

Chiffres Consolidés

- Commentaires aux comptes
- Bilan consolidé
- Comptes de résultats consolidé
- Annexes aux comptes consolidés 2001

Commentaires aux Comptes (000 €)

bilan

ACTIF

FRAIS D'ETABLISSEMENT

Ces frais s'élèvent à 312,8, en réduction de 234,5, suite à la sortie du périmètre de Sotagus, (372,8) légèrement compensée par l'entrée de Citri (56,5), et des frais d'étude chez SPC (66,2) et de software informatique chez Interpec (73,1).

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Sont repris sous cette rubrique 2.840,8, dont 873 de frais de recherche et développements, 1.966 de concessions-brevet et 2 d'acomptes versés. Le poste "recherche et développements" se compose de frais d'Agrides 139, de Tradecorp 466 et d'Agro 268. Le poste "concession et brevet" se situe essentiellement chez Agrides 1.963.

ECARTS DE CONSOLIDATION

Les écarts de consolidation de 15.096 se répartissent comme suit :

> Sapec SGPS	911,2
> Agrides	3.327,9
> Saltesa	4.124,7
> Guadalmancha	373,6
> Quimiflex	69,7
> Proquisol	534,8
> Agro España	40,8
> Tradecorp	5.713,3

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 SGPS, acquis en 1993, qui est amorti en 16 ans

L'amortissement annuel est de 684,9 .

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Ce poste s'élève à 93.321,7 dont la ventilation est la suivante :

> Terrains et constructions	40.588,0
> Installations, Machines, Outils	26.637,7
> Mobilier, Matériel roulant	3.896,7
> Location Financement	8.583,0
> Autres immobilisations	510,2
> Immobilisations en cours	13.106,1

La valeur, au 31 décembre 2001, s'est accrue de 9.103,1. Ces variations résultent de la sortie de Nuevo Corrales et de Sotagus ainsi que de l'entrée dans le périmètre de Saltesa.

Au plan des investissements, les acquisitions de l'année s'élèvent à 12.402,2. Elles concernent entre autres les frais d'infrastructure des terrains à lotir 3.924,2 chez Inmobiliaria, des entrepôts et leurs aménagements chez Agro 2.144,0, la rénovation du siège de Lisbonne 515,5 du nouveau matériel d'empilement pour la logistique terrestre de SPC 277,4 la construction d'un second entrepôt pour Interpec Sur à Cadiz 1503,1 et son équipement de levage 415,2.

IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Le poste Participations s'élève à 10.133,2 représentant des participations dans des sociétés non consolidées.

Ce poste est en augmentation de 3.107,3 en raison de l'acquisition de Hidronorte et de la constitution de Tradecorp Espana (USA) et Nevada Chemicals (Mexique). Pour tenir compte de la réalité du marché, une réduction de valeur a été faite sur la participation Zetes 1.774,6.

Les créances sur autres participations s'élèvent à 2.175,9 en hausse de 2.092,5 après la souscription de 800 à l'emprunt avec warrant émis par Zetes, et 1.324,2 de créances détenues en Hidronorte, filiale de Guadalmancha.

STOCKS ET COMMANDES EN COURS

Ce poste s'élève à 64.041,0, en diminution de 9.754,1.

Cette baisse est essentiellement due à la réduction du stock de marchandises du pôle distribution Agroalimentaire en Espagne et au Portugal.

CREANCES A UN AN AU PLUS

Ce poste, d'un montant de 56.613,7 est en augmentation de 12.872,4 par rapport à 2000. L'augmentation des autres créances de 6.367,3 concerne avec l'entrée au périmètre de Saltesa, une créance sur Horizontes Internacionales (actionnaire de Hidronorte) 1.677,0, le solde du paiement à recevoir sur la vente de Nuevo Corrales 511,0, un prêt à Hidronorte 1.325,6, une avance pour l'acquisition supplémentaire d'actions Hidronorte de 276,0 et une créance relative à la résolution d'un litige chez Interpec Iberica en matière de taxes douanières 859,0

PLACEMENTS DE TRESORERIE ET DISPONIBLE

Ce poste atteint 30.869,3, en augmentation de 2.842,8.

Au cours de l'exercice Sapec a procédé au rachat d'actions propres, conformément à la décision votée par l'assemblée générale du 19 juin 2001. Le nombre de titres rachetés était au 31.12.2001 de 22.735, valorisé à 875,3.

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

➤ Agro	2.182,9
➤ Distribution Chimique	3.489,7
➤ Distribution Agroalimentaire	1.440,7
➤ Logistique	547,8
➤ Energie	935,5
Autres dont :	
➤ Sapec SGPS	7.438,5
➤ Sapec S.A.	4.963,7
➤ Inpec	194,7
➤ Tharsis	6.230,7
➤ Iberia Reinsurance	2.469,8
➤ Divers	100,0

Sur l'ensemble du poste trésorerie, il convient de noter que les sociétés structurellement excédentaires sont Tharsis (société Holding du pôle Energie), Iberica 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.

Malgré le fait que le Groupe ne possède pas de Centre de Coordination, un système de centralisation de trésorerie a été mis en place en 1999.

PASSIF

CAPITAUX PROPRES

Les principales variations proviennent :

- > du résultat de l'exercice 7.342,4, de l'adaptation du dividende 2000 : 18,2, de l'annulation d'actions propres lors de l'Age du 19/6/2001 – 1.894,0 et de la distribution proposée – 2.235,5.
- > des écarts de conversion négatifs en diminution de 69,9
- > de l'utilisation de subsides en capital à concurrence de 33,8
- > de la réduction des plus-values de réévaluation en raison de la cession d'actifs dans Sapec Imobiliaria (principalement à la société Citri) 616,7 et de la sortie d'immobilisé d'installations et de matériel devenu complètement obsolète 655,8 .
- > de la diminution des écarts de consolidation suite à la fusion de Sapec S.A. et de Mines et Industries 230,0.

INTERETS DE TIERS

Les Intérêts de tiers se répartissent comme suit :

Tharsis	6.613,4
Proquisol	24,5
Guadalmancha	3.920,1
Citri	936,7
Quimiflex	32,9
Interpec Sur	237,4
	11.765,0

PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Le poste Provisions augmente de 2.178,1 en raison principalement de l'augmentation de 662,7 d'une provision pour un second litige, relatif aux droits d'importation communautaires de certaines denrées agroalimentaires, et de la constitution par SPC d'une provision de 1.500 constituée pour rencontrer les risques liées à la cession des activités portuaires.

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 et ne donne pas lieu à provision.

