942 | 49.050 | 56 | | 101.048 |
| 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> | <i>85.517</i> | <i>56.973</i> | <i>1.886</i> | <i>-38.269</i> | <i>106.108</i> |
| <i>Total des actifs non courants par site d'exploitation</i> | <i>20.649</i> | <i>21.952</i> | <i>223</i> | <i>-4.773</i> | <i>38.052</i> |
| <i>Dépenses brutes d'investissements</i> | <i>576</i> | <i>677</i> | <i>0</i> | | <i>1.254</i> |
| <i>Amortissements et dépréciations</i> | <i>1.005</i> | <i>1.035</i> | <i>0</i> | | <i>2.040</i> |

7. Autres produits d'exploitation

Le poste « Autres produits d'exploitation » de 2017 a été retraité afin d'aligner la présentation du résultat global à la définition des produits ; le montant de take-or-pay de 2017 (EUR 1.268 milliers) a donc été reclassé dans le poste « Produits ». Il n'y a pas eu au 30 juin 2018 de facturation de take-or-pay à Borealis L.A.T GmbH.

Pour rappel, les « autres produits d'exploitation » incorporent en 2017 le produit de la revente de la clientèle des sociétés du Groupe Rosier sur leurs marchés domestiques à Borealis L.A.T GmbH.

8. Services et biens divers

Au 30 juin 2018, les services et biens divers s'élèvent à EUR 12,8 millions contre EUR 12,3 millions au 30 juin 2017. Cette augmentation est notamment liée au fait que les entretiens annuels de deux de nos ateliers de production ont été réalisés au cours du premier semestre.



9. Frais de personnel

| | 30 juin 2018 | 30 juin 2017 |
|---|--------------|--------------|
| Rosier | 119,6 | 117,8 |
| Rosier Nederland | 112,9 | 113,7 |
| Total en équivalents temps plein | 232,5 | 231,5 |

10. Charges financières

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

11. Impôts sur le résultat

Le taux d'impôt effectif du Groupe pour le premier semestre clôturé au 30 juin 2018 s'élève à 20,37 % contre 89,94 % pour le semestre clôturé au 30 juin 2017.

L'évolution du taux d'impôt effectif est due aux résultats par société ; au 30 juin 2018, Rosier SA (Belgique) et Rosier Nederland présente toutes deux une perte avant impôts alors qu'au 30 juin 2017 seul le résultat de Rosier Nederland était négatif.

Un montant d'actif d'impôts différés de EUR 280 milliers constitué de pertes reportées antérieures a dû être extourné compte tenu de l'expiration de son délai de recouvrabilité.

12. Dépenses d'investissement – immobilisations corporelles

Au cours du 1^{er} semestre de 2018, le Groupe a acquis des immobilisations corporelles pour un montant de EUR 2.858 milliers (EUR 1.254 milliers au cours du même semestre en 2017).

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 2018, le Groupe a des engagements d'acquisitions d'immobilisations corporelles, liés à la poursuite des projets, pour un montant de EUR 556 milliers (EUR 2.500 milliers au 30 juin 2017).



13. Actifs d'impôts différés

L'évolution des actifs d'impôts différés est expliquée par les pertes encourues dans le Groupe. Tenant compte des prévisions à terme, il n'y a pas de risque quant à la recouvrabilité de ces impôts différés à l'exception d'un montant d'actif d'impôts différés de EUR 280 milliers constitué de pertes reportées antérieures qui a dû être extourné compte tenu de l'expiration de son délai de recouvrabilité.

14. Stocks et réductions de valeur sur stocks

La diminution du poste stocks à la fin du semestre (EUR 29,5 millions au 30 juin 2018 pour EUR 32,4 millions au 31 décembre 2017) s'explique par un déstockage de nos produits finis induit par un niveau de production particulièrement bas sur les 6 premiers mois de 2018.

