



COMMUNIQUE ANNUEL 2008 du GROUPE SAPEC

Information réglementée

31 mars 2009

COMMUNICATION ANNUELLE 2008 du GROUPE SAPEC

L'EBITDA récurrent consolidé progresse légèrement (+3,2%) par rapport à 2007, les métiers protection de la plante, nutrition de la plante, produits industriels chimiques et énergie voyant leurs résultats opérationnels récurrents progresser par rapport à 2007 et compensant ainsi les difficultés rencontrées par le secteur logistique. Le secteur de la distribution de produits agro alimentaires, au niveau de ses résultats opérationnels récurrents, répète à peu de chose près, la très bonne performance de 2007.

Par contre, des éléments exceptionnels ont fortement grevés nos résultats. Ce fut d'abord les grèves en Argentine et la provision pour la faillite d'une importante contrepartie dans le secteur de la distribution de produits agro alimentaires. Ensuite, la volatilité des taux de changes du dernier trimestre a obligé plusieurs de nos métiers à enregistrer des pertes réelles et comptables sur changes et instruments de change, qui ont pénalisé le résultat consolidé avant impôt. En 2007, celui-ci avait bénéficié d'un important produit sur cession d'actifs de plus de 16.000 k€, or en 2008 nous n'avons pas réalisé de plus value sur ventes d'actifs immobiliers et n'avons enregistré qu'une plus value de 5.368 k€, équivalent à une tranche supplémentaire de la cession de nos projets éoliens en Espagne.

En protection de la plante, les campagnes se sont faites normalement en Péninsule Ibérique et le contexte agricole est resté favorable. Nous avons encore pu augmenter notre part de marché et ce secteur a connu une bonne évolution de son EBITDA et EBIT.

En nutrition de la plante, la progression des ventes a été forte à l'international, soulignant les performances en Europe, au Moyen Orient et au Brésil où les augmentations de ventes ont été supérieures à 40%. Les résultats opérationnels évoluent favorablement et la masse critique atteinte renforce le poids spécifique de ce secteur au sein du groupe.

En produits industriels chimiques, la reprise des fournitures d'acide sulfurique a eu un impact important dans l'évolution très favorable des résultats de ce secteur en 2008.

Dans le secteur de l'environnement, traitement et valorisation de déchets industriels, nous avons eu une année normale d'activité. Le centre de traitement de résidus industriels toxiques (SISAV), où la SAPEC a une participation de 34%, est opérationnel depuis septembre 2008.

En distribution de produits agroalimentaires, la suspension de paiement d'Armada Singapore, déclarée en janvier 2009 (constitution d'une provision de 8.802 k€) et les grèves en Argentine du premier semestre (coûts non récurrents de 3.171 k€) ont fortement pénalisé les résultats de ce secteur, qui sans ces éléments exceptionnels, répéterait l'excellente performance de 2007.

Le manque de masse critique, suite au ralentissement de l'activité économique, s'est traduit pour le secteur de la logistique en une perte d'exploitation (EBIT), tant pour le secteur terrestre que pour le secteur portuaire, qui a vu son volume déchargé au quai de Setubal diminué de plus de 50%.

Dans le secteur des énergies renouvelables, notre filiale Naturener a aujourd'hui en exploitation des capacités de production en énergie hydraulique pour 55 MW en Espagne, en énergie solaire pour 30 MW en Espagne et en énergie éolienne pour 107 MW aux Etats-Unis. Après avoir consenti en 2008 des investissements totaux de 355.596 k€, nos équipes

ont également avec succès développé en solaire en Espagne et en éolien en Amérique du Nord un portefeuille de projets déjà sécurisés.

Nous estimons que cet ensemble, de capacité de production et de portefeuille de projets sécurisés, est devenu attractif pour un opérateur ou un investisseur qui a les moyens financiers pour assurer le développement de celui-ci.

Avec l'aide d'une banque d'investissement le Conseil d'Administration a entamé les démarches nécessaires pour sélectionner celui-ci.

Face à cette perspective et comme le dicte les normes comptables (IFRS 5), nous avons enregistré au niveau de notre bilan et compte d'exploitation nos activités en énergies renouvelables dans des rubriques spécialement conçues à cet effet.

(en k €)	31-12-2008	31-12-2007 (1)	Δ%
Produits des activités ordinaires	679.551	561.823	21%
Résultat avant impôts, charges financières et autres charges	14.796	37.412	-60%
<i>dont récurrent</i>	20.949	21.227	-1%
Profit (perte) sur instruments dérivés	-868	205	-523%
Charges financières nettes	-14.852	-10.272	45%
Quote-part dans le résultat net des participations mises en équivalence	-173	-109	59%
Résultats avant impôts	-1.098	27.236	-104%
Impôts	1.020	-6.165	-117%
Résultats après impôts des activités poursuivies	-78	21.071	-100%
Résultats après impôts des activités abandonnées (2)	-6.560	1.304	-603%
Résultat après impôts	-6.639	22.375	-130%
Part de Groupe dans le résultat après impôts	-5.175	20.712	-125%
EBITDA	24.925	46.293	-46%
<i>dont récurrent</i>	31.078	30.108	3%
Données par action (en €)			
Nombre d'actions	1.355.000	1.355.000	
Résultat par action	-4,90	15,29	-132%
EBITDA par action	18,39	34,16	-46%

(1) ajusté après l'application des normes de l'IFRS 5

(2) libellé officiel de l'IFRS 5, dans ce cas ci, l'activité de l'énergie renouvelable détenue en vue de sa vente. En anglais, discontinued operations.

