



Chiffres consolidés

- Commentaires aux comptes
- Bilan consolidé
- Comptes de résultats consolidés
- Annexes aux comptes consolidés 2002

Commentaires aux Comptes (000 €)

Bilan

ACTIF

FRAIS D'ETABLISSEMENT

Ces frais s'élèvent à 533,9, en augmentation de 221,1 suite à l'entrée dans le périmètre de Hidronorte, (128,8) et des frais liés à l'augmentation de capital de Hidrohispana (fusionnée avec Saltesa) et de Citri.

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Sont repris sous cette rubrique 2.973,2, dont 771 de frais de recherche et développements, 2.200 de concessions-brevet et 2 d'acomptes versés. Le poste "recherche et développements" se compose de frais de Sapec Agro (E) 96, de Tradecorp 366, d'Agro 197 et Citri 113.

Le poste "concession et brevet" se situe essentiellement chez Sapec Agro (E) 2.085 et Tradecorp 109.

ECARTS DE CONSOLIDATION

Les écarts de consolidation de 14.726,5 se répartissent comme suit :

> Sapec Portugal SGPS	781,1
> Sapec Agro Espana	3.132,2
> Hidrohispana	2.222,4
> Guadalmancha	345,7
> Quimiflex	64,6
> Proquisol	503,4
> Agro España	38,5
> Tradecorp	5.395,9
> Hidronorte	1.620,3
> HNG Eolica	622,4

En application des règles d'amortissement du Groupe, l'amortissement de ces écarts se fait sur 20 ans à l'exception du goodwill sur la partie Sapec Portugal SGPS, acquis en 1993, qui est amorti en 16 ans.

L'amortissement annuel est de 847,2.

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Ce poste s'élève à 124.422,9 dont la ventilation est la suivante :

Terrains et constructions	47.048,3
Installations, Machines, Outils	54.988,2
Mobilier, Matériel roulant	4.013,4
Location Financement	6.304,7
Autres immobilisations	1.075,5
Immobilisations en cours	10.992,8

La valeur, au 31 décembre 2002, s'est accrue de 31.101,2. Ces variations résultent principalement de l'entrée dans le périmètre de Hidronorte (+24.240,9 aux installations).

Les acquisitions de l'année s'élèvent à 29.835,9 et concernent principalement des travaux d'infrastructure sur les terrains d'Inmobiliaria (2.084,5), des entrepôts et une grue chez Interpec Sur (2.140,5), l'installation et l'équipement des terrains de CITRI (6.259,2), des équipements de manutention pour les quais de Setúbal (2.844,3), la construction des terminaux pour le secteur logistique de SPC à Valongo et Alverca (6.118,6).



Les cessions d'actifs (15.687,5) concernent la vente des installations SPC de Póvoa (8.059,6), de terrains chez Tharsis (1.254,1) et chez Imobiliaria (1.836,4).

IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Le poste Participations s'élève à 5.295,1 représentant des participations dans des sociétés non consolidées, essentiellement Zetes Industries (4.353,8) et Seporta (405,0).

Ce poste est en diminution de 4.838 en raison de l'entrée de Hidronorte et de HN Generación Eolica dans le périmètre de consolidation, partiellement compensé par la constitution de Tradecorp Brazil et de Serviços Portuarios de Tarragona S.A. (Seporta).

Les créances sur autres participations s'élèvent à 800,4 en baisse de 1.375,5. Elles ne représentent plus que l'emprunt avec warrant émis par Zetes Industries S.A.

CREANCES A PLUS D'UN AN

Ce poste de 13.500 représente des obligations du Trésor portugais, échéant en août 2004, souscrit par Sapec Portugal SGPS en 2002 au titre de réinvestissement, conformément aux dispositions du droit portugais.

STOCKS ET COMMANDES EN COURS

Ce poste s'élève à 54.904,6, en diminution de 9.136,4.

Cette baisse est essentiellement due à la réduction du stock de marchandises du pôle distribution en Espagne et au Portugal. Cette diminution dans une activité dont la rotation est rapide, ne reflète pas nécessairement une baisse structurelle mais est plutôt le reflet d'une situation ponctuelle à la date de clôture.

CREANCES A UN AN AU PLUS

Ce poste, d'un montant de 80.039,3 est en augmentation de 23.425,6 par rapport à 2001. L'augmentation des autres créances de 19.870 concerne principalement le solde du paiement à recevoir sur la vente de Póvoa 12.572, et une créance de 737 relative à la résolution d'un litige fiscal.

PLACEMENTS DE TRESORERIE ET DISPONIBLE

Ce poste atteint 23.551,9 en diminution de 7.317,4.

A l'assemblée générale du 18 juin 2002, Sapec a procédé à l'annulation de 25.000 actions propres. Le solde des actions propres qu'elle détenait encore a été vendu au 2e semestre de 2002.

Le solde des placements de trésorerie et disponible se répartit comme suit par secteur d'activité :

Agro	1.171,5
Distribution Chimique (CITRI)	2.339,5
Distribution Agroalimentaire	3.585,6
Logistique	236,0
Energie	4.662,8
Autres dont :	
Sapec Portugal SGPS	3.837,7
Sapec S.A.	2.219,5
Inpec	196,7
Tharsis	2.212,5
Iberia Reinsurance	2.733,6
Divers	356,5

Sur l'ensemble du poste trésorerie, il convient de noter que les sociétés structurellement excédentaires sont Tharsis (société Holding du pôle énergie), Iberia Reinsurance de par la nature de leurs activités et les Holdings, Sapec S.A. et Sapec SGPS. La trésorerie des autres sociétés relève de la gestion normale de leurs besoins de fonds de roulement.

PASSIF

CAPITAUX PROPRES

Les principales variations proviennent :

- du résultat de l'exercice (7.244,4), de l'adaptation du dividende 2001 : (1,2), de l'annulation d'actions propres lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 18/6/2002 (-962,5) et de la distribution proposée (-2.283,7).
- de l'utilisation nette de subsides en capital à concurrence de (-34,6),
- de la réduction des plus-values de réévaluation en raison de la cession d'actifs dans Sapec Imobiliaria et SPC et de la sortie d'immobilisé d'installations et de matériel devenu complètement obsolète (-725,9) et des écarts de conversion y afférents (15,1).

INTERETS DE TIERS

Les Intérêts de tiers se répartissent comme suit :

Sapec Portugal SGPS	1,0
Tharsis	2.227,8
Proquisol	26,5
Guadalmancha	10.480,4
Dont :	
Hidronorte	2.565,3
Hidrohispana	1.901,5
Generación Eolica	0,9
Guadalmancha	6.012,7
Citri	1.035,9
Quimiflex	34,6
Interpec Sur	319,0
	14.125,2

PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Le poste Provisions diminue de 5,8. La reprise de provision chez SPC (-730,0) est compensée par des provisions supplémentaires pour litige fiscal (183,7) chez Interpec Iberica, chez Tradecorp (182,9) relatif aux frais estimés pour la fermeture de la filiale Tradecorp USA, et chez Hidronorte (338) en raison de son entrée au périmètre.

Un appel en garantie a été fait par Systemat en 2000 quant à son acquisition de Prologica. La société estime qu'au vu des éléments en sa possession cet appel est non fondé.

DETTES A PLUS D'UN AN

Ce poste atteint 59.931,3, en augmentation de 32.853,70.

Les principales modifications de ce poste résultent de l'entrée dans le périmètre de consolidation de Hidronorte (10.006,5), de l'emprunt couvrant les investissements en terrains et équipements de Citri (6.542), de l'emprunt pour l'acquisition d'actifs financiers par Sapec Portugal SGPS (13.500) et de l'accroissement de l'endettement de Sapec Agro.

DETTES A MOINS D'UN AN

Ce poste 140.978,2 se ventile en :

Dettes long terme (partie échéant dans l'année)	9.285,2
Dettes financière court terme	84.327,2
Fournisseurs	20.635,9
Acomptes reçus sur commandes	2.551,8
Dettes fiscales, sociales, salariales	10.503,5
Autres dettes	13.674,6

L'ensemble des dettes financières sont à taux flottant, la référence pour les dettes bancaires étant le taux interbancaire (Euribor à 3 mois), majoré de la marge bancaire.