DETTES A PLUS D'UN AN

Ce poste atteint 27.077,6, en diminution de 1.625,6.

Les principales modifications de ce poste résultent de la sortie du périmètre de Sotagus - 5.330,9 et de l'entrée de Saltesa 4.841,0.

DETTES A MOINS D'UN AN

Ce poste 134.063,9 se ventile en :

Dette long terme (partie échéant dans l'année)	8.757,9
Dette financière court terme	79.546,6
Fournisseurs	19.813,0
Acomptes reçus sur commandes	3.184,8
Dettes fiscales, sociales, salariales	6.861,6
Autres dettes	15.900,0

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.

Environ 40% de la dette bancaire à court terme se rapporte aux activités de négoce en Espagne et au Portugal, soit 36.710,6. 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	31.12.00	31.12.01
Dettes long terme	27.234,9	26.018,0
Dettes long terme échéant dans l'année	6.797,4	8.757,9
Dettes court terme : établissements de crédit	63.500,2	62.236,2
billets de trésorerie	11.006,2	17.310,4
Trésorerie	(28.026,5)	(30.869,3)
Dette financière nette	80.512,2	83.453,2

Parmi les montants concourant au poste « Autres dettes » figurent outre l'intégration de Saltesa 2.871,0, des frais de Sapec Imobiliaria pour la viabilité des terrains à lotir 4.164,7, des dividendes à payer chez Sapec S.A. 1.676,6.

RESULTATS

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe s'élève à 420.252,3, comparé à 401.499,5 l'année précédente.

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

	2000	2001
Agro	42.426	51.148
Distribution chimique	24.670	27.211
Distribution Agro Alimentaire	305.138	324.118
Logistique portuaire et terrestre	31.586	20.285
Energie	2.014	2.397
Autres sociétés et ajustements de consolidation	3.428	472

Le Groupe a cédé ses activités portuaires de Lisbonne et Leixões (sortie de Sotagus et Ten en 2001) et a renforcé ses activités « Energie » par l'acquisition de 51% de la société espagnole Saltesa et 34% de Hidronorte.

En Distribution Chimique, le Groupe a constitué, en partenariat, la société Citri. Toutefois ces sociétés, entrées en fin d'exercice, ne contribuent pas encore au chiffre d'affaires du groupe.

Le résultat d'exploitation s'élève à 8.743,2 contre 9.223,5 en 2000, réduction due aux performances en baisse des secteurs Agrochimie et Distribution Produits Chimiques.

La charge financière nette s'élève à 6.543,2, y compris l'amortissement de l'écart de consolidation de 684,9.

Les autres produits financiers se rapportent à des écarts de conversion positifs et des différences de change sur opérations commerciales 623,7, des produits d'escompte, primes reçues sur option etc... 1.508,1.

Les autres charges financières comprennent des coûts de conversion et pertes de change pour 690,7, des charges d'escompte et d'agios bancaires, primes payées sur options, frais bancaires pour paiement 3.267,5.

Les résultats exceptionnels montrent un solde positif de 11.819,1 qui se décompose comme suit :

Produits exceptionnels

➤ Plus-values sur vente Nuevo Corrales (Tharsis)	7.448,8
➤ Plus-values sur cessions de participations (opérat. Portuaire)	6.767,3
➤ Plus-values sur autres cessions diverses (immobilières)	2.937,1
➤ Résolution litige fiscal de nature douanière	1.517,6
➤ Produits divers	239,8
	18.910,6

Charges exceptionnelles

➤ Moins-values sur cessions diverses	566,1
➤ Réduction valeur s/participation (Zetes)	1.774,6
➤ Indemnités, restructurations	532,5
➤ Provisions pour garantie cession activité (portuaire)	1.500,0
➤ Perte liée aux instruments dérivés de couverture	1.007,6
➤ Provisions pour litige sur droits d'importation	662,7
➤ Sinistres sur transport agroalimentaire	124,7
➤ Frais liés aux cessions immobilières	714,8
➤ Divers	208,5
	7.091,5

Le résultat courant s'élève à 2.200,0 contre 4.797,5 en 2000.

Le résultat net consolidé représente un bénéfice de 9.464,2 contre 9.121,5 en 2000.

La part du groupe s'élève à 7.342,4, contre 8.865,3 en 2000.

CONTRIBUTION DES SECTEURS

CONTRIBUTION DES METIERS AU RESULTAT COURANT NET CONSOLIDE

	1999	2000	2001
Engrais	-248	-	-
Agro	1.363	1.884	1.264
Distribution chimique	793	818	559
Logistique	1.413	149	510
Distribution Agro alimentaire	2.454	2.280	1.783
Informatique	1.140	-	-
Energie	1.017	471	586
Autres sociétés et retraitements	-2.206	-2.553	-4.289
TOTAL	5.726	3.049	413

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 Imobiliária ou Iberia Reinsurance ainsi que des retraitements de consolidation comme par exemple des amortissements sur écarts de consolidation.

Le résultat net courant de 413 est la somme du résultat courant brut de 2.200 diminuée de la charge d'impôts issus de l'activité courante.

Pour l'exercice 2001, la charge d'impôt spécifique liée aux résultats exceptionnels réalisés s'élève à 2.768.

Le résultat net courant des métiers totalise 4.702.

La contribution négative nette au résultat net courant des sociétés non opérationnelles s'élève à 3.132 (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 1.157.

Ces frais doivent être mis en regard des plus-values immobilière générées régulièrement par le programme de cession de ces actifs, qui continuera dans les années à venir.

Pour rappel, au titre de l'exercice 2001, les plus values immobilières nettes d'impôts ont atteint 6.450.

2) Ventilation de la Contribution des Métiers aux résultats consolidés du Groupe Sapec

DETENTION GROUPE (en économique)	100%	100%	100%	100%	45%	
	Agro	Distribution chimique	Logistique	Distribution Agro alimentaire	Energie	Total des contributions
Ventes et prestations	51.148	27.211	20.285	324.118	2.397	425.159
	12,0%	6,4%	4,8%	76,2%	0,6%	100 %
Résultat exploitation	4.192	1033	1.409	5.119	1.244	12.997
	32,3%	7,9%	10,8%	39,4%	9,6%	100 %
Résultat net courant	1.264	559	510	1.783	586	4702
	26,9%	11,9%	10,8%	37,9%	12,5%	100 %
Cash flow net courant	4.182	945	2.425	2.100	1.138	10.790
	38,7%	8,8%	22,5%	19,5%	10,5%	100 %

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 :

- Les pôles Agro et Distribution Agroalimentaire sont les principaux contributeurs aux résultats courants nets. Cependant il convient de noter que le pôle Logistique, qui s'est défait des terminaux portuaires de Lisbonne et Porto, est actuellement en réorientation et que le pôle Energie est appelé à se renforcer du fait des acquisitions faites en fin d'exercice qui sont sans impact pour l'exercice 2001.
- En termes de cash flow, la répartition est moins bipolaire. La principale progression provient du pôle Agro, fruit de la pénétration renforcée en Espagne. Le potentiel de ce pôle se confirme pour les exercices futurs ainsi que le pôle Energie comme expliqué.