CHIFFRES CLEFS PAR SECTEUR D'ACTIVITE

(en k €)	31 décembre 2008	31 décembre 2007	Δ%
Protection de la plante			
Chiffre d'affaires	75.423	66.620	13%
EBITDA	8.726	7.057	24%
- dont récurrent	7.933	7.320	8%
EBIT	6.332	4.688	35%
- dont récurrent	5.539	4.951	12%
Nutrition de la plante			
Chiffre d'affaires	36.090	27.449	31%
EBITDA	4.177	2.908	44%
- dont récurrent	4.118	3.396	21%
EBIT	3.028	1.910	59%
- dont récurrent	2.969	2.397	24%
Produits chimiques et environnement			
Chiffre d'affaires	46.103	36.758	25%
EBITDA	5.541	3.482	59%
- dont récurrent	5.541	3.482	59%
EBIT	3.580	1.775	102%
- dont récurrent	3.580	1.775	102%
Distribution agroalimentaires (négoce)			
Chiffre d'affaires	509.148	417.680	22%
EBITDA	6.266	19.405	-68%
- dont récurrent	18.364	19.411	-5%
EBIT	4.480	17.967	-75%
- dont récurrent	16.578	17.972	-8%
Logistique			
Chiffre d'affaires	12.374	15.536	-20%
EBITDA	397	17.598	-98%
- dont récurrent	397	3.646	-89%
EBIT	-2.109	15.545	n.d.
- dont récurrent	-2.109	1.593	n.d.
Energie			
Chiffre d'affaires	14.349	8.881	62%
EBITDA	11.027	4.802	130%
- dont récurrent	5.996	5.805	3%
EBIT	5.597	2.999	87%
- dont récurrent	566	4.002	-86%

SECTEUR DE LA PROTECTION DES PLANTES

En Péninsule Ibérique, le marché des produits de protection de la plante au niveau de la distribution a connu une progression de $\pm 12\%$ par rapport à 2007.

Le climat a été favorable pour l'ensemble du secteur agricole jusqu'à la fin du troisième trimestre. A fin septembre, la croissance du marché était encore de plus de 20%, l'effet volume et hausse des prix se répartissant cette progression. Les turbulences du dernier trimestre, chute des prix des céréales et de certains facteurs de production, principalement les engrais, et les restrictions d'accès au crédit ont obligé les canaux de distribution à suivre une politique de déstockage et à écourter leur décision de réapprovisionnement. En conséquence le marché a chuté d'environ 16% au dernier trimestre 2008 par rapport au dernier trimestre 2007.

Comme le dernier trimestre au Portugal est avant tout une campagne de pré-stockage de printemps, où volontairement les filiales de la SAPEC n'ont jamais voulu prendre une forte position, les turbulences du dernier trimestre n'ont donc eu que peu d'impact sur la performance des filiales portugaises.

En Espagne, le dernier trimestre est une campagne de consommation et de pré-stockage de printemps, la campagne de consommation, malgré les difficultés, s'est faite pratiquement et normalement et la campagne de pré-stockage, tout comme au Portugal, a été inexistante. Nos filiales espagnoles, privilégiant également les campagnes de consommation, ont été peu affectées par les difficultés du dernier trimestre.

Au Portugal, SAPEC Agro et Selectis ont réalisé un chiffre d'affaires de 34.950 k€ en 2008 contre 32.269 k€ en 2007, augmentant ainsi notre part de marché.

Suite aux mesures prises en 2007, l'encours clients a connu une évolution favorable et le délai moyen de paiement s'est amélioré de plus de trente jours en 2008.

Le Groupe SAPEC, à travers ses deux filiales, reste ainsi le premier acteur au Portugal du marché des produits de protection de la plante avec 34% de part de marché.

En Espagne, nos deux filiales, SAPEC Agro (E) et TRADECORP ont vu leurs ventes progresser respectivement de 16% et 18% par rapport à 2007.

Notre chiffre d'affaires a atteint les 40.568 k€ en 2008 contre 34.667 k€ en 2007, permettant ainsi au Groupe SAPEC de voir sa part de marché croître à nouveau en 2008.

Globalement, en Péninsule Ibérique, le marché ayant progressé de 12%, nos ventes sont passées de 66.620 k€ en 2007 à 75.562 k€ en 2008, soit une croissance de 13,5%, permettant ainsi au Groupe de consolider sa position de troisième acteur de ce secteur dans cette région.

La marge brute moyenne est restée stable par rapport à 2007 et le poids des coûts de structures sur ventes s'est dilué.

L'EBITDA s'est amélioré de 24% (8.726 k€ en 2008 contre 7.057 k€ en 2007) et L'EBIT est passé de 4.688 k€ en 2007 à 6.332 k€ en 2008, soit une progression de 35%.

Par contre, les charges financières ont connu une forte augmentation passant de 2.703 k€ en 2007 à 4.758 k€ en 2008, soit une détérioration de 2.055 k€, dont 990 k€ sont liés à la rémunération de la dette et 1.066 k€ à des pertes sur changes suite à la valorisation subite du dollar par rapport à l'Euro au dernier trimestre. De ces 990 k€, environ 400 k€ sont liés à l'augmentation de l'investissement financier que le secteur a dû faire pour reconstituer son stock de produits qui avait été détruit par l'incendie en Avril 2008, en attendant le remboursement des assurances.

Suite à cette aggravation des résultats financiers, l'EBT du secteur passe de 1.985 k€ en 2007 à 1.574 k€ en 2008.

Dans le cadre de l'homologation Européenne, qui oblige toute matière active utilisée en agriculture à être enregistrée et licenciée, le programme d'investissement se poursuit et dès 2009 une première série de matières actives seront homologuées au nom de SAPEC au niveau européen.

Nous rappelons que cet investissement permettra de sécuriser l'accès aux matières actives, de diversifier le risque fournisseur, d'ouvrir de nouvelles opportunités en amont et en aval du métier, d'augmenter sensiblement le pouvoir de négociation et devra finalement permettre une amélioration moyenne de la marge brute.

L'entrée en vigueur de l'homologation européenne aura à terme l'avantage de rendre les marchés plus transparents et d'éliminer une série, encore importante, de petits acteurs.

SECTEUR DE LA NUTRITION DES PLANTES

En Péninsule Ibérique, nous vendons ces produits à travers trois réseaux commerciaux SAPEC Agro au Portugal, Tradecorp et SAPEC Agro (E) en Espagne.

Nos ventes ont progressé de 16% par rapport à 2007, soit 10.597 k€ contre 9.105 k€ en 2007, légèrement mieux que la croissance du marché estimée à 14%.

La marge brute moyenne est restée sous pression, car les augmentations de prix pour faire face à l'envolée des prix de certaines matières premières n'ont parfois pas pu être totalement appliquées sur le marché espagnol, qui est très compétitif.

Malgré une politique de différenciation de produits, la marge brute moyenne en Péninsule Ibérique s'est légèrement érodée par rapport à 2007.

A l'international, la croissance des ventes par rapport à 2007 a été de 48%. La marge brute moyenne par contre a perdu deux points, suite à la difficulté de certains marchés d'absorber les augmentations des prix. Les fortes et subites dévaluations du peso mexicain et du réal brésilien survenues en novembre et décembre 2008 (en pleine campagne de vente) ont également pénalisée notre compétitivité.