Près de 35% de la dette bancaire à court terme se rapporte aux activités de négoce en Espagne et au Portugal, soit 21.906,7, auxquels il faut ajouter 6.000 via l'émission de billets de trésorerie. Les activités de négoce, par définition, nécessitent peu de fonds propres. La dette financière étant directement liée au volume d'importation et ayant un taux de rotation rapide, de fortes variations peuvent donc se produire d'une année à l'autre.

Endettement financier	31.12.01	31.12.02
Dettes long terme	26.018,0	59.000,8
Dettes long terme échéant dans l'année	8.757,9	9.285,2
Dettes court terme :		
établissements de crédit	62.236,2	48.773,9
billets de trésorerie	17.310,4	35.553,2
Trésorerie	(30.869,3)	(23.551,9)
Dette financière nette	83.453,2	129.061,2

Parmi les montants concourant au poste « Autres dettes » figurent outre l'intégration de Hidronorte 1.350,2, des dividendes à payer chez Sapec S.A. 1.712,8.

RESULTATS

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe s'élève à 436.996,6 comparé à 420.252,3 l'année précédente.

La contribution des différents secteurs aux ventes et prestations est la suivante :

	2001	2002
Agro	51.148	57.083
Distribution chimique	27.211	30.482
Distribution Agro Alimentaire	324.118	329.237
Logistique portuaire et terrestre	20.285	20.001
Energie	2.397	4.068
Autres sociétés et ajustements de consolidation	472	2.798

Le Groupe a à nouveau renforcé ses activités dans le pôle Energie en augmentant sa participation dans Hidrohispana (ex Saltesa fusionnée à Hidrohispana) et Hidronorte.

L'entrée dans le périmètre de Hidronorte et Hidrohispana renforce le chiffre d'affaire « Energie » de 2.207,5.

Le résultat d'exploitation s'élève à 11.320,9 contre 8.743,2 en 2001. Tous les secteurs (hors énergie) ont contribué à l'amélioration du résultat.

La charge financière nette s'élève à 7.117,4 y compris l'amortissement de l'écart de consolidation de 847,2.

Les autres produits financiers se rapportent à des écarts de conversion positifs et des différences de change sur opérations commerciales (536,3), des produits d'escompte, primes reçues sur option etc(507,0).

Les autres charges financières comprennent des coûts de conversion et pertes de change pour 284,5, des charges d'escompte et d'agios bancaires, primes payées sur options, frais bancaires pour paiement pour 3.017,7.



Les résultats exceptionnels net montrent un solde positif de 5.509,7 qui se décompose comme suit :

Produits exceptionnels

➤ Reprise partielle de provision antérieure sur litige ou frais de restructuration devenue sans objet	695,0
➤ Plus-values sur vente terrains du parc industriel chez Sapec Imobiliaria	2.917,8
➤ Plus-values sur vente des installations de Póvoa chez SPC Pôle Logistique	3.295,7
➤ Plus-values sur autres cessions diverses	954,2
➤ Produits divers	474,2
➤ Résolution litige s/taxes douanières chez Interpec Iberica	377,8
	8.714,7

Charges exceptionnelles

➤ Moins-values sur cessions diverses	332,2
➤ Réduction valeur s/participations portugaises	210,2
➤ Indemnités, restructurations dans les sociétés Sapec Imobiliaria, SPC, Seteia	309,4
➤ Libéralités	138,8
➤ Provisions s/créances relatives aux activités de Tradecorp USA	182,9
➤ Provision pour litige fiscal	183,7
➤ Sinistres sur transport agroalimentaire et coûts exceptionnels survenus à l'usine Tradecorp	317,0
➤ Frais liés aux cessions immobilières	974,1
➤ Divers	556,7
	3.205,0

Le résultat courant s'élève à 4.203,4 contre 2.200,0 en 2001.

Le résultat net consolidé représente un bénéfice de 7.513,9 contre 9.464,2 en 2001.

La part du groupe s'élève à 7.244,4 contre 7.342,4 en 2001.



CONTRIBUTION DES SECTEURS

CONTRIBUTION DES METIERS AU RESULTAT COURANT NET CONSOLIDE

	2000	2001	2002
Agro	1.884	1.264	953
Distribution chimique	818	559	1.439
Logistique	149	510	1.583
Distribution Agro alimentaire	2.280	1.783	2.554
Energie	471	586	-138
Autres sociétés et retraitements	-2.553	-4.289	-4.352
Total	3049	413	2.039

1) Commentaires

Le poste « Autres sociétés et retraitements » comporte principalement les contributions positives ou négatives des sociétés non opérationnelles telles que Sapec S.A, Sapec Portugal SGPS, Sapec Imobiliaria ou Iberia Reinsurance ainsi que des retraitements de consolidation comme par exemple des amortissements sur écarts de consolidation.

Le résultat net courant de 2.039 est la somme du résultat courant brut de 4.203,4 diminuée de la charge d'impôts issus de l'activité courante.

Pour l'exercice 2002, la charge d'impôt spécifique liée aux résultats exceptionnels réalisés s'élève à 1.248,2.

Le résultat net courant des métiers hors poste « Autres sociétés et retraitements » totalise 6.391.

La contribution négative nette au résultat net courant des sociétés non opérationnelles (hors immobilier) s'élève à 3.241 (en ce inclus, les ajustements de consolidation).

Sapec Imobiliária gère le patrimoine immobilier du groupe. Ses frais de structure et résultat financier inclus ont une contribution négative au résultat net courant de 1.111.

Ces frais doivent être mis en regard des plus-values immobilières générées régulièrement par le programme de cession de ces actifs, qui continuera dans les années à venir, le solde étant positif dans l'exercice.

2) Ventilation de la Contribution des Métiers aux résultats consolidés du Groupe Sapec (chiffres en base 100%)

DETENTION GROUPE

(en économique)	100%	100%	100%	100%	48,51 % *	
	Agro	Distribution chimique	Logistique	Distribution Agro alimentaire	Energie	Total des contributions
Ventes & Prestations	57.083 12,9%	30.482 6,9%	20.001 4,5%	329.237 74,7%	4.068 0,9%	440.871 100,0%
Résultat exploitation	4.343 26,9%	2.169 13,5%	2.358 14,6%	6.129 38,0%	1.122 7,0%	16.121 100,0%
Résultat net courant	953 14,9%	1.439 22,5%	1.583 24,8%	2.554 40,0%	-138 -2,2%	6.391 100,0%
Cash flow net courant	4.202 27,0%	3.893 25,0%	3.215 20,7%	3.013 19,4%	1.244 8,0%	15.567 100,0%

* Le pourcentage anticipe le résultat des fusions au 1/1/03 des sociétés Guadalmancha, Hidronorte, Hidrohispana. Au niveau du contrôle actionnarial, Sapec détiendra la majorité absolue dans toute la chaîne des sociétés.



Cette répartition est basée sur la méthode suivante :

Chaque métier est repris en fonction de la méthode de consolidation admise par le Groupe, c'est-à-dire compte tenu de la méthode d'intégration globale pour les sociétés où le groupe détient un contrôle exclusif (participation supérieure à 50 %) ou la méthode de consolidation par intégration proportionnelle dans le cas de contrôle conjoint au sens prescrit par l'arrêté royal sur les règles de consolidation.

L'analyse du tableau débouche sur les constatations suivantes :

- Tous les pôles améliorent sensiblement leurs résultats courants nets, en particulier la Logistique, la Distribution chimique et la Distribution Agroalimentaire.
Le pôle Agro a subi l'impact de l'effritement des marges sur le marché portugais et supporte le résultat courant encore négatif de la division des micro nutriments. Dans le pôle Energie se font sentir le coût des acquisitions et une contribution faible des nouvelles sociétés compte tenu des mauvaises conditions hydrologiques en 2002 et de la mise en fonctionnement progressive des nouvelles centrales.
- En termes de cash flow, la principale progression provient des pôles Distribution Chimique et Logistique.
Dans le pôle Distribution Chimique, l'activité de base s'est bien comportée. Cependant, la forte progression provient principalement de la société CITRI dont l'activité a démarré en avril 2002.