Bilan et compte de résultats consolidés

ACTIF	2001	2000	1999
En milliers de EUR			
Actifs immobilisés	123.881	107.317	83.701
I. Frais d'établissement	313	547	123
II. Immobilisations incorporelles	2.841	2.464	396
III. Ecart de consolidation	15.096	11.690	5.996
IV. Immobilisations corporelles	93.322	84.219	65.471
A. Terrains et constructions	40.588	40.853	34.513
B. Installations, machines et outillage	26.638	19.211	12.358
C. Mobilier et matériel roulant	3.897	4.079	3.524
D. Location financement	8.583	8.971	7.205
E. Autres immobilisations corporelles	510	1.035	1.063
F. Immobilisations en cours et acomptes versés	13.106	10.070	6.808
V. Immobilisations financières	12.309	8.397	11.715
A. Entreprises mises en équivalence	-	1.288	-
1. Participations	-	443	-
2. Créances	-	845	-
B. Autres entreprises	12.309	7.109	11.715
1. Participations, actions et parts	10.133	7.026	10.929
2. Créances	2.176	83	786
Actifs circulants	152.815	148.181	134.632
VI. Créances à plus d'un an	(0)	1.696	9
A. Créances commerciales	-	-	9
B. Autres créances	-	1.696	-
VII. Stocks et commandes en cours d'exécution	64.041	73.795	56.686
A. Stocks	64.041	73.795	56.686
1. Approvisionnements	6.626	2.773	2.112
2. En cours de fabrication	343	343	325
3. Produits finis	7.619	3.816	2.087
4. Marchandises	48.703	66.095	51.239
5. Immeubles destinés à la vente	540	570	679
6. Acomptes versés	210	198	244
VIII. Créances à un an au plus	56.614	43.742	59.587
A. Créances commerciales	41.248	34.743	38.866
B. Autres créances	15.366	8.999	20.721
IX. Placements de trésorerie	21.140	21.726	9.479
A. Actions propres	875	1.693	-
B. Placements à terme	20.265	20.033	9.479
X. Valeurs disponibles	9729	6.300	4.716
XI. Comptes de régularisation	1291	922	4.155
TOTAL DE L'ACTIF	276.696	255.498	218.333

PASSIF	2001	2000	1999
En milliers de EUR			
Capitaux propres	87.471	85.707	80.300
I. Capital	36.600	36.600	36.594
A. Capital souscrit	36.600	36.600	36.594
II. Primes d'émission	7.127	7.127	7.127
III. Plus-value de réévaluation	7.198	8.471	9.709
IV. Réserves consolidées	43.569	40.338	33.606
V. Ecart de consolidation	1.772	2.002	1.935
VI. Ecart de conversion	(9.416)	(9.486)	(9.453)
VII. Subsides en capital	621	655	782
Intérêts de tiers	11.765	6.769	7.217
VII. Intérêts de tiers	11765	6.769	7.217
Provisions et impôts différés	9.263	5.575	5.566
IX. A. Provisions pour risques et charges	6.091	3.912	3.738
2. Charges fiscales	207	207	207
4. Autres risques et charges	5.884	3.705	3.531
B. Impôts différés et latence fiscale	3.172	1.663	1.828
Dettes	168.197	157.447	125.250
X. Dettes à plus d'un an	27.078	28.703	13.480
A. Dettes financières	26.018	27.235	13.476
3. Dettes de location financ. et assim.	3.831	4.990	4.390
4. Etablissements de crédit	22.187	22.245	8.850
5. Autres emprunts	-	-	236
D. Autres dettes	1.060	1.468	4
XI. Dettes à un an au plus	134.063	123.030	102.580
A. Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	8.758	6.798	1.874
B. Dettes financières	79.546	74.506	67.905
1. Etablissements de crédit	62.236	63.500	48.216
2. Autres emprunts	17.310	11.006	19.689
C. Dettes commerciales	19.813	25.666	23.775
1. Fournisseurs	19.813	25.666	23.752
2. Effets à payer	-	-	23
D. Acomptes reçus sur commande	3.185	-	-
1. Acomptes reçus	3.185	-	-
E. Dettes fiscales, salariales et sociales	6.861	4.428	4.632
1. Impôts	2.751	2.732	1.663
2. Rémunérations et charges sociales	4.110	1.696	2.969
F. Autres dettes	15.900	11.632	4.394
XII. Comptes de régularisation	7.056	5.714	9.190
TOTAL DU PASSIF	276.696	255.498	218.333

Compte de résultats

	2001	2000	1999
En milliers de EUR			
I. Ventes et prestations	425.631	409.262	426.411
A. Chiffre d'affaires	420.252	401.500	420.335
B. Variation des encours de fabrication des produits finis et des commandes	2.494	2.202	(1.314)
C. Production immobilisée		71	74
D. Autres produits d'exploitation	2.885	5.489	7.316
II. Coûts des ventes et prestations	(416.888)	(400.039)	(415.309)
A. Approvisionnements et marchandises	(364.617)	(340.414)	(329.065)
1. Achats	(350.441)	(351.269)	(353.127)
2. Variation des stocks	(14.176)	10.855	24.062
B. Services et biens divers	(26.986)	(32.542)	(44.011)
C. Rémunérations, charges sociales et pensions	(17.963)	(19.403)	(33.181)
D. Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	(5.683)	(5.670)	(6.628)
E. Réduction de valeur sur créances Amortisse s/ différence consolidation	(231)	(299)	(215)
F. Autres charges d'exploitation	(1.408)	(1.711)	(2.209)
III. Bénéfice (Perte) d'exploitation	8.743	9.223	11.102
IV. Produits financiers	3.574	4.081	2.820
A. Produits des immobilisations financières	-	5	-
B. Produits des actifs circulants	1.442	1.256	961
C. Autres produits financiers	2.132	2.820	1.859
V. Charges financières	(10.117)	(8.507)	(6.749)
A. Charges des dettes	(5.474)	(5.174)	(3.671)
B. Amortissements sur écarts de consolidation positifs	(685)	(707)	(391)
C. Autres charges financières	(3.958)	(2.626)	(2.687)
VI. Bénéfice (Perte) courant avant impôts des entreprises consolidées	2.200	4.797	7.173
VII. Produits exceptionnels	18.910	8.668	20.700
A. Reprises d'amortissements de réduction de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles	0	5	-
C. Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés	17.153	7.938	20.379
D. Autres produits exceptionnels	1.757	725	321

