

De reglementeerde informatie bevindt zich op onze site
www.sapec.be

GECONSOLIDEERDE RESULTATEN VAN DE EERSTE JAARHELF 2008

Beperkte revisie

Hoger recurrent operationeel resultaat dan tijdens de eerste jaarhelft 2007

De Raad van Bestuur van de Groep Sapec bestudeerde de geconsolideerde halfjaarresultaten per 30 juni 2008.

GECONSOLIDEERDE RESULTATEN

(k€ = 000 €)	30.06.2007	30.06.2008	Δ%
Bedrijfsopbrengsten	264.310	393.520	49%
Operationeel resultaat voor belastingen, financiële en andere kosten	10.575	11.048	4%
- waarvan recurrent	10.834	12.353	14%
Winst (verlies) op afgeleide instrumenten	223	-446	-300%
Winst (verlies) op verkoop van niet lopende activa	147	87	-41%
Netto financiële lasten	5.230	6.293	20%
Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop de equity methode werd toegepast	-	-365	
Resultaat voor belastingen	5.716	4.032	-29%
Belastingen	2.130	1.209	-43%
Resultaat van de periode	3.586	2.823	-21%
Aandeel van de Groep in het resultaat van de periode	3.193	2.821	-12%
EBITDA	16.282	17.306	6%
Gegevens per aandeel in €			
Aantal aandelen	1.355.000	1.355.000	
Basisresultaat per aandeel	2,36	2,08	-12%

ALGEMENE TOELICHTINGEN

Onze vakgebieden bescherming en voeding van planten boekten in een algemeen gunstige landbouwcontext een goede vooruitgang in vergelijking met de eerste helft van 2007.

Ons vakgebied distributie van agrovoedingsproducten kende een sterke omzetstijging die hoofdzakelijk te danken is aan de prijsstijging van de landbouwgrondstoffen en kon belangrijke schade als gevolg van de stakingen in Argentinië afschrijven.

Onze activiteit chemische industriële producten en milieu presteerde goed. Zij werd aangedreven door de prestatie in de sector klassieke chemische producten.

Het was een moeilijk halfjaar voor onze activiteit logistiek die getroffen werd door de economische en industriële crisis in Portugal en in Spanje.

De productie van elektriciteit met waterkracht van onze centrales in Spanje ondervond de weerslag van een relatief droge zomer. De gemiddelde verkoopprijs lag daarentegen aanzienlijk hoger dan in 2007.

Dankzij de combinatie van al deze elementen steeg de omzet met 49%. De totale EBITDA stijgt met +6% in vergelijking met de eerste helft van 2007 en de recurrente EBITDA met +15%. Deze bedraagt 18.524 k € tegenover 16.134 k € eind juni 2007.

Het “operationeel resultaat” evolueert van 10.575 k € naar 11.048 k € (+473 k € hetzij +4,5%) ondanks de boeking van 1.305 k € niet-geactiveerde ontwikkelingskosten (259 k € op 30.06.07) voor onze windmolenprojecten in de VS en in Canada. Het recurrent operationeel resultaat gaat met 14% vooruit.

De hogere financiële lasten zijn enerzijds het gevolg van de rentestijging en anderzijds van de hogere schuld die gekoppeld is aan de financiering van het “werkingskapitaal” van de dochterondernemingen voor de distributie van agrovoedingsproducten als gevolg van de hierboven vermelde prijsstijging. De financiële lasten voor de investeringen in hernieuwbare energie hadden hier geen impact daar ze geactiveerd zijn.

De waarde van -365 k € van de post “Aandeel in het nettoresultaat van de deelnemingen waarop de equity methode werd toegepast” komt overeen met de boeking van het verlies van de onderneming SISAV (34%, equity methode) die vanaf september 2008 volledig operationeel zal zijn.

Bijgevolg bedraagt het resultaat (voor belastingen) op 30.06.08 4.032 k €, tegenover 5.716 k € tijdens de eerste jaarhelft van 2007. Zonder het verlies van SISAV en de niet-geactiveerde kosten (van hernieuwbare energieprojecten) voor een totaal van -1.518 k € (-259 k € in 2007) zou het resultaat meer bedragen dan in 2007.