- En Europe, la croissance des ventes a été de 40%, expliquée par les très bonnes campagnes de ventes en Italie et France et un bon comportement de l'ensemble des autres marchés. La marge brute moyenne a légèrement souffert suite à la difficulté du marché français à absorber nos augmentations de prix.
- Au Moyen Orient, la croissance des ventes a été de 58% suite à de bonnes campagnes en Egypte et dans les pays du Maghreb. La marge brute moyenne est restée stable par rapport à 2007 malgré la faiblesse du dollar durant les trois premiers trimestres.
- Au Mexique, la croissance des ventes a été de 33%. La marge brute moyenne reste excellente mais celle-ci a souffert de la faiblesse du peso et a perdu quelques points par rapport à 2007.
- Au Brésil, la croissance des ventes a été de 45%. La marge brute moyenne est restée stable par rapport à 2007 et se maintient à un excellent niveau, malgré la faiblesse du réal au dernier trimestre.
- Les ventes faites à partir de Madrid, principalement en Amérique Latine (hors Mexique et Brésil) et quelques pays en Asie, ont eu une croissance de 7%. La faiblesse du dollar et la difficulté de certains marchés à absorber les augmentations des prix ont causé une légère érosion de la marge brute moyenne.

Les ventes totales de ce secteur d'activité passent de 27.449 k€ en 2007 à 36.090 k€ en 2008 soit une croissance de 31%.

L'EBITDA de ce secteur passe de 2.908 k€ en 2007 à 4.117 k€ en 2008, soit une progression de 44%

L'EBIT du secteur passe de 1.910 k€ en 2007 à 3.028 k€ en 2008 en progression de 59%.

Les dévaluations subites et importantes du peso Mexicain et du réal Brésilien en décembre 2008 ont obligé le secteur à enregistrer des pertes réelles et comptables sur changes pour un montant total de 1.444 k€.

En conséquence, l'EBT du secteur passe de 522 k€ en 2007 à 56 k€ en 2008.

SECTEUR DES PRODUITS INDUSTRIELS CHIMIQUES ET ENVIRONNEMENT

Le secteur des produits industriels chimiques au Portugal a connu par rapport à 2007 une forte progression de son chiffre d'affaires et de ses résultats, la reprise des fournitures d'acide sulfurique et l'amélioration généralisée des marges opérationnelles en sont les explications.

Cette activité a donc connu des ventes qui, en volume et valeur, sont fortement supérieures à celles de 2007 soit 105.829 (+20%) tonnes vendues en 2008 contre 87.816 tonnes en 2007 et 36.115 k€ (+16%) de chiffre d'affaires en 2008 contre 31.125 k€ en 2007.

La marge brute moyenne s'est améliorée de trois points par rapport à 2007.

En conséquence l'EBT de ce secteur d'activité a atteint en 2008 un de ses meilleurs niveaux avec 2.557 k€, en 2007 celui-ci était proche de zéro après la constitution d'une provision exceptionnelle de 1.161 k€ pour clients douteux.

La reprise du fond de commerce de la société Sarcol est effective depuis juin et l'intégration des équipes commerciales est faite.

L'environnement (activité CITRI) a connu une année normale d'activité. Les tonnes de résidus industriels non toxiques réceptionnées à la décharge sont en légère baisse, soit 98.840 tonnes en 2008 contre 103.358 tonnes en 2007. Les prix se sont maintenus au même niveau que l'année précédente, le chiffre d'affaire passe de 5.475 k€ en 2007 à 5.259 k€ en 2008.

La production à échelle industrielle d'un combustible secondaire à partir des résidus réceptionnés se poursuit et près de 8.500 tonnes de ce type de combustible ont été vendues au cimentier local.

Les coûts opérationnels et de structures sont en ligne avec les objectifs.

L'EBITDA en 2008 se situe à 2.372 k€ contre 3.029 k€ en 2007 et l'EBIT à 1.272 k€ en 2008 contre 1.807 k€ en 2007. La production du combustible secondaire représente environ 500 k€ de diminution de l'EBITDA par la comptabilisation des coûts de production de ce combustible et par la diminution des amortissements suite au moindre volume de résidus mis en décharge, ceci par contre prolonge la durée de vie de la décharge.

Dans le secteur de l'environnement les éléments suivants sont à signaler

- La construction de la troisième cellule de décharge sur le site de CITRI, dont la capacité est pratiquement égale à la somme des deux premières cellules, est terminée.
- Le centre de traitement et de valorisation de résidus industriels toxiques au Portugal, le projet, SISAV, consortium dans lequel SAPEC a une participation de 34,1%. a démarré son activité comme prévu fin juin 2008. Les premiers mois sont en ligne avec le plan de négoce.
- Dans ce secteur de l'environnement, en particulier dans le domaine des traitements et de la valorisation des déchets et résidus, plusieurs projets sont actuellement à l'étude.

Pour l'ensemble du secteur l'EBITDA en 2008 se situe à 5.541 k€ contre 3.482 k€ en 2007 et l'EBT se situe à 2.557 k€ en 2008 contre 1.180 k€ en 2007.

SECTEUR DE DISTRIBUTION DE PRODUITS AGROALIMENTAIRES

L'année 2008 a été une année exceptionnelle pour ce secteur à plusieurs titres.

D'abord, la grève en Argentine, due à la hausse des impôts grevant les exportations, qui a littéralement paralysé le transport, les ports et les installations de trituration de soja entre mars et juin (avec une pose en avril). Cette grève a affecté quatre de nos bateaux, avec des coûts journaliers entre 22.000 et 60.000 USD, et nous a coûté quelques 3.171 k€ entre les frais d'immobilisation et les coûts de reposition des produits pour livrer les clients.

Ensuite, la très forte baisse des prix des produits agroalimentaires, en particulier les céréales, tout au long du deuxième semestre, due à la baisse de la consommation, mais surtout à la sortie massive des fonds spéculatifs des matières premières agricoles.

Enfin, l'effondrement des frets maritimes entre l'été et la fin de l'année, qui a provoqué de graves difficultés chez les affréteurs, ainsi que la suspension de paiements de plusieurs d'entre eux, dont Armada Singapour avec qui nous avons un FFA (Contrat à terme de couverture de Fret). Ce contrat, qui avait été souscrit en août à 60.500 USD/jour, était valorisé par le marché à 12.000 USD/jour au 31 décembre. Interpec Ibérica a ainsi provisionné dans ses comptes 2008 une perte de 8.702 k€ correspondant à 70% de la somme due par Armada. Le risque de contrepartie dans les contrats de couverture de frets maritimes ne devrait plus se reproduire dans le futur car entretemps a été créé à Londres un marché organisé avec liquidation automatique (IMAREX), comme celui que nous utilisons couramment pour les produits agricoles à Chicago (CBOT).