	2001	2000	1999
En milliers de EUR			
VIII Charges exceptionnelles	(7.091)	(2.606)	(5.318)
A. Réductions de valeur sur immobilisations financières	(1.775)	(211)	(52)
B. Provisions pour risques et charges exceptionnels	(2.174)	(175)	(1.221)
C. Moins-value sur réalisation d'actifs immobilisés	(566)	(164)	(317)
D. Autres charges exceptionnelles	(2.576)	(2.056)	(3.728)
IX. Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts des entreprises consolidées	14.019	10.859	22.555
X. Prélèvement/Transfert à l'impôt différé	-1.468	41	(52)
XI. Impôts sur le résultat	(3.087)	(1.755)	(1.624)
A. Impôts	(2.973)	(1.560)	(1.459)
B. Régularisation d'impôts et reprise de provision fiscale	(114)	(195)	(165)
XII. Bénéfice (Perte) des entreprises consolidées	9.464	9.145	20.879
XIII. Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-	(24)	-
B. Résultat en perte	-	(24)	-
XIV. Bénéfice (Perte) consolidé	9.464	9.121	20.879
XV. Part des tiers dans le résultat	(2.122)	(256)	(454)
XVI. Part du Groupe dans le résultat	7.342	8.865	20.425

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

	2001	2000	1999
A. Flux de trésorerie des opérations d'exploitation			
Résultat de l'exercice	9.464	9.122	20.879
Dotation(-reprises) aux amortissements et réductions de valeur sur immobilisations	6.368	6.377	7.071
Réductions de valeur s/immobilisations financières	1.775	211	-
Dotation(- utilis. et reprises) aux provis. risques et charges	2.174	175	643
Autofinancement	19.781	15.885	28.594
Elimination des +/- values de cession (net impôt)	- 16.587	- 7.774	- 20.062
Cash-flow d'exploitation	3.194	8.110	8.532
Variation du besoin de financem. à court terme d'exploitation:			
Variation des stocks et commandes en cours	9.754	- 16.023	- 27.652
Variation des créances commerciales	- 8.066	- 223	- 9.615
Variation des dettes commerciales	- 4.836	1.301	12.828
Excédent d'exploitation sur besoin fonds de roulem operat	45	- 6.834	- 15.906
Variation des autres créances à un an au plus	- 4.999		
Variation des créances à plus d'un an	-		
Variation des dettes à plus d'un an	- 409		
Variation des dettes fiscales salariales et sociales	1.127	- 1.065	3.731
Variation des autres dettes	6.654	2.704	- 1.408
TOTAL TRESORERIE D'EXPLOITATION	2.419	-5.195	-13.584
B. Flux de trésorerie des opérations d'investissement			
Aquisition d'actifs immobilisés			
frais d'établissement	- 244	- 662	- 37
immobilisations incorporelles	- 1.410	- 2.332	- 233
immobilisations corporelles	- 12.414	- 23.164	- 9.098
participations financières	- 13.785	- 11.369	- 14.388
Solde à payer aux fournisseurs	-	3.791	-
	- 27.853	-33.736	-23.757
Variation des prêts à long terme	- 2 093	228	1.226
Cession d'actifs immobilisés			
immobilisations corporelles	11.146	6.681	2.763
participations financières	13.700	6.707	32.303
variations de créances pour cession d'actifs	1.696	14.769	- 16.455
	26.542	28.157	18.610
TOTAL TRESORERIE D'INVESTISSEMENT	-3.404	-5.351	-3.920

C. Flux de trésorerie des opérations de financement

Augmentation de capital	-	-	-
Dividende attribué aux actionnaires	-2.236	-2.127	-2.005
Variation des emprunts long terme	-727	11.605	606
	-2.963	9.478	-1.399
A+B+C = TOTAL DES FLUX DE TRESORERIE	-3.947	-1.068	-18.903
Variation des placements trésorerie et valeurs disponibles	1.507	10.248	-7.336
Variation des dettes financières à 1 an au plus	-5.454	-11.316	-11.567
VARIATION DE LA TRESORERIE	-3.947	-1.068	-18.903

Annexes aux comptes consolidés 2001

I. CRITERES ET PERIMETRES

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 lien 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 5 Mio BEF.

I.3. Modifications du Périmètre de Consolidation

Augmentation de participation :

- Quimiflex, Lda achat de 20,0 %

Sortie du périmètre :

- Ten, SA
- Sotagus, SA
- Nuevo Corrales, SA
- Mines et Industries SA
- Geslogica, SA

Entrée dans le périmètre :

- Saltesa, SA
- Logic, SA
- Citri, SA
- Hidrohispana S.A.

II. LISTE DES SOCIÉTÉS FILIALES CONSOLIDÉES 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	99,9 %
INPEC S.A.H.	35, rue Glesener, 1635 Luxembourg	100 %
SAPEC AGRO S.A.	19, Rua Victor Cordon, 1200 Lisboa	99,9 %
SAPEC NUTRIÇÃO ANIMAL, Lda	19, Rua Victor Cordon, 1200 Lisboa	99,9 %
SAPEC QUIMICA, S.A.	19, Rua Victor Cordon, 1200 Lisboa	99,9 %
SETEIA, Lda	19, Rua Victor Cordon, 1200 Lisboa	99,9 %
QUIMIFLEX		
Produtos Químicos, Lda	Rua Visconde das Devesas, 886 Vila Nova de Gaia	79,9 %
INTERPEC IBÉRICA S.A.	Ochandiano 12 1°, 28023 Madrid	99,9 %
INTERPEC SUR S.A.;	Zona Servicios Autoridad Portuária, Rio San Pedro 11519 Puerto Real	90 %
SPC, S.A.	Salgados da Póvoa, 2625 Póvoa de Sta Iria	99,9 %
RODOFER, S.A.	Herdade das Praias, 2900 Setúbal	99,9 %
IBERIA REINSURANCE	P.O.Box 39, Maison Trinity Trinity Square, St Peter Port, Guernese	99,9%
SAPEC IMOBILIÁRIA SA	Herdade das Praias, 2900 Setúbal	99,9 %
THARSIS PLC	48, West Regent Street, Glasgow UK	66,8 %
SALTESA		
SALTOS EXTREMEÑOS, S.A.	Avda. de Burgos, 48 - bajo B 28036 Madrid	51 %
HIDROHISPANA S.A.	Avda. de Burgos 48 - bajo B 28036 Madrid	51 %
GUADALMANCHA S.A.	44, Cronistas Mateos Sotos, 02006 Albacete	45,4 %
PROQUISOL SA.	3, Av. Eng. Arantes Oliveira, 1900 Lisboa	87,5 %
SAPEC AGRO, SA (E) (ex-AGRIDES)	Carretera Constanti Km3 Poligono Nirsa 43206 Reus	99,9 %
TRADECORP	2, Calle Ramon Albaran, 06002 Badajoz	99,9 %
SELECTIS, SA	Apartado 120, EC Bonfim, 2901-877 Setubal	99,9%
LOGIC S.A.	Salgados da Póvoa, 2625 Póvoa Sta Iria	99,9 %
CITRI, SA	Herdade das Praias, 2900 Setúbal	74 %