Des dotations de réductions de valeur ont été actées au 30 juin 2018 pour un montant net de EUR 57 milliers dont des dotations pour EUR 321 milliers et des reprises pour EUR 264 milliers (des reprises de dotations avaient été actées pour un montant de EUR 337 milliers au cours du même semestre en 2017).

15. Réductions de valeur sur créances

En 2018, aucune perte sur créance n'est à déplorer.

16. Dettes financières

Les dettes financières s'élèvent au 30 juin 2018 à EUR 33.782 milliers (EUR 27.942 milliers au 31 décembre 2017). 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 2018:

- Un prêt à 18 mois de EUR 25 millions (taux Euribor 6 mois + 80,6 bps) venant à échéance au 30 décembre 2018 (Il a été renouvelé jusqu'au 30 juin 2020 avec un taux Euribor 6 mois + 125bps).
- Une ligne de EUR 20 millions (taux Bloomberg 1 mois + 65 bps).



17. Créances commerciales et dettes commerciales

La diminution du poste de créances commerciales (EUR 22,3 millions au 30 juin 2018 pour EUR 26,8 millions au 31 décembre 2017) provient essentiellement d'une activité plus faible sur l'Europe sur le premier semestre.

La baisse du poste de dettes commerciales (EUR 17,2 millions au 30 juin 2018 pour EUR 22,4 millions au 31 décembre 2017) provient essentiellement du niveau plus faible de production sur le premier semestre.

18. Autres dettes

Ce poste est essentiellement composé de deux éléments :

- Rémunérations et charges sociales : EUR 2.287 milliers au 30 juin 2018 (EUR 2.342 milliers au 31 décembre 2017).
- TVA et autres taxes à payer : EUR 390 milliers au 30 juin 2018 (EUR 679 milliers au 31 décembre 2017).

19. 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.

20. 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.



21. Parties liées

Les opérations entre le Groupe et d'autres sociétés du Groupe Borealis au 30 juin 2018 sont les suivantes :

| En milliers d'EUR | 30-juin-18 | 30-juin-17 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Achats de matières premières | 10.640 | 10.514 |
| Prestations de services | 532 | 460 |
| Dettes commerciales | 616 | 1.185 |
| Ventes de produits finis | 41.031 | 31.246 |
| Autres produits d'exploitation | - | 601 |
| Prestations de services | 867 | 536 |
| Commissions, ajustements contractuels | 1.041 | 1.414 |
| Créances commerciales | 3.601 | 3.384 |
| Dettes financières | 33.782 | 30.309 |
| Intérêts payés | 120 | 89 |

Les rémunérations et autres avantages des membres de la direction se sont élevés à EUR 908 milliers au 30 juin 2018 pour EUR 1.186 milliers au 30 juin 2017.

Les membres du comité de direction sont au nombre de 8 au 30 juin 2018 et étaient au nombre de 10 au 30 juin 2017. Un départ a eu lieu en mars et un autre en avril.

Les membres du comité de direction représentent les fonctions de direction générale, financière, ressources humaines, commerciale et industrielle.

22. Evènements postérieurs à la date de clôture

Aucun évènement postérieur à la date de clôture n'est à mentionner.



RAPPORT DU COMMISSAIRE



ROSIER SA

**Rapport du commissaire sur l'examen limité
de l'information financière consolidée
interimaire résumée pour la période
clôturée le 30 juin 2018**

Le 20 juillet 2018

Aux Administrateurs de
Rosier SA
Moustier

**Rapport du commissaire sur l'examen limité de l'information financière consolidée
intermédiaire résumée pour la période clôturée le 30 juin 2018**

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 2018 ci-jointe, comprenant l'état consolidé résumé de la situation financière au 30 juin 2018, 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 intermédiaire 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 intermédiaire 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 20 juillet 2018

Le commissaire
PwC Reviseurs d'Entreprises SCCRL
Représentée par



Peter Van den Eynde
Associé