Bilan et compte de résultats consolidés

Actif	2002	2001	2000
en milliers de EUR			
Actifs immobilisés	148.752	123.881	107.317
I. Frais d'établissement	534	313	547
II. Immobilisations incorporelles	2.973	2.841	2.464
III. Ecart de consolidation	14.727	15.096	11.690
IV. Immobilisations corporelles	124.423	93.322	84.219
A. Terrains et constructions	47.048	40.588	40.853
B. Installations, machines et outillage	54.988	26.638	19.211
C. Mobilier et matériel roulant	4.013	3.897	4.079
D. Location financement	6.305	8.583	8.971
E. Autres immobilisations corporelles	1.076	510	1.035
F. Immobilisations en cours et acomptes versés	10.993	13.106	10.070
V. Immobilisations financières	6.095	12.309	8.397
A. Entreprises mises en équivalence			1.288
1. Participations	-	-	443
2. Créances	-	-	845
B. Autres entreprises	6.095	12.309	7.109
1. Participations, actions et parts	5.295	10.133	7.026
2. Créances	800	2.176	83
Actifs circulants	173.841	152.815	148.181
VI. Créances à plus d'un an	13.500	-	1.696
A. Créances commerciales	-	-	-
B. Autres créances	13.500	-	1.696
VII. Stocks et commandes en cours d'exécution	54.904	64.041	73.795
A. Stocks	54.904	64.041	73.795
1. Approvisionnements	6.747	6.626	2.773
2. En cours de fabrication	214	343	343
3. Produits finis	10.642	7.619	3.816
4. Marchandises	36.541	48.703	66.095
5. Immeubles destinés à la vente	760	540	570
6. Acomptes versés	-	210	198
VIII. Créances à un an au plus	80.039	56.614	43.742
A. Créances commerciales	44.802	41.248	34.743
B. Autres créances	35.237	15.366	8.999
IX. Placements de trésorerie	13.397	21.140	21.726
A. Actions propres	-	875	1.693
B. Placements à terme	13.397	20.265	20.033
X. Valeurs disponibles	10.155	9.729	6.300
XI. Comptes de régularisation	1.846	1.291	922
TOTAL DE L'ACTIF	322.593	276.696	255.498



Passif	2002	2001	2000
en milliers de EUR			
Capitaux propres	90.725	87.471	85.707
I. Capital	36.600	36.600	36.600
A. Capital souscrit	36.600	36.600	36.600
II. Primes d'émission	7.127	7.127	7.127
III. Plus-value de réévaluation	6.472	7.198	8.471
IV. Réserves consolidées	47.569	43.569	40.338
V. Ecarts de consolidation	1.772	1.772	2.002
VI. Ecarts de conversion	(9.401)	(9.416)	(9.486)
VII. Subsidés en capital	586	621	655
Intérêts de tiers	14.125	11.765	6.769
VII. Intérêts de tiers	14.125	11.765	6.769
Provisions et impôts différés	6.629	9.263	5.575
IX. A. Provisions pour risques et charges	6.085	6.091	3.912
2. Charges fiscales	207	207	207
4. Autres risques et charges	5.878	5.884	3.705
B. Impôts différés et latence fiscale	544	3.172	1.663
Dettes	211.114	168.197	157.447
X. Dettes à plus d'un an	59.931	27.078	28.703
A. Dettes financières	59.001	26.018	27.235
3. Dettes de location financ. et assim.	4.873	3.831	4.990
4. Etablissements de crédit	53.428	22.187	22.245
5. Autres emprunts	700	-	-
D. Autres dettes	930	1.060	1.468
XI. Dettes à un an au plus	140.978	134.063	123.030
A. Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	9.285	8.758	6.798
B. Dettes financières	84.327	79.546	74.506
1. Etablissements de crédit	48.774	62.236	63.500
2. Autres emprunts	35.553	17.310	11.006
C. Dettes commerciales	20.636	19.813	25.666
1. Fournisseurs	20.636	19.813	25.666
2. Effets à payer	-	-	-
D. Acomptes reçus sur commande	2.552	3.185	-
1. Acomptes reçus	2.552	3.185	-
E. Dettes fiscales, salariales et sociales	10.503	6.861	4.428
1. Impôts	5.265	2.751	2.732
2. Rémunérations et charges sociales	5.238	4.110	1.696
F. Autres dettes	13.675	15.900	11.632
XII. Comptes de régularisation	10.205	7.056	5.714
TOTAL DU PASSIF	322.593	276.696	255.498



Compte de résultats

	2002	2001	2000
en milliers de EUR			
I. Ventes et prestations	443.669	425.631	409.262
A. Chiffre d'affaires	436.997	420.252	401.500
B. Variation des encours de fabrication des produits finis et des commandes	3.963	2.494	2.202
C. Production immobilisée	28	-	71
D. Autres produits d'exploitation	2.681	2.885	5.489
II. Coûts des ventes et prestations	(432.349)	(416.888)	(400.039)
A. Approvisionnements et marchandises	(367.456)	(364.617)	(340.414)
1. Achats	(356.454)	(350.441)	(351.269)
2. Variation des stocks	(11.002)	(14.176)	10.855
B. Services et biens divers	(33.406)	(26.986)	(32.542)
C. Rémunérations, charges sociales et pensions	(19.292)	(17.963)	(19.403)
D. Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	(8.858)	(5.683)	(5.670)
E. Réduction de valeur sur stocks et créances	(1.594)	(231)	(299)
F. Autres charges d'exploitation	(1.743)	(1.408)	(1.711)
III. Bénéfice (Perte) d'exploitation	11.320	8.743	9.223
IV. Produits financiers	2.786	3.574	4.081
A. Produits des immobilisations financières	39	-	5
B. Produits des actifs circulants	1.704	1.442	1.256
C. Autres produits financiers	1.043	2.132	2.820
V. Charges financières	(9.903)	(10.117)	(8.507)
A. Charges des dettes	(5.754)	(5.474)	(5.174)
B. Amortissements sur écarts de consolidation positifs	(847)	(685)	(707)
C. Autres charges financières	(3.302)	(3.958)	(2.626)
VI. Bénéfice (Perte) courant avant impôts des entreprises consolidées	4.203	2.200	4.797
VII. Produits exceptionnels	8.715	18.910	8.668
A. Reprises d'amortissements de réduction de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	-	5
B. Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels	695	-	-
C. Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés	7.324	17.153	7.938
D. Autres produits exceptionnels	696	1.757	725



[CHIFFRES CONSOLIDÉS]

	2002	2001	2000
en milliers de EUR			
VIII. Charges exceptionnelles	(3.205)	(7.091)	(2.606)
A. Réductions de valeur sur immobilisations financières	(210)	(1.775)	(211)
B. Provisions pour risques et charges exceptionnels	(689)	(2.174)	(175)
C. Moins-value sur réalisation d'actifs immobilisés	(372)	(566)	(164)
D. Autres charges exceptionnelles	(1.934)	(2.576)	(2.056)
IX. Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts des entreprises consolidées	9.713	14.019	10.859
X. Prélèvement/Transfert à l'impôt différé	2.628	(1.468)	41
XI. Impôts sur le résultat	(4.827)	(3.087)	(1.755)
A. Impôts	(5.039)	(2.973)	(1.560)
B. Régularisation d'impôts et reprise de provision fiscale	212	(114)	(195)
XII. Bénéfice (Perte) des entreprises consolidées	7.514	9.464	9.145
XIII. Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-	-	(24)
B. Résultat en perte	-	-	(24)
XIV. Bénéfice (Perte) consolidé	7.514	9.464	9.121
XV. Part des tiers dans le résultat	(270)	(2.122)	(256)
XVI. Part du Groupe dans le résultat	7.244	7.342	8.865



Tableau de financement sur base des flux de trésorerie (000 EUR)