II. B. Liste des sociétés filiales exclues de la consolidation par intégration globale

Dénomination	Adresse	Part de capital détenue par le Groupe SAPEC	
QUIMEPEC	Rua Victor Cordon, Lisboa	99,9 %	sans activité
OPERESTIVA	Av. Luisa Toddi, 78 1/2° 2900 Setubal	50 %	Art 107 1° (*)°
ORERO SAPEC AGRO	Herdade das Praias 2900 Setubal	50 %	Art 107 1°
OPERSUL	Av. Luisa Toddi, 11 1°Esq 2900 Setubal	50 %	Art 107 1°
SOLVIND	Rua Arquitecto F. Pereira 4431 Avintes	65,4 %	Art 107 1°
VIDEOCARGA	Rua Gonçalo Mendes da Maia Lisboa	56 %	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 LuisaTodi, 2900 Setúbal		50 %

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

Dénomination	Part de capital détenue par le Groupe SAPEC	
Hidronorte	34 %	Art. 157 *
Sopot	36 %	Art. 157 *
Portif	25 %	Art. 157 *
Sultir	35,5 %	Art. 157 *
Ace-Spc/Ziegler/Rangel	42 %	Art. 157 *

* A.R. du 30 janvier 2001

V. AUTRES PARTICIPATIONS

Sociétés	Nbre titres	% détenu	Dev.	Val. Dev (000).	Val. EUR (000)
SGPS /Soset	600.000	8,3 %	PTE	50.000	249
SPC /Tirtif	500.000	3,9 %	PTE	31.225	156
SAPEC / ZETES, SA	17.737	5,75 %	EUR	4.141	4.141

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.
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 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	547
Mouvements de l'exercice :	
Modifications périmètre .	(372)
Acquisitions	229
Annulations	
Transfert de rubrique	15
Amortissements	(106)
Ecart de conversion	
Autres	
Valeur nette de l'exercice	313
Dont :	
Frais d'augmentation de capital	92
Frais de restructuration	-
Autres frais d'établissement	221
	313

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..	1.923	2.064		-	
<u>Mouvements de l'exercice</u>					
Variations de périmètre	-	(337)	-	-	-
Acquisitions y compris productions propres	804	578		2	
Cessions & Désaffectations	(381)	-	-	-	-
Transfert d'une rubrique à une autre	(677)	706	-	-	-
Ecarts de conversion					
Valeur en fin d'exercice	1.669	3.011	0	2	-
<u>Amortissements et Réductions de valeur</u>					
Valeur fin d'exercice précédent.	765	758			-
<u>Mouvements de l'exercice</u>					
Variations de périmètre	-	(17)	-		
Amortissements et réductions de valeurs	-	-			
Actés aux comptes de résultats	384	286	-		
Repris	-	-			
Annulés	(339)	-			
Transferts de rubriques	(14)	18			
Ecarts de conversion	-	-			
Valeur à fin d'exercice	796	1.045	0	0	0
Valeur nette en fin d'exercice	873	1.966	0	2	0

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
a) <u>Valeur d'Acquisition</u>	33.490	25.514	10.847	11.189	1.739	10.069
Fin de l'exercice précédent		0	0	0	0	0
<u>Mouvements de l'exercice</u>						
Variations de périmètre	335	6.632	(283)	0	(43)	(1.510)
Acquisitions	3.128	1.433	1.335	567	198	5.740
Cessions & Désaffectations	(1.905)	(35)	(1.550)	0	(261)	(20)
Transfert de rubriques	678	483	946	(826)	(539)	(1.173)
Ecart de conversion						
Valeur en fin d'exercice	35.726	34.027	11.295	10.930	1.094	13.106
b) <u>Plus-values :</u>						
A fin d'exercice précédent	13.166	411	165	0	9	0
<u>Mouvements de l'exercice</u>						
Variations de périmètre	0	-	0	0	0	0
Plus-values annulées	(2.033)	0	0		0	
Valeur à fin d'exercice	11.133	411	165	0	9	0
c) <u>Amortissements et Réductions de valeur</u>						
Valeur fin d'exercice précédent	5.804	6.527	6.932	2.218	713	
<u>Mouvements de l'exercice</u>		0			0	
Variations de périmètre	(24)	(737)	(133)		(41)	
Actés aux comptes de résultats	955	1.626	1.745	594	165	
Repris aux résultats	0	0			0	
Annulés	(74)	(22)	(1.426)		(56)	
Transferts de rubriques	(390)	406	445	(465)	(188)	
Ecart de conversion		-				
Valeur à fin d'exercice.	6.271	7.800	7.563	2.347	593	0
d) Valeur nette comptable en fin d'exercice	40.588	26.638	3.897	8.583	510	13.106
		Dont terrains & constr.		6912		
		Install. mach outillage		895		
		Mobilier & mat roulant		776		

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.	500	7.579
<u>Mouvements de l'exercice</u>		
Modifications de périmètre	(500)	
Achats		5.217
Cessions et Désaffectations		(439)
Transfert d'une rubrique à une autre		
<u>Fin de l'exercice</u>	0	12.357
B) <u>Réductions de valeur</u>		
A fin d'exercice précédent	(32)	(553)
<u>Mouvements</u> modification de périmètre	32	-
Provisions actées		(1.775)
Provisions annulées		104
Transferts de postes		
<u>Valeur en fin d'exercice</u>	0	(2.224)
c) <u>Correction de valeur</u>		
Valeur exercice précédent	(24)	-
Modification du périmètre...	24	
Résultat		0
Dividendes		
<u>Valeur fin d'exercice</u>	-	0
Valeur nette à fin d'exercice	0	10.133
B. CREANCES		
Valeur nette à fin d'exercice précédent	845	83
Mouvements de l'exercice .	-	
Variation du périmètre .	(845)	
Augmentations.	-	2.148
Remboursements .	-	(55)
Réduction de valeur ou reprise de réduction de valeur	-	-
<u>Valeur nette fin d'exercice</u>	0	2.176
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 ^(**)	40.357
<u>Mouvements de l'exercice :</u>	
1. Résultat de l'exercice	7.342
2. Affectation résultat SAPEC S.A. ^(*)	(2.236)
3. Annulation d'actions propres	(1.894)
A fin de l'exercice en cours	43.569

* Affectation sur base du nombre d'actions propres au 30.03.2002 pour lesquelles le droit au dividende est supprimé.
Cette affectation sera adaptée en fonction du nombre d'actions propres détenues par la société au 18/6/2002.