Het resultaat na belastingen bedraagt 2.823 k € (tegenover 3.586 k € in 2007). Het nettoresultaat aandeel van de Groep bedraagt 2.821 k € (tegenover 3.193 k € in 2007).

ANALYSE VAN DE SECTOREN

Resultaten per Sector

(k€ = 000 €)	30.06.2007	30.06.2008	Δ%
<u>Bescherming van planten</u>			
Omzet	39.374	46.404	18%
Operationeel resultaat	3.249	5.014	54%
Recurrente EBT	1.743	3.123	79%
Recurrente EBITDA	4.166	6.134	47%
<u>Voeding van planten</u>			
Omzet	12.288	17.749	44%
Operationeel resultaat	458	1.045	128%
Recurrente EBT	23	493	2043%
Recurrente EBITDA	930	1.628	75%
<u>Chemische en milieuproducten</u>			
Omzet	18.739	20.827	11%
Operationeel resultaat	1.094	2.319	112%
Recurrente EBT	803	1.989	148%
Recurrente EBITDA	2.113	3.038	44%
<u>Agrovoedingsdistributie (trading)</u>			
Omzet	180.531	298.779	66%
Operationeel resultaat	5.810	6.221	7%
Recurrente EBT	4.446	3.494	-21%
Recurrente EBITDA	6.407	7.100	11%
<u>Logistiek</u>			
Omzet	8.576	6.238	-27%
Operationeel resultaat	1.028	-763	-174%
Recurrente EBT	416	-1.210	-391%
Recurrente EBITDA	2.292	494	-78%
<u>Energie</u>			
Omzet	6.004	5.736	-4%
Operationeel resultaat	2.305	1.249	-46%
Recurrente EBT	1.339	700	-48%
Recurrente EBITDA	3.476	2.492	-28%

TOELICHTINGEN BIJ DE ACTIVITEITSSECTOREN

Sector bescherming van planten

In een gunstige landbouwcontext, goede weersomstandigheden en hoge prijzen voor graanproducten, groeit de markt en is de consumptie sterk. De markt absorbeert momenteel de prijsstijgingen van de factoren voor de landbouwproductie.

De verkoop aan de distributie op de markt van het Iberisch Schiereiland groeide tijdens de eerste jaarhelft 2008 met 20% in vergelijking met de eerste jaarhelft 2007. Deze groei is het resultaat van een volumestijging als gevolg van de hogere consumptie in graangewasteelten en van een sterke prijsstijging van bepaalde fytoproducten als gevolg van de stijging van de noteringen van bepaalde actieve stoffen.

A) Evolutie op de Portugese markt:

Sapac Agro Portugal: de verkoop in Portugal is met 15% gestegen in vergelijking met 2007, de gemiddelde bruto marge is gestabiliseerd op het niveau van 2007 en ligt dus iets boven de verwachtingen.

De gemiddelde betalingstermijnen in Portugal zijn duidelijk verbeterd dankzij een stipt commercieel beleid.

Ondanks het feit dat er voor meer dan 10.600 k€ aan producten vernield werd, heeft de brand van eind mei geen aanzienlijke commerciële exploitatieverliezen veroorzaakt. De verzekeringsexpertises zijn afgelopen en we voorzien geen verliesboekingen daar de verzekerde kapitalen hoger dan de geleden schade liggen.

Selectis had een moeilijk eerste kwartaal maar is tijdens het tweede kwartaal goed gerecupereerd. De onderneming sluit haar halfjaar iets beter af dan de vooropgestelde doelstellingen en bereikt een verkoopniveau dat gelijk is aan dat van 2007. De bruto marge is daarentegen sterk verbeterd en stijgt in vergelijking met 2007.

B) Evolutie op de Spaanse markt

Sapac Agro Spanje: haar verkoop steeg met 21% in vergelijking met 2007 en ze kon haar marktaandeel in Spanje dus iets optrekken. De verkoop ligt iets hoger dan verwacht.

De bruto marge die sterk verslechterd was in 2007, is aanzienlijk verbeterd.

In de bescherming van planten heeft Tradecorp haar verkoop met 36% zien stijgen in vergelijking met 2007. Ze heeft haar marktaandeel in deze sector in Spanje aanzienlijk kunnen optrekken.

De bruto marge is eveneens aanzienlijk gestegen in vergelijking met de eerste jaarhelft van 2007.