	2002	2001	2000
A - Flux de trésorerie des opérations d'exploitation			
Résultat de l'exercice	7.514	9.464	9.122
Dotation(-reprises) aux amortissements et réductions de valeur sur immobilisations	9.705	6.368	6.377
Réductions de valeur s/immobilisations financières	210	1.775	211
Dotation(- utilisati. et reprises) aux provis. risques et charges	-6	2.174	175
Autofinancement	17.423	19.781	15.885
Elimination des +/- values de cession (net impôt)	-5.935	-16.587	-7.774
Cash-flow d'exploitation	11.488	3.194	8.110
Variation du besoin de financem. à court terme d'exploitation:			
Variation des stocks et commandes en cours	9.136	9.754	-16.023
Variation des créances commerciales	-3.009	-8.066	-223
Variation des dettes commerciales	823	-4.836	1.301
Excedent d'exploitation sur besoin fonds de roulem operat	18.438	46	-6.834
Variation des autres créances à un an au plus	-6.959	-4.999	
Variation des créances à plus d'un an	0	0	
Variation des dettes à plus d'un an	-129	-409	
Variation des dettes fiscales salariales et sociales	2.856	1.127	-1.065
Variation des autres dettes, comptes regul.,ajust, etc.	-8.142	6.654	2.704
TOTAL TRESORERIE D'EXPLOITATION	6.064	2.419	-5.195
B - Flux de trésorerie des opérations d'investissement			
Aquisition d'actifs immobilisés			
frais d'établissement	-446	-244	-662
immobilisations incorporelles	-800	-1.410	-2.332
immobilisations corporelles	-30.509	-12.414	-23.164
participations financières	-17.198	-13.785	-11.369
Solde à payer aux fournisseurs	-	-	3.791
	-48.953	-27.853	-33.736
Variation des prêts à long terme			
	1.375	-2.093	228
Cession d'actifs immobilisés			
immobilisations corporelles	17.954	11.146	6.681
participations financières	513	13.700	6.707
variations de créances pour cession d'actifs	-12.571	1.696	14.769
	5.896	26.542	28.157
TOTAL TRESORERIE D'INVESTISSEMENT	-41.682	-3.404	-5.351



	2002	2001	2000
C - Flux de trésorerie des opérations de financement			
Augmentation de capital			
Dividende attribué aux actionnaires	-2.284	-2.236	-2.127
Variation des emprunts long terme	22.976	-727	11.605
	20.692	-2.963	9.478
A+B+C = TOTAL DES FLUX DE TRESORERIE	-14.926	-3.947	-1.068
Variation des placements trésorerie et valeurs disponibles	-10.958	1.507	10.248
Variation des dettes financières à 1 an au plus	-3.968	-5.454	-11.316
VARIATION DE LA TRESORERIE	-14.926	-3.347	-1.068

(-) signifie sortie de fonds

(+) signifie entrée de fonds



Annexes aux comptes consolidés 2002 en 000.€

I. CRITÈRES ET PERIMÈTRES

I.1. Critères de Consolidation

A. Intégration globale

La méthode de consolidation dite par intégration globale est retenue si la participation dans les sociétés concernées est supérieure ou égale à 50 % et/ou si nous y avons le pouvoir de décision exclusif.

B. Intégration proportionnelle

La méthode dite par intégration proportionnelle est appliquée pour les filiales communes à contrôle conjoint.

C. Méthode de Mise en Equivalence

La méthode de mise en équivalence est utilisée pour les sociétés dans lesquelles les entreprises consolidées exercent une influence notable (sauf preuve contraire pourcentage de contrôle entre 20 et 50 %).

I.2. Périmètre de Consolidation

Critères d'inclusion dans le périmètre

Le périmètre de consolidation prend en compte uniquement les entreprises liées et les entreprises avec liens de participation, si elles répondent aux définitions suivantes :

- les liens avec le groupe sont durables
- la participation détenue est supérieure à 20 %
- l'impact en consolidation est significatif : fonds propres > à 124.000 €.

I.3. Modifications du Périmètre de Consolidation

Augmentation de participation :

- Tharsis achat de 22,7 %
- Hidro Hispana (ex Saltesa) achat de 22,12 %

Entrée dans le périmètre :

- Hidronorte
- HN Generación Eolica
- Saltos del Porma



II. LISTE DES SOCIETES FILIALES CONSOLIDEES DANS LE GROUPE SAPEC

II.A Liste des Sociétés Filiales consolidées par intégration globale

Dénomination	Adresse	Part de capital détenue par le Groupe SAPEC en %
SAPEC Portugal SGPS S.A.	19, Rua Victor Cordon, 1200 Lisboa, Portugal	99,99 %
INPEC S.A.H.	35, rue Glesener, 1635 Luxembourg	99,99 %
SAPEC AGRO S.A.	19, Rua Victor Cordon, 1200 482 Lisboa	99,99 %
SAPEC NUTRIÇÃO ANIMAL, Lda	19, Rua Victor Cordon, 1200 482 Lisboa	99,99 %
SAPEC QUIMICA	19, Rua Victor Cordon, 1200 482 Lisboa	99,99 %
SETEIA, Lda	19, Rua Victor Cordon, 1200 482 Lisboa	99,99 %
QUIMIFLEX Produtos Químicos, Lda	Rua Visconde das Devesas, 886 Vila Nova de Gaia	79,90 %
INTERPEC IBÉRICA S.A.	Ochandiano 12 1°, 28023 Madrid	99,99 %
INTERPEC SUR S.A;	Zona Servicios Autoridad Portuária, Rio San Pedro 11519 Puerto Real	90,00 %
SPC, S.A.	Salgados da Póvoa, 2625 Póvoa de Sta Iria	99,99 %
RODOFER, S.A.	Herdade das Praias, 2900 Setúbal	99,99 %
IBERIA REINSURANCE	P.O.Box 39, Maison Trinity Trinity Square, St Peter Port , Guernesey	99,99 %
SAPEC IMOBILIÁRIA, SA	Herdade das Praias, 2900 Setúbal	99,99 %
THARSIS PLC	48, West Regent Street, Glasgow UK	89,50 %
HIDRO HISPANA, S.A. (ex SALTESA)	Avda. de Burgos, 48 - bajo B 28036 Madrid	44,74 %
HN GENERACIÓN EOLICA	Avenida de Burgos, 48-Bajo 28036 Madrid	38,53 %
GUADALMANCHA S.A.	44, Cronistas Mateos Sotos, 02006 Albacete	60,86 %
PROQUISOL SA.	3, Av. Eng. Arantes Oliveira, 1900 Lisboa	87,49 %
SAPEC AGRO (E) ex-AGRIDES S.A.	Carretera Constanti Km3 Poligono Nirsá 43206 Reus	99,99 %
TRADECORP	Julián Camarillo 29, D-1, 2ª, Madrid 28037	99,99 %
SELECTIS	Apartado 120, EC Bonfim, 2901-877 Setubal	99,99 %
LOGIC S.A.	Salgados da Povõa, 2625 Póvoa Sta Iria	99,99 %
CITRI	Herdade das Praias, 2900 Setúbal	73,95 %
HIDRONORTE	Avenida de Burgos, 48-Bajo 28036 Madrid	39,08 %
SALTOS DEL PORMA	Avenida de Burgos, 48-Bajo 28036 Madrid	39,08 %

II. B LISTE DES SOCIETES FILIALES EXCLUES DE LA CONSOLIDATION PAR INTEGRATION GLOBALE

Dénomination	Adresse	Part de capital détenue par le Groupe SAPEC	
Quimepec	Rua Victor Cordon, Lisboa	99,99 %	sans activité
Operestiva	Av Luisa Todi 78 2900 Setubal	49,99 %	Art 107 1° (*)°
Orero Sapec Agro	Herdade das Praias 2900 Setubal	49,99 %	Art 107 1°
Opersul	Av Luisa Todi 78 2900 Setubal	49,99 %	Art 107 1°
Solvind	Rua Arquitecto F.Pereira, 4431 Avintes AvAvintes	65,40 %	Art 107 1°
Seporta	Lluis Millet n° 13, 43007 Tarragona	90,00 %	Art 107 1°
Tradecorp do Brasil	Avenida Dr Carlos Grimaldi n° 1171 13091-000-Campiñas-Sao Paulo, Brasil	99,99 %	Art 107 1°
Espana Tradecorp Inc	1027 North Emerald, Modesto CA 95350	99,99 %	Art 107 1°
Nevada Chemicals	Avda Lázaro Cardenas 3205 Colonia Las Torres 44920 Guadalajara (Jalisco), México	99,99 %	Art 107 1°

* A.R. du 30 janvier 2001

III. LISTE DES SOCIETES FILIALES CONSOLIDEES PAR INTEGRATION PROPORTIONNELLE

Dénomination	Adresse	Part de capital détenue par le Groupe SAPEC
NAVIPOR, Lda	11, Avenida Luisa Todi, 2900 Setúbal	49,99 %

IV B. LISTE DES SOCIETES EXCLUES DE LA MISE EN EQUIVALENCE DANS LE GROUPE SAPEC

Dénomination	Part de capital détenue par le Groupe SAPEC
Sopot	36,00 % Art. 157 *
Portif	25,00 % Art. 157 *
Sultir	35,50 % Art. 157 *
Ace-Spc/Ziegler/Rangel	42,00 % Art. 157 *
Guadalta, S.A.	34,00 % Art. 157 *
Naturener, S.A.	43,70 % Art. 157 *

* A.R. du 30 janvier 2001

V. AUTRES PARTICIPATIONS

Sociétés	Nbre titres	% détenu	Val. EUR (000)
SGPS /Soset	600.000	8,30 %	249
/Tirtif	500.000	3,90 %	156
SAPEC / ZETES	17.737	5,75 %	4.354



VI. REGLES D'EVALUATION - GROUPE SAPEC

1. La comptabilité des activités du GROUPE SAPEC est tenue conformément aux lois et aux règles de la société mère SAPEC S.A.
2. La conversion des comptes consolidés est faite d'après les règles suivantes :
 - les rubriques du bilan sont converties au cours de clôture à l'exception des capitaux propres gardés au taux historique.
 - les rubriques du compte de résultats sont converties au cours moyen annuel.
3. Les écarts de conversion résultant de l'application des différents taux de change utilisés sont portés dans la rubrique "Ecart de conversion de capitaux propres".