En 2008, Interpec Ibérica a commercialisé 2,1 M de tonnes (quantité identique à 2007), pour un chiffre d'affaires de 486.582 k€ (+23% par rapport à 2007). Le résultat avant impôts est négatif de 3.085 k€ (contre 10.443 k€ positifs en 2007) après enregistrement de 11.873 k€ de pertes dues à Armada et à l'Argentine.

En ce qui concerne les filiales portuaires espagnoles, Seporta (à Tarragona) a enregistré un chiffre d'affaires de 7.541 k€, en baisse de 11% par rapport à 2007, et un résultat avant impôts de 904 k€ (contre 1.608 en 2007). Le nouvel entrepôt construit en 2008 a pesé sur les coûts et n'a eu qu'une faible utilisation en fin d'année.

En ce qui concerne Seporsur, à Cadix, la crise immobilière en Espagne a fortement diminué les importations de clinker (189.206 tonnes en 2008 contre 1.056.801 en 2007). Cette baisse explique la plus grande partie de la réduction du chiffre d'affaires de 8.746 k€ en 2007 à 6.022 k€ en 2008. Par contre, le terminal de produits liquides est entré en fonctionnement comme prévu en mai 2008 et, faute d'importations d'huile de soja pour la fabrication de Biodiesel, a été largement utilisé en huiles agroalimentaires (huile d'olive, de maïs, de tournesol). Il est probable qu'en 2009, avec les mesures antidumping mises en place contre le Biodiesel américain subsidié, l'activité d'importation d'huile de soja démarre. Le résultat avant impôts de Seporsur en 2008 a été de 700 k€ (contre 1.550 en 2007).

La filiale de distribution agroalimentaire au Portugal, Seteia a effectué en 2008 des ventes inférieures de 10% en volume et supérieur de 15% en valeur par rapport à 2007 (effet prix). Avec un chiffre d'affaires de 19.863 k€ elle génère un résultat avant impôts de 476 k€, en hausse de 20% par rapport à 2007.

Au cours du premier semestre 2008, SAPEC et ses partenaires ont abandonné le projet de fabrication de bioéthanol à partir de maïs à Setúbal, car le cadre législatif mis en place par le gouvernement n'était pas suffisamment attractif, et le retour sur investissement non assuré.

SECTEUR LOGISTIQUE

Cette division de SAPEC regroupe deux activités distinctes, bénéficiant de synergies essentiellement au niveau de l'équipe de management et du back office: les terminaux multimodaux terrestres d'une part et le terminal de vrac portuaire de Setúbal et les 50% dans la filiale portuaire de Setúbal, Navipor, d'autre part.

En 2008, comme déjà annoncé au milieu de l'année, ces deux activités ont été fortement touchées par la crise économique.

Au niveau des **terminaux terrestres**, les lourds investissements consentis depuis cinq ans sont terminés, mais le niveau d'activité prévu par le business plan n'a pas été atteint, l'écart s'étant accentué en 2008. En effet, si le chiffre d'affaires de cette activité a progressé de 5% par rapport à 2007, il se situe 30% en dessous du budget. De gros contrats, surtout ferroviaires, en négociation depuis 2007, n'ont pas vu le jour ou ont été suspendus à cause de la crise. Depuis le premier trimestre, la location du terminal de Lisbonne à CP pèse sur les comptes. Nous sommes en négociation avec celle-ci pour essayer d'alléger cette charge pour 2009.

Par rapport à 2007, la perte de cette activité s'alourdi d'environ 1.000 k€ qui s'expliquent principalement par l'augmentation des coûts de location (nous avons cédé les installations de Póvoa fin 2007 générant une importante plus value et nous louons dorénavant les entrepôts occupés) et des amortissements liés au Terminal de Lisbonne. Pour 2009, nous attendons une augmentation du chiffre d'affaires de 3.000 k€ avec une diminution de la perte d'environ 700 k€. L'activité commerciale a été intensifiée, mais les prix sont dégradés et la conjoncture ne nous aide pas.

Au niveau du **terminal portuaire** de Setúbal, le tonnage a fortement diminué en 2008. La comparaison avec 2007 est d'autant plus difficile que cette filiale a connu son record de déchargement cette année là.

Le tonnage opéré en 2008 a été de 507.633 tonnes contre 1.101.524 en 2007, soit une diminution de 54%. Cette diminution se situe surtout au niveau du clinker (-450.000 MT) des engrais (-90.000 MT) et du sucre (-80.000 MT).

Cette activité ayant un niveau de coûts fixes élevés (personnel spécialisé, amortissements, frais de concession), la baisse du chiffre d'affaires de 3.700 k€ s'est répercutée directement au niveau du résultat avant impôts qui est passé d'un bénéfice de 1.259 k€ en 2007 à une perte de 1.149 k€ en 2008. Pour 2009, nous anticipons un retour au breakeven grâce à une augmentation des déchargements de 300.000 tonnes. Si celle-ci ne se confirmait pas au cours de l'année, des mesures de rationalisation des coûts devraient être entreprises. La principale inconnue est le futur de l'usine de ciment installée dans notre parc industriel.

La filiale **Navipor** à Setúbal a aussi été affectée par la diminution du trafic de vrac, les autres trafics s'étant maintenus en consolidé au niveau de 2007. Elle termine l'année 2008 avec un chiffre d'affaires en recul de 10% par rapport à 2007 et avec un résultat très légèrement positif.

SECTEUR ENERGIE

2008 a été l'année de la consécration du nouveau et ambitieux plan stratégique décidé en 2006, à la suite de la cession de nos parcs éoliens espagnols à Iberenova. En effet, après deux années de gros efforts, tant au niveau du renforcement des équipes qu'au niveau financier, Naturener a construit ses premiers parcs photovoltaïques en Espagne et son premier parc éolien aux États-Unis.