Sector Voeding van Planten

De totale verkoop stijgt met 44%, hetzij 12% op het Iberische Schiereiland en 66% op internationaal niveau. In vergelijking met de doelstellingen wordt een lichte vertraging op het Iberisch Schiereiland (-4%) gecompenseerd door het feit dat de doelstellingen op internationaal niveau met 21,7% werden overtroffen.

A) Evolutie op de Iberische markt

Bij Tradecorp in Spanje steeg de verkoop met 11% op een markt waar het volume niet is vooruit gegaan. In tegenstelling tot de traditionele meststoffen was de prijsstijging gering ($\pm 5\%$) en compenseert ze slechts gedeeltelijk de stijging van de kostprijs die gemiddeld meer dan 10% hoger was als gevolg van de stijging van de grondstoffen en de energiekosten. De gemiddelde bruto marge is dus lichtjes achteruitgegaan in vergelijking met 2007.

B) Evolutie op internationaal niveau

Op internationaal niveau ligt de verkoop 66% hoger dan in 2007 en meer dan 21% boven de vooropgestelde cijfers. De gemiddelde bruto marge tijdens de eerste jaarhelft ligt iets lager dan in 2007. De verkoopprijzen zijn gemiddeld met meer dan 8% gestegen. Dit compenseert de stijging van de kostprijzen. De zwakke dollar tegenover de euro resulteerde daarentegen in een daling van de gemiddelde bruto marge in het Midden-Oosten, Mexico en in sommige Aziatische landen.

In Mexico werden de verkoopdoelstellingen in euro gerealiseerd.

In Brazilië is de verkoop sterk gestegen en de dochteronderneming evolueert positief.

In Europa is de sterke stijging van de verkoop het resultaat van een uitstekende lentecampagne in Italië en Frankrijk.

In het Midden-Oosten en Maghreblanden wordt de stijging van de verkoop vooral gerealiseerd in in Egypte en Marokko.

In Colombia en Equator werd een goede vooruitgang van de verkoop geboekt.

Sector industriële chemische en milieuproducten

A) Sector industriële chemische producten

In de sector van de klassieke producten is het herstel van de leveringen van zwavelzuur de bepalende verklaring voor de zeer positieve evolutie van de resultaten.

De sectoren van de polymeren en solventen waren door de economische situatie genoopt om selectiever te zijn in de keuze van de klanten. Het volume was kleiner maar ze hebben hun bruto marges sterk kunnen optrekken.

De overname van het handelsfonds van de concurrerende onderneming Sarcol is effectief sinds begin juni en de teams worden momenteel geïntegreerd.

B) Milieusector

Het eerste halfjaar was goed voor de activiteit van CITRI, die haar doelstellingen voor haar volume en verkoop overtrof.

De derde cel die residu's aanvaardt, is operationeel sinds begin augustus.

De CIRVER (giftige industriële residu's) ontving haar eerste tonnen residu's eind juni.

Sector Distributie van Agrovoedingsproducten

Interpec Ibérica, onze dochteronderneming in Spanje, kende een halfjaar dat zeer erg werd verstoord door de "staking" in Argentinië, die zich met tussenpozen tijdens de periode van 18 maart tot 2 juli voordeed.

Een aantal van onze schepen liep belangrijke kosten op die verband houden met het vertraagd lossen. Zo moesten we belangrijke kosten maken voor de aankoop van producten bij andere leveranciers om aan onze Spaanse klanten te leveren.

Tijdens deze woelige periode in Argentinië hebben we aan bepaalde leveranciers twee arbitrages op contracten bekendgemaakt. Overeenkomstig het beleid van de onderneming werden voorzieningen voor de verliezen aangelegd. De eindresultaten zullen pas binnen een termijn van 15 tot 30 maanden gekend zijn.

De havendochterondernemingen in Spanje werden eveneens getroffen door deze gedaalde invoer vanuit Argentinië, en voor wat Cadiz betreft, de lagere invoer van klinkers voor één van onze klanten. De in Argentinië verloren volumes zouden tegen het einde van het jaar moeten gerecupereerd zijn.

Seteia in Portugal ondervond niet de impact van de situatie in Argentinië maar bleef tijdens de eerste jaarhelft lichtjes onder haar doelstellingen en haar prestaties tijdens dezelfde periode in 2007.