** Après rectification suite à l'annulation du dividende sur actions propres achetées entre le 31/3 et le 19/6/01, soit (000 € 19,00)

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

	Ecart positif	Ecart négatif
A. Différence de consolidation		
Valeur nette comptable à la fin de l'exercice précédent	11.690	2.002
<u>Mouvements de l'exercice</u>		
Variation du périmètre	4.081	(230)
Augmentation du pourcentage de participation	13	-
Diminution du pourcentage de participation		
Amortissements	(688)	-
Valeur nette comptable en fin d'exercice	15.096	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>	8.758	22.540	3.478
1. Emprunts subordonnés	-	-	
2. Emprunts obligataires non subordonnés			
3. Dettes de locations financement & assim.	1.476	3.831	
4. Etablissements de crédit	7.282	18.709	3.478
Autres dettes		1.060	
Total	8.758	23.600	3.478

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

<u>Dettes financières</u>	17.603
3. Dettes de locations financement et assimilés	291
4. Etablissements de crédit	17.312

XIV. RESULTAT D'EXPLOITATION ET CHIFFRE D'AFFAIRES NET

A. VENTES ET PRESTATIONS DE SERVICES PAR METIERS.

Agrochimie	Distribution chimique	Distribution agro-alimentaire	Logistique	Energie	Divers et ajust. conso	Total
51.148	27.211	324.118	20.285	2.397	472	425.631

Exercice en cours		Exercice précédent	
Intégr. Glob.	Intégr. Propor.	Intégr. Glob.	Intégr. Propor.

B. EFFECTIF MOYEN ET CHARGES SOCIALES

1. Dans société consolidée par intégration globale					
- Personnel opérationnel		335	4	310	23
- Personnel administratif		169	5	161	12
- Direction et Cadres		83	2	80	5
- Autres					
Total effectif moyen		587	11	551	40

Coût de l'exercice				
- Rémunérations et avantages sociaux	12.912	344	12.916	1.553
- Charges patronales et assurances sociales	2.306	70	3.014	379
- Primes patronales et assurances extra légales	19	0	19	0
- Autres frais	2.275	37	1.493	16
- Pensions	0	0	13	0
	17.512	451	17.455	1.948

C. RESULTATS EXCEPTIONNELS

1. Ventilation des autres Produits exceptionnels significatifs	1.757	725
a. Résolution litige avec douane	1.520	0
b. Pénalité s/contrat	0	499
c. Autres	237	226
2. Ventilation des autres charges exceptionnelles significatives	2.577	2.056
a. Indemnité de licenciement/restructuration	532	617
b. Frais analyse inform.	0	151
c. Corrections sur année antérieure	0	58
d. Pertes except. s/créances commerciales	0	162
e. Dons, libéralités	0	108
f. Charges relatives à l'activité immobilière.	715	440
g. Charges excep. liées aux instruments dérivés	1.008	0
h. Sinistre transport agroalimentaire	125	0
i. Autres	197	520

D. IMPOTS SUR RESULTATS	4.555	1.714
1. a. Charges fiscales imputées		
b. Charges fiscales déjà payées		-
c. Charges fiscales à payer	2.973	1.560
d. Régularisation d'impôts	114	195
e. Impôts différés	1.468	-41
2. Part des impôts dus aux résultats exceptionnels	2.768	0

XV. DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

	Exercice en cours	Exercice Précédent
Inscription hypothécaire	9.665	5.935
Cautonnement bancaire	249	249
Garanties bancaires p/Autorités fiscales (TVA)	434	0
Garanties bancaires s/concessions portuaires (TCL/Sotagus)	0	3.130
Garantie relative à l'urbanisation de Quinta do Anjo	270	270
Garantie banc. s/invest.Guadalmazán	0	541
Garanties bancaires sur prestations portuaires	294	464
Contrat d'achat de devises à terme	8.318	2.201
Garantie bancaire s/ importations	1.536	1.667
Garantie bancaire s/ Fournitures	0	2.347
Contrat de vente de matières premières à terme	0	349
Garantie bancaire s/créances escomptées	0	73
Garantie bancaire s-travaux & divers	234	427
Garanties en faveur de clients	1.746	

Au 31/12/2001 le Groupe dispose d'instruments de protection contre les fluctuations des taux comme suit :

Floor émis à 5,4%	avec knock in de 4,5%	pour la période du 17/12/2001 au 17/6/2002	pour un montant de 35 Mio €
Floor émis à 5,4%	avec knock in de 4,5%	pour la période du 17/6/2002 au 16/12/2002	pour un montant de 35 Mio €
Floor émis à 5,4%	avec knock in de 4,5%	pour la période du 16/12/2002 au 16/06/2003	pour un montant de 35 Mio €
Floor émis à 5,5%		pour la période du 15/12/2002 au 16/06/2003	pour un montant de 40 Mio €

La dette d'acquisition de Tradecorp a également été couverte par des « Caps/Floors » à 4,5%.

La dette financière brute au 31/12/2001 s'élève par ailleurs à 114 Mio €; sur base de moyenne annualisée, elle a évolué entre 80 et 90 Mio €.

Ceci résulte de la stratégie de couverture utilisée depuis plusieurs années (1999) qui consiste à couvrir tout ou partie de la dette financière du groupe, contractée à des taux variables, par l'achat de Caps (options d'achat) financés totalement ou partiellement par la vente de Floors (option de vente), pour les mêmes montants, les mêmes échéances, ce qui représente un coût d'opportunité en cas de baisse des taux.

Des « Caps » ont également été vendus pour financer la stratégie de couverture. Le niveau de ces CAPS est de 7,4% ou supérieur et il est peu probable qu'ils puissent être exécutés, n'ayant plus de valeur réelle sur le marché par ailleurs.