Les actifs et passifs des succursales étrangères sont convertis suivant la méthode monétaire/non monétaire, pour les succursales.
4. Les écarts de première consolidation sont établis après imputation aux postes du bilan des sociétés concernées des corrections y afférentes.

L'amortissement de la différence non imputé est établi en fonction de la vie utile espérée pour les incorporels correspondants, le reliquat de la différence restante (p.e., part de marché) étant amorti sur 20 ans.

Pour les concessions l'écart de première consolidation est établi sur la durée de la concession.
5. Les frais d'établissement et les immobilisations incorporelles sont portés à leur valeur d'acquisition et sont amortis de 3 ans à 5 ans. Ils sont retirés de l'inventaire dès qu'ils sont totalement amortis.
6. Les immobilisations corporelles sont portées à leur valeur d'acquisition et amorties suivant les taux et méthodes admis fiscalement: le GROUPE SAPEC suit le mode linéaire et la durée dépend de la nature des immobilisations.

En exception aux règles d'évaluation des terrains qui ne sont pas normalement amortis, les terrains et les équipements afférents à l'activité de la société CITRI (traitement et enfouissement des déchets) sont amortis en fonction de leur durée d'utilisation.
7. Les produits et marchandises en stock sont évalués selon la règle du Prix Moyen Pondéré pour toutes les activités. Vu les spécificités des activités de Négoce, les stocks de ce secteur sont évalués à leur valeur de marché à la date de clôture.
8. Les créances sont portées à leur valeur nominale. Des réductions de valeur sont pratiquées sur les créances considérées comme irrécupérables. Une provision pour créances douteuses couvre les pertes de valeur potentielles.
9. Les dettes sont portées à leur valeur nominale.
10. Les placements de trésorerie sont évalués à leur valeur d'acquisition et les dépréciations sont calculées sur la base du cours de clôture de l'exercice.
11. Les provisions pour risques et charges sont constituées à la clôture de chaque exercice pour couvrir les risques et pertes éventuelles de l'exercice ou des exercices antérieurs, sous réserve de l'accord du Conseil d'Administration. Ces provisions sont reprises dans les résultats si elles sont devenues sans objet.
12. Les opérations en devises sont converties en EURO au cours de la transaction ou, en cas de couverture spécifique, au cours de clôture et les écarts de conversion qui en résultent sont enregistrés dans le compte de résultats.
13. Pour les opérations de placement, les primes payées ou reçues pour des opérations avec option sont enregistrées pro rata temporis. A la clôture des comptes, une réévaluation de chaque instrument est opérée et seules les moins values potentielles sont provisionnées.

Pour les opérations de couverture de taux d'intérêt, les primes payées ou reçues sont enregistrées pro rata temporis. A la clôture des comptes, étant donné le caractère de couverture, aucune réévaluation n'est opérée sur ces instruments.

ANNEXES AUX REGLES D'EVALUATION GROUPE SAPEC

- | | | |
|------------------------------------|--|----------------|
| 1. Constructions | Industrielles | L. 20 ans |
| | Commerciales | L. 50 ans |
| | Administratives | L. 33 à 50 ans |
| 2. Matériel | L. de 3 à 10 ans selon la nature | |
| 3. Installations - agencements | L. de 10 à 15 ans selon la destination | |
| 4. Matériel de transport : | L. de 4 à 6 ans selon la nature | |
| 5. Mobilier - Matériel de bureau : | L. de 3 à 10 ans | |

VII ETAT DES FRAIS D'ETABLISSEMENT

Valeur nette à la fin de l'exercice précédent	313
Mouvements de l'exercice :	
Modifications périmètre	129
Acquisitions	180
Annulations	(127)
Transfert de rubrique	154
Amortissements	(115)
Ecart de conversion	-
Autres	-
Valeur nette de l'exercice	534
Dont : Frais d'augmentation de capital	378
Autres frais d'établissement	156
Frais de restructuration	-
	534

VIII ETAT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	Frais de recherches et Développement	Concessions et Brevets	Goodwill	Acomptes versés	Autres
<u>Valeur d'Acquisition</u>					
Fin de l'exercice précédent	1.669	3.011	-	2	-
<u>Mouvements de l'exercice</u>					
Variations de périmètre	-	-			-
Acquisitions y compris productions propres	149	507		-	
Cessions & Désaffectations	(7)	-			-
Transfert d'une rubrique à une autre	145				-
Valeur en fin d'exercice	1.956	3.518	-	2	-
<u>Amortissements et Réductions de valeur</u>					
Valeur fin d'exercice précédent.	796	1.045	-		-
<u>Mouvements de l'exercice</u>					
Variations de périmètre.			-		
Amortissements et réductions de valeurs		-			
Actés aux comptes de résultats	388	273	-		
Valeur à fin d'exercice	1.184	1.318	-	-	-
Valeur nette en fin d'exercice	772	2.200	-	2	-



IX. ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	Terrains et Constructions	Installations machine et outillage	Mobilier et matériel roulant	Location, Financement et droits similaires	Autres immo- bilisations corporelles	En cours et acomptes versés
	IV A	IV B	IV C	IV D	IV E	IV F
<u>Valeur d'Acquisition</u>						
A fin de l'exercice précédent	35.726	34.027	11.295	10.930	1.094	13.106
<u>Mouvements de l'exercice</u>						
Variations de périmètre	-	24.241	-	-	-	-
Acquisitions :	10.940	7.782	1.747	3.778	530	5.058
Cessions & Désaffectations	(5.789)	(851)	(1.015)	(7.679)	(24)	(8)
Transfert de rubriques	2.741	2.678	432	839	322	(7.163)
Valeur en fin d'exercice.	43.618	67.877	12.459	7.868	1.922	10.993
<u>Plus-values :</u>						
A fin d'exercice précédent	11.133	411	165		9	
<u>Mouvements de l'exercice</u>						
Variations de périmètre.	-	2.596	-			
Plus-values actées	-		-			
Acquisitions de tiers.	-	-	-			
Plus-values annulées....	(562)	-	-			
Autres					1	
Valeur à fin d'exercice...	10.571	3.007	165		10	
<u>Amortissements et Réductions de valeur</u>						
Valeur fin d'exercice précédent	6.271	7.800	7.563	2.347	593	
<u>Mouvements de l'exercice</u>						
Variations de périmètre	-	5.433	-	-	-	
Actés aux comptes de résultats	2.414	3.330	1.600	333	295	
Rectif. s/réval.	-	-	-	-	-	
Acquisitions de tiers	-	-	-	-	-	
Repris aux résultats	-	-	-	-	-	
Annulés.	(1.289)	(816)	(764)	(954)	(19)	
Transferts de rubriques	(255)	149	212	(163)	(13)	
Valeur à fin d'exercice	7.141	15.896	8.611	1.563	856	
Valeur nette comptable en fin d'exercice	47.048	54.988	4.013	6.305	1.076	10.993
		Dont terrains & constr.		4.716		
		Install. mach outillage		825		
		Mobilier & mat roulant		764		

X. ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

	Sociétés mises en équivalence	Autres sociétés
A. PARTICIPATIONS ET DROITS SOCIAUX :		
a) <u>Valeur d'acquisition</u>		
Fin d'exercice précédent.		12.357
Mouvements de l'exercice		
Modifications de périmètre		(5.028)
Achats		729
Cessions et Désaffectations		(301)
Transfert d'une rubrique à une autre		
Ecart de conversion		-
Fin de l'exercice		7.757
b) <u>Plus-values :</u>		
Valeur fin d'exercice précédent		
<u>Mouvements de l'exercice</u>		
Plus-values actées		
Acquisitions de tiers		
Annulées		
Valeur fin d'exercice		-
c) <u>Réductions de valeur</u>		
A fin d'exercice précédent		(2.224)
<u>Mouvements modification de périmètre</u>		
Provisions actées		(311)
Provisions annulées		73
Valeur en fin d'exercice		(2.462)
d) <u>Correction de valeur</u>		
Valeur exercice précédent		-
Modification du périmètre		-
Résultat		
Dividendes		
Valeur fin d'exercice		
Valeur nette à fin d'exercice		5.295
B. CREANCES		
Valeur nette à fin d'exercice précédent		2.176
Mouvements de l'exercice		-
Variation du périmètre		
Augmentations.		-
Remboursements		(1.376)
Réduction de valeur ou reprise de réduction de valeur		-
Valeur nette fin d'exercice		800
Réductions de valeur cumulées sur les créances à fin d'exercice		262



XI. ETAT DES RESERVES ET DU RESULTAT REPORTE

Réserves et résultats reportés à fin de l'exercice précédent	43.569.
<u>Mouvements de l'exercice</u>	
1. Résultats de l'exercice	7.244
2. Affectation résultats Sapec S.A.	(2.283)
3. Annulation Actions propres (AGE 18/6/02)	(962)
4. Rectification s/div actions propres	1
	47.569

XII. ETAT DES DIFFERENCES DE CONSOLIDATION ET DES DIFFERENCES D'APPLICATION DE LA METHODE DE MISE EN CONSOLIDATION

	Ecart positif	Ecart négatif
<u>A. Différence de consolidation</u>		
Valeur nette comptable à la fin de l'exercice précédent	15.096	1.772
<u>Mouvements de l'exercice</u>		
Variation du périmètre	478	-
Augmentation du pourcentage de participation		
Diminution du pourcentage de participation		
Amortissements	-847	-
Valeur nette comptable en fin d'exercice	14.727	1.772

XIII ETAT DES DETTES

A Ventilation des dettes à l'origine à plus d'un an en fonction de leur durée résiduelle

	inférieur à 1 an	de 1 à 5 ans	supérieur à 5 ans
<u>Dettes financières</u>	9.285	48.434	9.867
1. Emprunts subordonnés	-	-	
2. Emprunts obligataires non subordonnés			
3. Dettes de locations financement & assim.	3.575	4.873	
4. Etablissements de crédit	5.710	43.561	9.867
5. Autres emprunts			
Autres dettes		700	
Total	9.285	49.134	9.867

B. Dettes garanties par des sûretés réelles, constituées ou irrévocablement promises sur les actifs des entreprises comprises dans la consolidation.

<u>Dettes financières</u>	25.039
1. Emprunts subordonnés	
2. Emprunts obligataires non subordonnés	1.891
3. Dettes de locations financement et assimilés	165
4. Etablissements de crédit	22.636
5. Autres emprunts	347

XIV RESULTAT D'EXPLOITATION ET CHIFFRE D'AFFAIRES NET

A. VENTES ET PRESTATIONS DE SERVICES PAR METIERS.

Agro	Distribution chimique	Distribution agro-alimentaire	Logistique	Energie	Divers et ajust. conso	Total
57.083	30.482	329.237	20.001	4.068	2.798	443.669
		Exercice en cours		Exercice précédent		
		Intégr. Glob.		Intégr. Glob.		
		Prop.		Prop.		

B. EFFECTIF MOYEN ET FRAIS DE PERSONNEL

1. Effectif moyen du personnel					
-	Personnel opérationnel	304	4	335	4
-	personnel administratif	187	5	169	5
-	Direction et Cadres	84	2	83	2
-	Autres				
	Total effectif moyen	575	11	587	11
2. Coût de l'exercice					
-	Rémunérations et avantages sociaux	14.155	341	12.912	344
-	Charges patronales et assurances sociales	3.007	74	2.306	70
-	Primes patronales et assurances extra légales	16	0	19	0
-	Autres frais	1.632	32	2.275	37
-	Pensions	35	-	-	-
		18.845	447	17.512	451

C. RESULTATS EXCEPTIONNELS

1. Ventilation des autres Produits exceptionnels significatifs		696	1.757
a.	Résolution litige avec douane	378	1.520
b.	Indemnisations Ass crédit	162	-
c.	Autres	156	237
2. Ventilation des autres charges exceptionnelles significatives		1.934	2.577
a.	Indemnité de licenciement/restructuration	310	532
b.	Pénalités et amendes.	117	-
c.	Dons, libéralités	139	-
d.	Charges relatives à l'activité immobilière	974	715
e.	Charges exceptionnelles liées aux instruments dérivés		1.008
f.	Sinistres	317	125
g.	Autres	77	197

D. IMPOTS SUR RESULTATS

		2.199	4.555
1. Charges fiscales imputées			
a.	Charges fiscales déjà payées		-
c.	Charges fiscales à payer	5.039	2.973
d.	Régularisation d'impôts	(212)	114
e.	Impôts différés	(2.628)	1.468
2. Part des impôts dus aux résultats exceptionnels		1.248	3.335



XV. DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

	Exercice en cours	Exercice Précédent
Inscription hypothécaire	15.400	9.665
Cautionnement bancaire	0	249
Garanties bancaires	8.705	9.550
Contrat d'achat de devises à terme	26.472	1.536
Garanties en faveur de clients	-	1.746

Au 31/12/2002, le Groupe dispose des instruments de protection contre la fluctuation de taux comme suit :

- Floor émis à 5,5 % pour la période du 15/12/2002 au 16/6/2003 pour un montant de € 40 Mio.
- Floor émis à 4,5 % avec knock in à 3,6 % échéant le 15/09/03 égal au montant décroissant de la dette d'acquisition contractée lors de la reprise de Tradecorp S.A.
- Floor émis à 5,6% avec knock in à 4,6% ainsi qu'un Cap émis à 5,6% avec knockout à 7,25%, échéance le 31/01/08 et suivant le montant décroissant de la dette contractée par Hidronorte S.A.
- Swap de taux (IRS) d'un taux flottant EURIBOR 6 mois à un taux fixe de 3,525% couvrant 2003 et échéant le 16/12/2003 pour un montant de 75 Mio €.

Différents « CAPS » ont été émis concomitamment avec la contractation du « Floors » lors de la fixation de ces stratégies de couverture ; ils échoient en juin 2003.

Les prix d'exercice de ces CAPS sont très significativement au-dessus des niveaux des taux actuels et n'ont aucune probabilité d'être atteints.

De ce fait, et de manière résumée, pratiquement l'entièreté de la dette financière du Groupe est couverte pour le premier semestre 2003 et plus de 50 % pour le second semestre 2003.

L'ensemble de la dette financière du Groupe étant contracté à taux variable, le Groupe reste attentif à l'évolution des taux des marchés au vu de l'impact potentiel significatif de toute fluctuation sur le résultat courant.



XVI. RELATIONS AVEC ENTREPRISES LIEES ET LES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION

	Entreprises liées		Entreprises avec lien de participation	
	Exercice en cours	Exercice Précédent	Exercice En cours	Exercice Précédent
1. Immobilisations Financières				
- Participations	952	5.336	4.354	4.369
- Créances	-	1.359	800	2
2. Créances				
- A - 1 an	-	-	-	-
- A 1 an au plus	-	106	-	20
3. Dettes				
- A + 1 an	-	-	-	-
- A 1 an au plus	-	116	-	-

XVII. RELATIONS FINANCIERES AVEC LES ADMINISTRATEURS OU GERANTS DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE

	Exercice en cours
Montant global des rémunérations allouées aux administrateurs de la société en raison des fonctions dans celle-ci dans ses entreprises filiales et dans ses entreprises associées, y compris le montant des pensions de retraite allouées au même titre aux anciens administrateurs.	806
Titres détenus par les administrateurs :	
Christian Terlinden	15.200



Rapport du Commissaire

sur les comptes consolidés clôturés le 31 décembre 2002

présentés à l'assemblée générale des actionnaires de la société SAPEC S.A.

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous avons l'honneur de vous faire rapport sur l'exécution de la mission de révision qui nous a été confiée.