Les parcs **photovoltaïques** de Naturener ont été construits en un temps record et sont entrés en production en septembre 2008, avant la date butoir fixée par le gouvernement, profitant ainsi d'un tarif très attractif. Il s'agit du parc de Tinajeros détenu à 100% par Naturener (11,85 MWP), des parcs d'Almuradiel et Moralas (8,93 MWP) détenus à 75% et de Solargen (8,3 MWP) détenue à 85%. Tous ces parcs ont été construits par Sunpower Energy et sont financés en « project finance » par un consortium bancaire bouclé fin 2007. La production totale estimée pour 2009 est de 55 GWh. En 2008, ils ont produit 9,87 GWh. La législation photovoltaïque en Espagne a changé. Tous les trimestres, le gouvernement publie une série de projets autorisés et le prix garanti descend aussi chaque trimestre. Naturener devrait obtenir l'autorisation pour un projet de 11 MWP en juin 2009 et trois projets (33 MWP) à la fin du deuxième semestre 2009. Les prix des équipements ayant aussi baissé considérablement, ces projets devraient encore présenter des TIR intéressants.

Le premier **parc éolien** de Naturener USA, Glacier 1 a été terminé en décembre 2008 et a contribué pour 2,4% au chiffre d'affaires de Naturener en 2008. Il est équipé de 71 turbines Acciona de 1,5 MW de capacité chacune, pour un total de 106,5 MW. Il est détenu à 100% par Naturener et l'investissement représente 252 M USD. Le parc est financé à hauteur de 76 M USD par Naturener, complétés par un «tax investor» et un financement bancaire. La production prévue pour 2009 est de 306 GWh. Le parc Glacier 2, dont une partie des infrastructures est déjà construite, devrait voir le jour en 2009. Il s'agit de 69 turbines Acciona de 1,5 MW chacune. Le cadre du financement a déjà été mis en place, mais il manque quelques éléments pour boucler le dossier. L'équipe américaine travaille activement sur le reste du pipeline USA/CANADA (800 MW actuellement) qui devrait sortir entre 2010 et 2012.

Au niveau de **l'hydraulique** en Espagne, l'année 2008 a été plutôt sèche, et la production totale n'a été que de 88 GWh contre 118 en 2007 (-25%). Par contre, le prix a compensé en grande partie cette réduction de production, et le chiffre d'affaires de l'hydraulique s'est établi à 9.086 k€ (contre 9.655 k€ en 2007).

Au niveau **consolidé**, Naturener a effectué un chiffre d'affaires de 14.349 k€ (+62% par rapport à 2007), avec un EBITDA récurrent en léger progrès à 5.996 k€ (contre 5.805 en 2007). Le résultat net du secteur est négatif de - 6.515 k€, l'enregistrement d'une perte de change (-5.020 k€) sur instruments de couverture, suite à la renégociation du programme d'achat des turbines (pour la partie négociée en Euro) à Acciona, afin d'adapter celui-ci au programme de construction et les pertes d'exploitations prévues de l'année de démarrage des parcs photovoltaïques en Espagne et du parc éolien aux USA en sont les causes.

En 2008, Naturener a enregistré une plus value de 5.031 k€ correspondant au complément de prix payé par Iberenova pour un parc éolien en Espagne.

Au 31 décembre 2008, le nombre total de collaborateurs s'élève à 84, dont 45 en Espagne et 39 en Amérique du Nord.

IMMOBILIER ET AUTRES

L'environnement économique dépressif qui a caractérisé l'année 2008 a été particulièrement sévère dans les différents segments du secteur immobilier.

Aucune vente de lots n'a eu lieu dans le parc industriel, le nombre de contacts ayant même été réduit par rapport aux années précédentes.

Également, les manifestations d'intérêt par les promoteurs pour le projet Lousal à vocation touristique, n'ont eu aucun développement pendant cette année.

Les travaux d'amélioration de l'accès routier à la zone où se trouve notre parc industriel se sont poursuivis au long de l'année, et devraient être terminés au milieu de l'année 2009, donnant ainsi plus de visibilité à nos terrains et développant ainsi la demande au moment où se manifesteront des signes de reprise économique.

COMMENTAIRES SUR LE BILAN ET LE RESULTAT DE L'EXERCICE

En conséquence de la décision du Conseil d'Administration de fin août 2008 de mettre en vente notre secteur des énergies renouvelables, celui-ci, comme le dicte les normes IFRS, a fait l'objet d'un traitement comptable spécial (IFRS 5).

Les actifs et passifs courants et non-courants du secteur en question sont réciproquement regroupés au niveau de l'actif du bilan consolidé en une rubrique appelée «Actifs détenus en vue d'être vendus» et au niveau du passif du bilan consolidé en une rubrique appelée «Passifs inclus dans des groupes à céder détenus en vue de la vente». Au niveau du compte de résultat consolidé le résultat géré par le secteur, est repris dans une rubrique appelée «Résultat après impôts des activités abandonnées». Afin de permettre la comparaison les comptes de résultat de l'année antérieure sont retraités.

De l'analyse du compte de résultats, nous constatons un chiffre d'affaire en progression de 21%, c'est principalement le secteur de la distribution des produits agroalimentaire, suite à l'augmentation des prix des commodités agricoles, qui ont atteint un niveau plafond en août 2008, qui est à l'origine de cette augmentation.

L'EBITDA connaît une forte réduction passant de 46.293 k€ en 2007 à 24.925 k€ en 2008. Toutefois, si nous retirons les exceptionnels, positifs en 2007 par les profits sur cessions d'actifs et négatifs en 2008 par l'enregistrement des coûts liés aux grèves en Argentine et la constitution d'une provision pour faire face à la cession de paiement d'Armada, l'EBITDA récurrent connaît une légère progression de 3,2% (31.078 k€ en 2008 contre 30.108 k€ en 2007). Les pôles protection de la plante, nutrition de la plante, produits industriels chimiques et énergies voient leur EBITDA récurrent progresser par rapport à 2007 et compensent ainsi les difficultés rencontrées par le secteur logistique ; le secteur de la distribution de produits agro alimentaires répète pratiquement, à ce niveau, la très bonne performance de 2007.

Les résultats financiers augmentent sensiblement, d'une part la rémunération de la dette augmente par les effets coût de l'argent et montant de la dette et d'autre part et principalement par l'enregistrement, suite à la volatilité des taux de changes du dernier trimestre, de pertes réels et comptables sur changes et instruments dérivés dans plusieurs secteurs d'activité. Le réal brésilien et le peso mexicain ont connu de fortes et subites dévaluations et le dollar américain s'est fortement valorisé par rapport à l'Euro.