Dans les circonstances actuelles du marché, les floors vont probablement être exercés. L'exercice final dépendra des conditions du marché qui seront en vigueur au jour de l'exercice de l'option.

Au cours de 2001 et essentiellement après les événements dramatiques du 11 septembre, le groupe a adapté sa stratégie de couverture en baissant les limites au-dessous desquelles les options « Floor » étaient exerçables, compte tenu de la baisse rapide et très nette des taux d'intérêt court terme sur le marché.

Le but était de réduire l'impact défavorable que l'exercice de ces options aurait pu avoir sur le groupe, moyennant paiement de primes d'option.

L'impact financier négatif de ces transactions , toutes réalisées après le 11 septembre, a été comptabilisé comme pertes exceptionnelles.

Les instruments restant en vigueur à la date de clôture sont ceux décrits ci-dessus.

Il n'y a plus eu de changement au cours du premier trimestre, la situation des taux sur le marché monétaire s'étant également stabilisée, voire orientée à nouveau à la hausse.

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	5.336	410	228	228
- Créances	1.359	24	2	2
2. Créances				
- A - 1 an				
- A 1 an au plus	106	1.033	20	15
3. Dettes				
- A + 1 an	0	0	0	0
- A 1 an au plus	116	275	0	4

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.	844
Titres détenus par les administrateurs :	
Frédéric Velge	790
Christian Terlinden	21.500

Rapport du Commissaire

*sur les comptes consolidés clôturés le 31 décembre 2001
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 2001, dont le total du bilan s'élève à EUR 276.696.142 et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice consolidé de l'exercice de EUR 7.342.439. Les comptes annuels des filiales étrangères comprises dans la consolidation pour un total d'actifs de EUR 265.133.026 et des résultats consolidés de l'exercice de EUR 6.049.028 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 sur les comptes consolidés.

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 2001 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 sur les comptes consolidés contient les informations requises par la loi et concorde avec les comptes consolidés.

Bruxelles, le 9 avril 2002

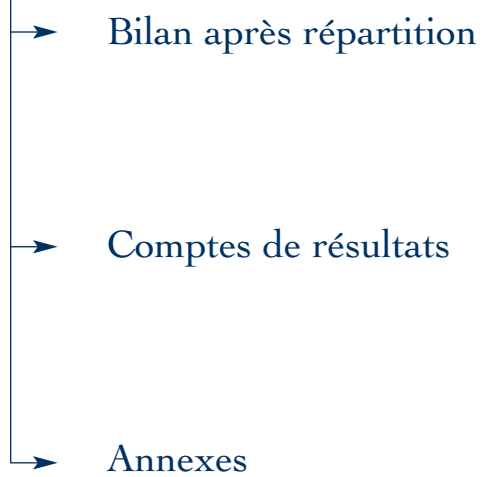
Mazars & Guerard - Reviseurs d'Entreprises

Commissaire

Représenté par

X. Doyen

Comptes sociaux



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	2001	2000	1999
En milliers de EUR			
Actifs immobilisés	64.105	67.190	73.383
I. Frais d'établissement (ann. I.)			
II. Immobilisations incorporelles (ann. II)			
III. Immobilisations corporelles (ann. III)	560	590	514
A. Terrains et constructions	461	467	484
B. Installations, machines et outillage	18	63	9
C. Mobilier et matériel roulant	44	60	21
E. Autres immobilisations corporelles	37		
IV. Immobilisations financières (ann. IV et V)	63.545	66.600	72.869
A. Entreprises liées	58.603	60.628	67.062
1. Participations	58.603	60.628	67.062
2. Créances			
B. Autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	4.942	5.961	5.795
1. Participations	4.141	5.915	5.701
2. Créances	801	46	94
C. Autres immobilisations financières		11	12
1. Actions et parts			
2. Créances et cautionnements en numéraires		11	12
Actifs circulants	27.454	33.056	19.868
VII. Créances à un an au plus	21.566	25.113	17.968
A. Créances commerciales	372	229	53
B. Autres créances	21.194	24.884	17.915
VIII. Placements de trésorerie (ann. V et VI)	5.519	7.654	1.217
A. Actions propres	875	1.693	
B. Autres placements	4.644	5.961	1.217
IX. Valeurs disponibles	320	159	45
X. Comptes de régularisation (ann. VII)	49	130	638
TOTAL DE L'ACTIF	91.559	100.246	93.251

PASSIF	2001	2000	1999
En milliers de EUR			
Capitaux propres	68.475	69.809	68.325
I. Capitaux propres (ann. VIII)	36.600	36.600	36.594
A. Capital souscrit	36.600	36.600	36.594
II. Primes d'émission	7.127	7.127	7.127
IV. Réserves	5.410	7.677	7.549
A. Réserve légale	3.660	3.660	3.532
B. Réserves indisponibles	875	1.693	
1. Pour actions propres	875	1.693	
C. Réserves immunisées	875	1.538	1.538
D. Réserves disponibles		786	2.479
V. Bénéfice reporté	19.338	18.405 (*)	17.055
Provisions et impôts différés	207	425	425
VII. A. Provisions pour risques et charges	207	198	198
2. Charges fiscales	207	198	198
B. Impôts différés	0	227	227
D e t t e s	22.877	30.012	24.501
VIII. Dettes à plus d'un an (ann. X)			6
D. Autres dettes			6
IX. Dettes à un an au plus (ann. X)	22.546	29.827	23.758
B. Dettes financières	18.760	21.390	19.964
1. Etablissements de crédit	1.450	10.521	331
2. Autres emprunts	17.310	10.869	19.633
C. Dettes commerciales	49	204	222
1. Fournisseurs	49	204	222
E. Dettes fiscales, salariales et sociales	724	547	511
1. Impôts	679	532	502
2. Rémunérations et charges sociales	45	15	9
F. Autres dettes	3.013	7.686	3.061
X. Comptes de régularisation (ann. XI)	331	185	737
TOTAL DU PASSIF	91.559	100.246	93.251

(*) après rectification suite à l'annulation du dividende sur actions propres acquises entre le 31/3 et le 19/6/01 soit (000€19)