Nous avons procédé à la révision des comptes consolidés établis sous la responsabilité du conseil d'administration de la société, pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2002, dont le total du bilan s'élève à € 322.593.550 et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice consolidé de l'exercice de € 7.244.372. Les comptes annuels des filiales étrangères comprises dans la consolidation ont été contrôlés par d'autres réviseurs; nous nous sommes basés sur leur attestation. Nous avons également procédé à la vérification du rapport de gestion consolidé.

Attestation sans réserve des comptes consolidés

Nos contrôles ont été réalisés en conformité avec les normes de l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Ces normes professionnelles requièrent que notre révision soit organisée et exécutée de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'inexactitudes significatives compte tenu des dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.

Conformément à ces normes, nous avons tenu compte de l'organisation de l'ensemble consolidé en matière administrative et comptable ainsi que de ses dispositifs de contrôle interne. Nous avons obtenu les explications et informations requises pour nos contrôles. Nous avons examiné par sondages la justification des montants figurant dans les comptes consolidés. Nous avons évalué le bien fondé des règles d'évaluation, des règles de consolidation et des estimations comptables significatives faites par la société ainsi que la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que nos travaux et ceux de nos confrères qui ont contrôlé les comptes des filiales fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, fondé sur notre révision et les rapports de nos confrères, les comptes consolidés clôturés au 31 décembre 2002 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de l'ensemble consolidé en conformité aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique et les informations données dans l'annexe sont adéquates.

En outre, le rapport de gestion consolidé contient les informations requises par la loi et concorde avec les comptes consolidés.

Bruxelles, le 15 avril 2003.

Mazars & Guerard - Réviseurs d'Entreprises

Commissaire

Représenté par

X. Doyen

Réviseur d'Entreprises



Comptes sociaux

- Bilan après répartition
- Comptes de résultats
- Annexes

Les comptes annuels statutaires de la société-mère Sapec S.A.
sont présentés ci-après sous forme abrégée.

Conformément à l'article 80 de la loi belge sur les sociétés commerciales,
le rapport de gestion, les comptes annuels de SAPEC S.A. ainsi que le rapport du Commissaire-Réviseur
sont déposés à la Banque Nationale de Belgique.
Ces rapports sont disponibles sur demande à :

SAPEC S.A.
500, Avenue Louise
1050 Bruxelles

Le Commissaire a émis une opinion sans réserves
sur les comptes annuels statutaires de SAPEC S.A.



Bilan après répartition

Actif	2002	2001	2000
en milliers de EUR			
Actifs immobilisés	67.288	64.105	67.190
I. Frais d'établissement (ann. I.)			
II. Immobilisations incorporelles (ann. II)			
III. Immobilisations corporelles (ann. III)	528	560	590
A. Terrains et constructions	454	461	467
B. Installations, machines et outillage	14	18	63
C. Mobilier et matériel roulant	32	44	60
E. Autres immobilisations corporelles	28	37	
IV. Immobilisations financières (ann. IV et V)	66.760	63.545	66.600
A. Entreprises liées	61.605	58.603	60.628
1. Participations	61.605	58.603	60.628
2. Créances			
B. Autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	5.154	4.942	5.961
1. Participations	4.354	4.141	5.915
2. Créances	800	801	46
C. Autres immobilisations financières	1		11
1. Actions et parts			
2. Créances et cautionnements en numéraires	1		11
Actifs circulants	40.627	27.454	33.056
VII. Créances à un an au plus	38.404	21.566	25.113
A. Créances commerciales	409	372	229
B. Autres créances	37.995	21.194	24.884
VIII. Placements de trésorerie (ann. V et VI)	789	5.519	7.654
A. Actions propres	-	875	1.693
B. Autres placements	789	4.644	5.961
IX. Valeurs disponibles	1.430	320	159
X. Comptes de régularisation (ann. VII)	4	49	130
TOTAL DE L'ACTIF	107.915	91.559	100.246



Passif	2002	2001	2000
en milliers de EUR			
Capitaux propres	67.417	68.475	69.809
I. Capitaux propres (ann. VIII)	36.600	36.600	36.600
A. Capital souscrit	36.600	36.600	36.600
II. Primes d'émission	7.127	7.127	7.127
IV. Réserves	4.535	5.410	7.677
A. Réserve légale	3.660	3.660	3.660
B. Réserves indisponibles	-	875	1.693
I. Pour actions propres	-	875	1.693
C. Réserves immunisées	875	875	1.538
D. Réserves disponibles			786
V. Bénéfice reporté	19.155	19.338	18.405
Provisions et impôts différés	207	207	425
VII. A. Provisions pour risques et charges	207	207	198
2. Charges fiscales	207	207	198
B. Impôts différés	-	-	227
Dettes	40.291	22.877	30.012
VIII. Dettes à plus d'un an (ann. X)			
D. Autres dettes			
IX. Dettes à un an au plus (ann. X)	40.057	22.546	29.827
B. Dettes financières	36.157	18.760	21.390
I. Etablissements de crédit	997	1.450	10.521
2. Autres emprunts	35.160	17.310	10.869
C. Dettes commerciales	121	49	204
I. Fournisseurs	121	49	204
E. Dettes fiscales, salariales et sociales	779	724	547
I. Impôts	734	679	532
2. Rémunérations et charges sociales	45	45	15
F. Autres dettes	3.000	3.013	7.686
X. Comptes de régularisation (ann. XI)	234	331	185
TOTAL DU PASSIF	107.915	91.559	100.246



Compte de résultats

	2002	2001	2000
en milliers de EUR			
I. Ventes et prestations	226	1.538	458
A. Chiffre d'affaires (ann. XII, A)		1.134	
D. Autres produits d'exploitation (ann. XII, B)	226	404	458
II. Coûts des ventes et prestations	(937)	(2.180)	(691)
A. Approvisionnements et marchandises		(1.132)	
I. Achats		(1.132)	
B. Services et biens divers	(457)	(553)	(491)
C. Rémunérations, charges sociales et pensions (ann. XII, C2)	(402)	(338)	(142)
D. Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	(41)	(38)	(47)
E. Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales (dotations +, reprises -)(ann. XII, D)			
F. Provisions pour risques et charges (ann. XII)			
G. Autres charges d'exploitation (ann. XII, F)	(37)	(119)	(11)
III. Bénéfice d'exploitation	(711)	(642)	(233)
Perte d'exploitation	(711)	(642)	(233)
IV. Produits financiers	4.118	4.319	1.952
A. Produits des immobilisations financières	2.640	2.165	277
B. Produits des actifs circulants	1.454	1.430	1.328
C. Autres produits financiers (ann. XIII, A)	24	724	347
V. Charges financières	(1.089)	(2.264)	(1.565)
A. Charges des dettes (ann. XIII, B)	(917)	(996)	(1.083)
B. Réductions de valeur sur actifs circulants autres que ceux visés sub. II.E. (dotations +, reprises -) (ann. XIII, D)	-	(197)	-
C. Autres charges financières (ann. XIII, D)	(172)	(1.071)	(482)
VI. Bénéfice courant avant impôts	2.318	1.413	154
VII. Produits exceptionnels	14	3.407	3.611
D. Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés	3	3.407	3.607
E. Autres produits exceptionnels (ann. XIV, A)	11		4



	2002	2001	2000
en milliers de EUR			
VIII Charges exceptionnelles	(64)	(2.021)	(173)
B. Réductions de valeur sur immobilisations financières	-	(1.775)	-
D. Moins-values s/réalis.d'actifs immobilisés	-	(190)	(11)
E. Autres charges exceptionnelles (ann. XIV, B)	(64)	(56)	(162)
IX. Bénéfice de l'exercice avant impôts	2.268	2.799	3.592
IX. bis A. Prélèvements sur les impôts différés	-	227	-
B. Transfert aux impôts différés			
X. Impôts sur le résultat	(81)	(230)	-
A. Impôts sur le résultat	(81)	(230)	-
XI. Bénéfice de l'exercice	2.187	2.796	3.592
XII Transfert (aux) des réserves immunisées	-	663	-
XIII. Bénéfice de l'exercice à affecter	2.187	3.459	3.592