La quote-part dans le résultat net des participations mises en équivalence pour un montant de - 173 k€, concerne la société SISAV (traitement de résidus industriels toxiques), où nous

avons une participation de 34%. Cette société a initié ses activités en septembre 2008 et le résultat négatif des premiers mois d'activité est en ligne avec le plan de négoce.

Le résultat net consolidé hors «activités abandonnées» est de - 78 k€.

Ce même résultat consolidé incluant les «activités abandonnées» est de -6.639 k€ et le résultat net part du Groupe est de -5.175 k€.

Au niveau du total de l'actif du bilan, la forte croissance est liée aux investissements en énergies renouvelables, sur une croissance totale de 497.680 k€ la rubrique «Actifs détenus en vue d'être vendus» représente à elle seule 445.939 k€. L'investissement effectué en Espagne en photovoltaïque représente 157.336 k€ et l'investissement dans le parc éolien en Amérique représente 208.517 k€.

Hors énergies renouvelables, l'ensemble des investissements effectués dans les différents secteurs d'activité représente 34.108 k€ auxquels il faut ajouter 6.685 k€ d'intérêts activés, qui sont liés au financement de notre augmentation de capital dans Naturener.

Au niveau du total du passif du bilan, de l'augmentation de 497.880 k€, 468.844 k€ sont liés au secteur des énergies renouvelables. Soit 224.103 k€ repris dans la rubrique «Passifs inclus dans des groupes à céder détenus en vue de la vente», 85.945 k€ d'augmentation de la dette pour financer notre augmentation de capital dans Naturener et 158.796 k€ au niveau des intérêts minoritaires par l'entrée du «tax equity investor» dans notre parc éoliens aux Etats-Unis.

Pour les autres activités du Groupe, il y a lieu de signaler que, suite aux différentes mesures prises, le besoin en fond de roulement, malgré la croissance des ventes de 21%, a diminué de 11.950 k€ passant de 159.273 k€ en 2007 à 147.323 k€ en 2008.

La dette nette liée aux activités du Groupe, hors énergies renouvelables, passe de 155.973 k€ en 2007 à 191.683 k€ en 2008, principalement pour financer les programmes d'investissement.

Malgré la conjoncture défavorable depuis le dernier trimestre de 2008 et en particulier la crise profonde du système financier et la difficulté d'accès au crédit, le Groupe a pu compter sur l'appui de ses principales banques et a même réussi à augmenter le nombre de banques avec lesquelles il travaille. Le programme de papier commercial à Bruxelles continue à bien se placer.

Conformément aux obligations légales, le Groupe informe qu'il maintient un contrat de liquidité du titre avec une institution bancaire chargée de sa gestion discrétionnaire. À la date de 31/12/08, le Groupe détenait 2.481 actions propres, acquises dans le respect de la décision de l'Assemblée Générale du 17/06/2008.

DEVELOPPEMENTS SUR LE PREMIER TRIMESTRE 2009

Le manque de visibilité et l'instabilité qui caractérisent aujourd'hui tous les marchés, ne nous permettent pas de faire des prévisions quant à l'année en cours.

Tous nos métiers, en fonction de leurs caractéristiques, ont pris une série de mesures pour faire face à cette situation d'instabilité. Les mesures sont principalement de trois types, les mesures qui visent à optimiser le cash (politique de prix, gel des investissements, optimisation du capital circulant, modération des augmentations salariales, etc.), les mesures qui visent à augmenter la productivité et la flexibilité industrielle (réduction des coûts, réduction de l'emploi temporaire, flexibilisation du temps de travail) et les mesures qui visent à diminuer certains risques (risque de change et de position).

Pour nos métiers protection et nutrition de la plante, les premières indications de ce début d'année semblent indiquer, sans pouvoir encore faire des prévisions, que le secteur agricole résiste mieux à la crise que beaucoup d'autres secteurs.

Pour notre métier de distribution de produits agroalimentaires la visibilité sur les cotations de certains produits agricoles et sur les frets maritimes est encore trop faible pour pouvoir faire quelque prévision que se soit. Dans ce contexte de volatilité, le management a pris des mesures pour raccourcir nos prises de position sur certains produits agroalimentaires et pour diminuer au maximum les risques liés à d'éventuels problèmes de contreparties (clients et fournisseurs).

Le ralentissement de l'activité industrielle au Portugal devra avoir un impact négatif sur la performance du secteur des produits industriels chimiques que nous ne pouvons pas encore chiffrer. Sans pouvoir répéter les excellents résultats de 2008, ce secteur bénéficiera toutefois en 2009 de l'apport complet du fond de commerce Sarcol, acquis en Juin 2008. Le secteur de l'environnement, à l'exemple d'autres secteurs clients de notre métier de produits industriels chimiques, comme le traitement des eaux et l'alimentation, devrait pouvoir mieux résister à la crise, bien que la réduction de l'activité industrielle au Portugal entraîne une diminution de la production de résidus.

Le ralentissement de l'activité économique continuera à pénaliser le secteur de la logistique. Nous analysons et négocions avec un autre opérateur logistique la possibilité de mettre en commun nos complémentarités et synergies afin de gagner ensemble de la masse critique et ainsi mieux faire face au ralentissement généralisé de l'activité économique.

En énergies renouvelables, les centrales hydrauliques, photovoltaïques et éoliennes produisent normalement en ce début d'année 2009. Par contre, les prix de l'électricité ont baissé, tant en Espagne qu'aux Etats Unis, en conséquence de la baisse de la consommation industrielle et des prix du pétrole.

REPARTITION BENEFICIAIRE

Le bénéfice net de la société SAPEC S.A. s'élève à 1.003,85 k€

Le solde bénéficiaire à affecter atteint 20.750,50 k€.

Le Conseil d'Administration, malgré un contexte économique difficile et un résultat net consolidé négatif en 2008 est confiant dans la capacité de la Société à poursuivre son développement et à atteindre ses objectifs fixés à moyen terme. Il propose donc la distribution d'un dividende ramené à 0.65 € brut par action et le maintien du montant des tantièmes au niveau de celui attribué pour l'exercice 2007.

Affectation aux réserves	63,97 k€
Rémunération du capital	880,75 k€
Tantièmes	108,9 k€
Report à nouveau	19.696,88 k€

Nous proposons également à l'assemblée, par vote distinct, de donner décharge aux Administrateurs pour leur gestion et au Commissaire pour sa mission de contrôle.

NOMINATIONS

Nous vous signalons que les mandats de Madame Patricia Velge et Monsieur Xavier Scheyven viennent à échéance lors de l'assemblée du 16 juin 2009.