Compte de résultats

	2001	2000	1999
En milliers de EUR			
I. Ventes et prestations	1.538	458	991
A. Chiffre d'affaires (ann. XII, A)	1.134		
D. Autres produits d'exploitation (ann. XII, B)	404	458	991
II. Coûts des ventes et prestations	(2.180)	(691)	(714)
A. Approvisionnements et marchandises	(1.132)		
1. Achats	(1.132)		
B. Services et biens divers	(553)	(491)	(578)
C. Rémunérations, charges sociales et pensions (ann. XII, C2)	(338)	(142)	(86)
D. Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	(38)	(47)	(26)
E. Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales (dotations +, reprises -)(ann. XII, D)			(15)
F. Provisions pour risques et charges (ann.XII)			15
G. Autres charges d'exploitation (ann. XII, F)	(119)	(11)	(24)
III. Bénéfice d'exploitation			277
Perte d'exploitation	(642)	(233)	
IV. Produits financiers	4.319	1.952	1.532
A. Produits des immobilisations financières	2.165	277	223
B. Produits des actifs circulants	1.430	1.328	709
C. Autres produits financiers (ann. XIII, A)	724	347	600
V. Charges financières	(2.264)	(1.565)	(1.342)
A. Charges des dettes (ann. XIII, B)	(996)	(1.083)	(777)
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)	(1.071)	(482)	(565)
VI. Bénéfice courant avant impôts	1.413	154	467
VII. Produits exceptionnels	3.407	3.611	6.116
D. Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés	3.407	3.607	6.116
E. Autres produits exceptionnels (ann. XIV, A)		4	0

	2001	2000	1999
En milliers de EUR			
VIII Charges exceptionnelles	(2.021)	(173)	(1)
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)	(56)	(162)	(1)
IX. Bénéfice de l'exercice avant impôts	2.799	3.592	6.582
IX.bis A. Prélèvements sur les impôts différés	227		
B. Transfert aux impôts différés			(227)
X. Impôts sur le résultat	(230)		(5)
A. Impôts sur le résultat	(230)		(5)
XI. Bénéfice de l'exercice	2.796	3.592	6.350
XII Transfert (aux) des réserves immunisées	663		(663)
XIII. Bénéfice de l'exercice à affecter	3.459	3.592	5.687

Affectations et prélèvements

	2001	2000	1999
En milliers de EUR			
A. Bénéfice à affecter	21.864	20.647	19.345
1. Bénéfice de l'exercice à affecter	3.459	3.592	5.687
2. Bénéfice reporté de l'exercice précédent	18.405	17.055	13.658
C. Affectations aux capitaux propres	(291)	(134)	(284)
1. Au capital et aux primes d'émission		(6)	
2. A la réserve légale		(128)	(284)
3. Aux autres réserves	(291)		
D. Résultat à reporter	(19.338)	18.405	(17.055)
1. Bénéfice à reporter	(19.338)	18405	(17.055)
F. Bénéfice à distribuer	2.235	2.109	(2.006)
1. Rémunération du capital	2.235	2.109	(2.006)

Annexes comptes sociaux

A. 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	<u>36.600</u>	
2. Représentation du capital		
2.1. Catégories d'actions :		
Actions ordinaires		1.380.000
Actions VVPR		
2.2. Actions nominatives ou au porteur		1.380.000
Nominatives		979.725
Au porteur		400.275

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

DECLARATION DE TRANSPARENCE

Dénominateur :	1.380.000 (1)	Actions	% par rapport au dénominateur
I. Déclaration du 19/6/1998			
1. Sous-groupe 1 lié à sous-groupe 2 agissant de concert avec sous-groupe 3 et 4			
FINANCIERE FREDERIC JACOBS S.A., Bruxelles		96.181	6,97%
FINANCIERE DU CHAMP DE MARS S.A. Bruxelles		<u>8.680</u>	<u>0,63%</u>
Total sous-groupe 1		104.861	7,60%
2. Sous-groupe 2 lié à sous-groupe 1 agissant de concert avec sous-groupes 3 et 4			
SOCLINPAR S.A., Luxembourg		6.680	0,48%
LUSO HISPANIC INVESTMENT LHI S.A., Luxembourg		<u>599.691</u>	<u>43,46%</u>
Total sous-groupe 2		606.371	43,94%
3. Sous-groupe 3 agissant de concert avec sous-groupes 1, 2 et 4			
E S S I S.A., Lisbonne		14.179	1,03%
TRANQUILIDADE S.A., Lisbonne		<u>13.292</u>	<u>0,96%</u>
Total sous-groupe 3		27.471	1,99%
II. Déclaration du 7/4/1998			
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		<u>265.468</u>	<u>19,24%</u>
Total sous-groupes 1, 2, 3 et 4		1.004.171	72,77%

(1) dont 25.135 actions propres au 22.03.2002

REGLES D'EVALUATION

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 siège: 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 (63.545)

- Les participations financières dans les entreprises liées 58.603 se répartissent comme suit :

Saptec Portugal	48.120
Inpec	124
Interpec Iberica	1.410
Tharsis	8.701
Iberia Reinsurance	248
	58.603

- Les participations financières dans les entreprises sans lien de participation (Zetes) s'établissent à 4.141
après réduction de valeur sur la participation de € 1,775 Mio pour tenir compte de la situation actuelle

<ul style="list-style-type: none"> • Les créances sur entreprises avec lien de participation : 801
En octobre 2001, la société a souscrit à un emprunt obligataire de 15 ans, muni de warrants et émis par la société Zetes pour 800.

NOTE 3 CREANCES A 1 AN AU PLUS

Cette rubrique comprend :

- les créances sur les sociétés du groupe

- Saptec Agro	7.993
- Imobiliária	2.531
- Química	1.501
- Interpec Iberica	9.059
- Autres	9
	21.093
• les impôts à récupérer	101
Total	21.194

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 4 PLACEMENTS DE TRESORERIE

Au cours de l'exercice la société a procédé au rachat de 22.735 actions propres pour une valeur de 875. Conformément aux dispositions légales une réserve indisponible de même montant a été constituée

Les autres placements représentent :

- des dépôts à court terme	4.643
----------------------------	-------

PASSIF

NOTE 5 DETTES

- Dettes à un an au plus
Ces dettes s'élèvent à 22.546 contre 29.828 en 2000, en baisse de 7.282.
Les autres emprunts représentant l'utilisation de billets de trésorerie sur le marché des capitaux belges sont en augmentation par rapport à l'année précédente.

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

Dividendes dus sur exercice antérieur	72
Dividende net de l'exercice	1.676
Dettes envers Sapec SGPS	<u>1.265</u>
	3.013

COMPTE DE RESULTATS

NOTE 6 CHARGES FINANCIERES

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

- Crédits bancaires	278
- Billets de Trésorerie	718
- Primes sur options	813
- Mali s/placement trésorerie	197
- Ecart de change	<u>169</u>

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

NOTE 7 PRODUITS DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

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