Affectations et prélèvements

	2002	2001	2000
en milliers de EUR			
A. Bénéfice à affecter	21.525	21.864	20.647
1. Bénéfice de l'exercice à affecter	2.187	3.459	3.592
2. Bénéfice reporté de l'exercice précédent	19.338	18.405	17.055
C. Affectations aux capitaux propres	(87)	(291)	(134)
1. Au capital et aux primes d'émission			(6)
2. A la réserve légale			(128)
3. Aux autres réserves	(87)	(291)	
D. Résultat à reporter	(19.155)	(19.338)	18405
1. Bénéfice à reporter	(19.155)	(19.338)	18405
F. Bénéfice à distribuer	2.283	2.235	2.109
1. Rémunération du capital	2.283	2.235	2.109



Annexes comptes sociaux

A CAPITAL SOCIAL (en milliers d'EUR)	Montants	Nombre d'actions
1. Capital souscrit		
1.1. Au terme de l'exercice précédent	36.600	
1.2. Au terme de l'exercice	36.600	
2. Représentation du capital		
2.1. Catégories d'actions :		
Actions ordinaires		1.355.000
Actions VVPR		
2.2. Actions nominatives ou au porteur		1.355.000
Nominatives		979.725
Au porteur		375.275

B. STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT (art. 4 §2 de la loi du 2 mars 1989)

DECLARATION DE TRANSPARENCE

	Actions	% par rapport au dénominateur
Dénominateur :	1.355.000	

I. Déclaration du 11/4/2002

1. Sous-groupe 1 lié à sous-groupe 2 agissant de concert avec sous-groupes 3 et 4

FINANCIERE FREDERIC JACOBS S.A., Bruxelles	97.081	7,17%
FINANCIERE DU CHAMP DE MARS S.A. Bruxelles	8.680	0,64%
Total sous-groupe 1	105.761	7,81%

2. Sous-groupe 2 lié à sous-groupe 1 agissant de concert avec sous-groupes 3 et 4

SOCLINPAR S.A., Luxembourg	17.969	1,33%
LUSO HISPANIC INVESTMENT LHI S.A., Luxembourg	610.973	45,09%
Total sous-groupe 2	628.942	46,42%

3. Sous-groupe 3 agissant de concert avec sous-groupes 1, 2 et 4

E S S I S.A., Lisbonne	14.179	1,05%
TRANQUILIDADE S.A., Lisbonne	13.292	0,98%
Total sous-groupe 3	27.471	2,03%

II. Déclaration du 11/4/2002

4. Sous-groupe 4 agissant de concert avec sous-groupes 1, 2 et 3

COPABEL S.A. (liée à Cobepa) Bruxelles		
- titres représentatifs du capital	277.468	20,48%
Total sous-groupes 1, 2, 3 et 4	1.039.642	76,73%



REGLES D'ÉVALUATION

1. Les frais d'établissement et les immobilisations incorporelles sont portés à leur valeur d'acquisition et sont amortis de 3 ans à 5 ans. Ils sont retirés de l'inventaire dès qu'ils sont totalement amortis.
2. Les immobilisations corporelles sont portées à leur valeur d'acquisition et amorties suivant les taux et méthodes admis fiscalement selon le mode linéaire et dont la durée dépend de la nature des immobilisations (exemples : immeuble : 33 ans, matériel de bureau : 5 ans, ...).
3. Les actifs et passifs de la succursale sont convertis suivant la méthode monétaire / non monétaire fixée par la CNC (Commission des Normes Comptables).
4. Les immobilisations financières s'évaluent à leur valeur d'acquisition. Des réductions de valeur sont appliquées en cas de moins-values ou dépréciations durables. Les provisions pour dépréciation de titres sont évaluées titre par titre sur la base de la valeur comptable et approuvées par le Conseil d'Administration.
5. Les créances en EUR sont portées à leur valeur nominale. Des réductions de valeur sont pratiquées sur les créances considérées comme irrécupérables. Une provision pour créances douteuses couvre les pertes de valeur potentielles.
6. Les dettes en EUR sont portées à leur valeur nominale.
7. Les placements de trésorerie sont évalués à leur valeur d'acquisition et les dépréciations sont calculées sur la base du cours de clôture de l'exercice.
8. Les provisions pour risques et charges sont constituées à la clôture de chaque exercice pour couvrir les risques et pertes éventuelles de l'exercice ou des exercices antérieurs, sous réserve de l'accord du Conseil d'Administration. Ces provisions sont reprises dans les résultats, si elles sont devenues sans objet.
9. Avoirs, créances, dettes et engagements en devises : les opérations en devises sont converties en EURO au cours de la transaction ou, en cas de couverture spécifique, au cours de l'opération de couverture. Les actifs et passifs monétaires sont réévalués au cours de clôture et les écarts de conversion qui en résultent sont enregistrés dans le compte de résultats.

**COMMENTAIRES SUR LES COMPTES ANNUELS (en milliers EUR)****ACTIF****NOTE 1 IMMOBILISATIONS FINANCIERES (66.760)**

• Les participations financières dans les entreprises liées (61.605) se répartissent comme suit :	
Saptec Portugal	48.120
Inpec	124
Interpec Iberica	1.410
Tharsis	11.703
Iberia Reinsurance	248
	61.605
• Les participations financières dans les entreprises avec lien de participation (Zetes) s'établissent à	
compte tenu d'une réduction de valeur sur la participation de € 1,775 Mio effectuée en 2001 pour tenir compte de la situation actuelle	4.354
• Les créances sur entreprises avec lien de participation :	
Elles correspondent à un emprunt obligataire de 15 ans, muni de warrants et émis par la société Zetes en octobre 2001.	800

NOTE 2 CREANCES A 1 AN AU PLUS

La rubrique « Autres créances » comprend :	
• les créances sur les sociétés du groupe	
- Saptec Agro	15.094
- Imobiliária	8.645
- Quimica	3.497
- Interpec Iberica	8.607
- Tradecorp	1.014
- SPC	1.000
- Autres	109
	37.966
• les impôts à récupérer	29
Total	37.995

Il s'agit principalement du refinancement des filiales par émission de billets de trésorerie sur le marché des capitaux belges. Ce mode de financement à échéance de 1 à 3 mois, permet à la société de financer ses filiales à des conditions meilleures que celles autrement obtenues sur le marché bancaire local.

NOTE 3 PLACEMENTS DE TRESORERIE

A l'AGE du 18/06/02 la société a procédé à l'annulation de 25.000 actions propres. Le solde des actions détenues a été vendu au cours du deuxième semestre.

Les autres placements représentent des dépôts à court terme (789)

**PASSIF****NOTE 4 DETTES**

- Dettes à un an au plus
Ces dettes s'élèvent à 37.774 contre 22.546 en 2001, en hausse de 15.228.
Les autres emprunts représentant l'utilisation de billets de trésorerie sur le marché des capitaux belges sont en hausse de 17.850 par rapport à l'année précédente.

- Le poste « Autres dettes » se décompose comme suit :

Dividendes dus sur exercice antérieur	76
Dividendes net de l'exercice	1.713
Dettes envers Sapec Portugal SGPS	1.211
	3.000

COMPTE DE RESULTATS**NOTE 5 CHARGES FINANCIERES**

Les charges financières se composent de charges sur dettes financières réparties comme suit :

- Crédits bancaires	76
- Billets de Trésorerie	841
- Primes sur options	100
- Commission : garantie ouv. crédit	51

Le solde (21) se rapporte à des frais financiers divers, notamment les frais de cotation, de paiement des coupons et frais de garde.

NOTE 6 PRODUITS DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Des dividendes ont été perçus de Tharsis, Sapec Portugal SGPS, Interpec Iberica et Iberia Reinsurance.

Comment nous contacter ?

Saptec S.A.

500 Avenue Louise

1050 Bruxelles

Tél. +32 (0)2 513 92 58

Fax : +32 (0)2 512 20 90

Email : cterlinden@lis.saptec.pt

TVA : 403.085.280

Registre du Commerce Bruxelles N° 626

Relations investisseurs et communication financière

Antoine Velge

Christian Terlinden

Ce rapport est également disponible sur CD-Rom sur demande

Editeurs responsables

Antoine Velge

Christian Terlinden

Tél. +32 (0)2 513 92 58

Fax : +32 (0)2 512 20 90

Email : cterlinden@lis.saptec.pt

Jaarverslag

Dit jaarverslag is eveneens beschikbaar in het Nederlands

Annual report

This annual report is also available in English

Relatório anual

Este relatório está igualmente disponível em português

Informe anual

Este informe anual está también disponible en español

Layout et réalisation

www.inextremis.be

Impression

Lesaffre