Ces Administrateurs sont rééligibles et nous vous proposons de renouveler leurs mandats pour une durée de trois ans pour Madame Patricia Velge, soit jusqu'à l'assemblée générale de 2012 et pour une durée d'un an pour Monsieur Xavier Scheyven, soit jusqu'à l'assemblée générale de 2010.

CONTRÔLE EXTERNE

Les travaux de révision du commissaire ne sont pas encore terminés quand au fond. Par conséquence les informations comptables de ce communiqué annuel n'ont pas encore été vérifiées par le Commissaire.

RESPONSABILITE

Ce Communiqué Annuel a été rédigé sous la responsabilité du Conseil d'Administration.

Contacts

M.M. Antoine Velge ou Eric van Innis Tel : + 351 213 222 777
Email : investorsrelations@saptec.pt

Comptes au 31.12.08

1 – Compte de résultats consolidés

Compte de résultat consolidé au 31.12.08 et au 31.12.07

(en k€)

	Exercice	Exercice précédent	var
1. Produits des activités ordinaires	679.551	561.823	117.729
2. Autres produits opérationnels	7.814	2.506	5.308
3. Charges opérationnelles	-677.956	-543.040	-134.916
4. Résultat opérationnel	9.409	21.288	-11.879
6. Profit (perte) sur cession d'actifs non-courants	5.514	13.924	-8.410
7. Profit (perte) sur investissements	-127	2.199	-2.326
8. Profit (perte) sur des instruments dérivés	-868	205	-1.074
9. Charges financières nette	-14.852	-10.272	-4.580
10. Quote-part dans le résultat net des participations mises en équivalence	-173	-109	-64
13. Résultat avant impôts	-1.098	27.236	-28.334
14. Charges (produits) d'impôts sur le résultat	1.020	-6.165	7.184
15. Résultat de l'exercice	-78	21.071	-21.149
16. Résultat après impôts des activités abandonnées ¹	-6.560	1.304	-7.865
17. Résultat après impôts incluant les activités détenues en vue de la vente	-6.639	22.375	-29.014
18. Intérêts minoritaires	1.464	-1.663	3.127
19. Résultat net transféré aux capitaux propres	-5.175	20.712	-25.887

¹ discontinued operations

L'application de l'IFRS 5 – « Résultat après impôts des activités abandonnées » libellé officiel de l'IFRS 5, dans ce cas ci, l'activité de l'énergie renouvelable détenue en vue de sa vente. La norme oblige à isoler dans une ligne spécifique le résultat généré par ces actifs et à retraiter les chiffres concernant l'exercice précédent de façon à rendre ces chiffres comparables.

En anglais, results from discontinued operations.

2 – Bilan Consolidé

Bilan consolidé au 31.12.08 et au 31.12.07 - actif

(en k€)

ACTIF	Notes	Exercice	Exercice précédent	var.
I. ACTIFS NON-COURANTS		147.003	304.856	-157.853
1. Immobilisations corporelles	7	120.879	235.931	-115.052
2. Immeubles de placement	8	1.343	1.344	-1
3. Immobilisations incorporelles	9	17.224	49.014	-31.791
4. Immobilisations financières	10	744	744	0
5. Actifs d'impôt différé	11	6.736	5.829	907
6. Autres immobilisations financières	12	77	424	-347
9. Autres actifs non-courants	13	0	11.570	-11.570
II . ACTIFS COURANTS		921.271	265.738	655.533
10. Actifs détenus en vue de la vente		646.484	0	646.484
11. Stocks et commandes en cours d'exécution	14	127.377	122.122	5.255
12. Autres actifs financiers courants		922	1.028	-107
13. Instruments financiers dérivés courants	15	29	216	-188
14. Actifs d'impôt exigible		2.385	400	1.986
15. Clients et autres débiteurs courants	16	104.408	98.398	6.010
17. Trésorerie et équivalents de trésorerie	17;20	29.989	38.707	-8.719
18. Autres actifs courants		9.677	4.866	4.810
TOTAL DE L'ACTIF		1.068.274	570.594	497.680

Bilan consolidé au 31.12.08 et au 31.12.07 - passif

(en k€)

PASSIF	Exercice	Exercice précédent	var
I. CAPITAUX PROPRES PLUS INTERETS MINORITAIRES	306.069	167.546	138.522
A. Capitaux Propres	118.292	131.232	-12.941
1. Capital	43.727	43.727	0
2. Réserves consolidées	78.659	87.596	-8.937
3. Actions propres	-139	-90	-49
5. Capitaux propres associés aux actifs détenus en vue de la vente	-3.955	0	-3.955
B. Intérêts minoritaires	187.777	36.314	151.463
II. PASSIFS	762.205	403.048	359.158
A. Passifs non-courants	166.965	103.445	63.520
5. Passifs non-courants portant intérêt	156.943	88.576	68.366
6. Passifs non-courants ne portant pas intérêts	550	447	103
7. Produits différés non-courants	838	1.647	-809
8. Provisions non-courantes	2.204	3.552	-1.347
10. Passifs d'impôt différé	3.387	6.968	-3.581
12. Autres passifs non-courants	3.043	2.254	789
B. Passifs Courants	595.240	299.603	295.637
13. Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	342.021	0	342.021
14. Passifs courants portant intérêts	176.464	220.095	-43.630
15. Passifs courants ne portant pas intérêt	190	70	120
16. Produits différés courants	334	531	-197
18. Instruments financiers dérivés courants	1.133	236	897
19. Passifs d'impôt exigible	4.549	9.294	-4.745
20. Fournisseurs et autres créditeurs courants	61.063	59.825	1.238
21. Autres passifs courants	9.486	9.552	-66
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	1.068.274	570.594	497.680

L'application de l'IFRS 5 – « Actifs détenus en vue de la vente / Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente », la norme impose que les valeurs de l'actif et du passif de l'activité mise en vente soient regroupés dans des rubriques spécifiques du bilan de l'année, sans que le bilan de l'exercice précédente soit objet d'un même retraitement.

Pour rendre les deux bilans comparables, vu le poids des actifs et passifs de l'activité en question, nous vous présentons ci-dessous un bilan au 31.12.07 retraité après l'application de la norme IFRS 5.

Bilan consolidé au 31.12.08 et au 31.12.07

(en k€)

ACTIF	Exercice	Exercice précédent (a)	var.
I. ACTIFS NON-COURANTS	147.003	129.677	17.326
Immobilisations	140.267	113.399	26.892
Actifs d'impôt différé	6.736	4.709	2.027
Autres actifs non-courants	0	11.570	-11.570
II . ACTIFS COURANTS	921.271	440.917	480.354
Actifs détenus en vue de la vente	646.484	200.546	445.939
Stocks et commandes en cours d'exécution	127.377	122.122	5.255
Clients et autres débiteurs courants	104.408	92.843	11.566
Trésorerie et équivalents de trésorerie	29.989	20.149	9.839
Autres actifs courants	13.012	5.257	7.755
TOTAL DE L'ACTIF	1.068.274	570.594	497.680

PASSIF	Exercice	Exercice précédent (a)	var.
I. CAPITAUX PROPRES PLUS INTERETS MINORITAIRES	306.069	167.546	138.522
A. CAPITAUX PROPRES	118.292	131.232	-12.941
B. Intérêts minoritaires	187.777	36.314	151.463
II. PASSIFS	762.205	403.048	359.157
A. Passifs non-courants	166.965	75.820	91.145
Passifs non-courants portant intérêt	156.943	62.835	94.107
Autres passifs non-courants	10.023	12.984	-2.962
B. Passifs Courants	595.240	327.228	268.012
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	342.021	117.918	224.103
Passifs courants portant intérêts	176.464	139.086	37.378
Fournisseurs et autres créditeurs courants	61.063	54.197	6.866
Autres passifs courants	15.692	16.027	-335
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	1.068.274	570.594	497.680

(a) bilan 2007 retraité après l'application de la norme IFRS 5

Tableau des flux de trésorerie

Tableau des flux de trésorerie		(en k€)
	Exercice	
A. Trésorerie et équivalents de trésorerie - solde d'ouverture	38.707	
1. Résultat de l'exercice	-6.639	
2. Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie	5.276	
Dotations aux amortissements	10.129	
(Reprises de) pertes de valeur	1.598	
Perte (profit) sur cession d'actifs non-courants non détenus en vue de la vente	-5.387	
Augmentation (diminution) des provisions pour investissements	0	
Quote-part dans le résultat net des participations mises en équivalence	173	
Augmentation (diminution) des provisions	-1.238	
3. Diminution (augmentation) du capital d'exploitation	-21.449	
Diminution (augmentation) des stocks	-16.445	
Augmentation (diminution) des clients et autres débiteurs	-12.591	
Augmentation (diminution) des instruments financiers détenus à des fins de transaction	868	
Augmentation (diminution) des fournisseurs et autres créditeurs	2.810	
Augmentation (diminution) des dettes fiscales	-5.960	
Autre augmentation (diminution) du fonds de roulement/capital d'exploitation	9.870	
4. Flux de trésorerie d'exploitation associés aux activités détenues en vue de la vente	-20.395	
B . Flux de trésorerie relatifs à l'exploitation	-43.206	
1 . Acquisitions	-40.228	
Paiements effectués pour l'acquisition d'actifs non-courants, non financiers (-)	-38.164	
Paiements effectués pour l'acquisition de filiales, d'entreprises associées ou de coentreprises net de la trésorerie acquise) (-)	-2.063	
2. Cessions	1.479	
Entrées relatives à la cession d'actifs non-courants, non financiers	1.479	
Entrées relatives à la cession de filiales, d'entreprises associées ou de coentreprises	0	
3. Flux de trésorerie d'investissement associés aux activités détenues en vue de la vente	-371.740	
C. Flux de trésorerie nets relatifs aux activités d'investissement	-410.489	
Augmentation (réduction) de capital des sociétés affiliées	171	
Achats (cession) d'actions propres	-94	
Dividende attribué aux actionnaires (-)	-3.697	
Variation des emprunts long terme	94.210	
Variation des dettes financières à 1 an au plus	37.378	
Flux de trésorerie de financement associés aux activités détenues en vue de la vente	317.007	
D. Flux de trésorerie nets relatifs aux activités de financement	444.976	
E. Augmentation nette de trésorerie et des équivalents de trésorerie	-8.719	
F. Effet des changements du périmètre de consolidation	0	
G. Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde de clôture	29.989	

Mouvements de fonds propres consolidés

Mouvements de fonds propres consolidés (en k€)

	Capital	Primes d'émission	Réserves pour conversion	Réserves pour couverture	Autres réserves	Actions propres	Capitaux propres	Intérêt de tiers	Fonds propres totaux
Solde de ouverture au 1er Janvier 2006	36.600	7.127	0	0	65.749	0	109.476	17.539	127.015
Résultat de l'exercice					7.448		7.448	2.928	10.376
Dividendes					-2.936		-2.936	-902	-3.838
Opérations avec actions propres					4	-79	-75		-75
Autres					1		1	-4.373	-4.372
Solde de clôture de l'année 2006	36.600	7.127	0	0	70.266	-79	113.914	15.192	129.106
Résultat de l'exercice					20.712		20.712	1.663	22.375
Dividendes					-2.942		-2.942		-2.942
Opérations avec actions propres					11	-11	0		0
Profits (pertes) non comptabilisé(e)s en compte de résultat dont plus-values (moins-values) de réévaluation d'actifs							0		0
dont résultat de la conversion des devises étrangères			-261				-261	-165	-425
dont profits (pertes) provenant d'instruments de couvertures de flux de trésorerie							0		0
Reduction de capital							0	18.420	18.420
Autres					-191		-191	1.204	1.013
Solde de clôture au 31 Dec 2007	36.600	7.127	-261	0	87.856	-90	131.232	36.314	167.546
Résultat de l'exercice					-5.175		-5.175	-1.464	-6.639
Dividendes					-3.697		-3.697		-3.697
Opérations avec actions propres					48	-48	0		0
Montants comptabilisés directement en capitaux propres se reportant à des actifs non courants détenus en vue de la vente			5.377	-8.783	-549		-3.955		-3.955
Profits (pertes) non comptabilisé(e)s en compte de résultat dont résultat de la conversion des devises étrangères			463	0	0	0	463	-3.404	-2.941
dont profits (pertes) provenant d'instruments de couvertures de flux de trésorerie			463	0	0	0	463	4.151	4.614
Augmentation de capital							0	-7.554	-7.554
Autres							0	158.795	158.795
Autres					-576		-576	-2.466	-3.042
Solde de clôture au 31 Decembre 2008	36.600	7.127	5.579	-8.782	77.906	-139	118.292	187.777	306.069