Logistieke sector

De twee activiteiten waaruit deze sector van de groep bestaat, nl. de haventerminal voor stortgoederen in Setúbal en de 3 multimodale terminals voor vervoer over land in Portugal, hebben een zeer moeilijke eerste jaarhelft 2008 achter de rug.

De haventerminal van Setúbal kende een belangrijke daling van haar vervoer van klinkers (minder Chinese klinkers op de wereldmarkt beschikbaar voor de invoerders) en niet-geraffineerde suiker (commercieel beleid van onze klant) in vergelijking met 2007. De omzet van het halfjaar is bijgevolg met 48% gekrompen in vergelijking met 2007. Daar de kosten van dit type installaties grotendeels vast zijn, heeft deze activiteitsdaling het resultaat voor belastingen in het rood geduwd (-246 k€).

De omzet van de terminals voor vervoer over land van SPC is gestagneerd als gevolg van de economische en industriële crisis in Portugal en in Spanje.

Deze activiteit die al verlieslatend was omwille van de belangrijke investeringen die werden toegestaan om zich in het Noorden (Valongo) en dicht bij Lissabon (als gevolg van de verkoop van haar vorige installaties in 2007) te herpositioneren, verhoogde haar negatieve resultaten in vergelijking met de eerste jaarhelft 2007 (-771 k€ tot -1.290 k€).

Er werden grote commerciële inspanningen geleverd voor het bekomen van belangrijke contracten en de indicator van het aantal bediende treinen (786 in 2008 tegenover 448 in 2007) is een goed signaal.

De huidige vooruitzichten van de logistieke afdeling voor hele jaar 2008 zijn een verlies van 1.700 k€ voor de twee activiteiten.

Sector Energie

De productie van elektriciteit op basis van waterkracht van onze centrales in Spanje ondervond de weerslag van een relatief droge winter, vooral in de oostelijke helft van Spanje. De gemiddelde verkoopprijs ligt daarentegen aanzienlijk hoger dan in 2007.

De omzet daalt met 25% in vergelijking met dezelfde periode van 2007 en de recurrente EBIT zakt met 46% tot 1.249 k€. Deze laatste omvat de niet-geactiveerde kosten voor projecten in de VS en Canada voor 1.305 k€.

Vastgoed

Tijdens de eerste helft van 2007 werd geen enkel vastgoedactief verkocht.

RECENTE EVENEMENTEN EN VOORUITZICHTEN VOOR HET LOPENDE BOEKJAAR

Energie

Bij de zonne-energieprojecten werd de bouw van vier projecten in Sanje, Tinajeros, Almuradiel, Morallas en Casas de Don Pedro, voltooid tijdens de tweede helft van juli. Alle nodige documenten om hun aansluiting op het net aan te vragen en hun inschrijving in het definitieve register van tariefpremies werden ten gepaste tijde aan de plaatselijke en nationale overheden overgemaakt. We kunnen er dus van uit gaan dat we het totaal van onze 29 MW in productie zullen hebben voor het einde van het huidige premiestelsel dat voorzien is voor 28 september 2008.

Het nieuwe wetsontwerp over de steun aan zonne-energie wordt momenteel nog besproken en er bestaan belangrijke verschilpunten tussen de regering en de sectorale verenigingen, gezien het beperkende karakter van het nieuwe wetsontwerp. We moeten dus op de definitieve wettekst wachten om de toekomst van onze “zonnepipeline” te bepalen.

Bij windenergie zou de bouw van het eerste park, Glacier I (107 MW) in de VS, dat eind juli plechtig werd geopend in aanwezigheid van de gouverneur van Montana, in oktober/november van dit jaar operationeel moeten zijn. Het zal aldus munt slaan uit het geldende “Production Tax Credit” stelsel. De “construction loan” van het park en de participatie van de “Tax Investor” werden de voorbije dagen definitief bepaald.

De politieke beslissing voor de renovatie van de PTC voor 2009 is nog niet genomen. De belangrijke beslissingen van het MATL project in Canada (dat ons nog geen zekere datum kan geven voor de start van de bouw van de lijn) en de moeilijkheden van onze leverancier van turbines om de leveringstermijnen te respecteren, hebben ons genoopt en toegelaten om de leveringen van de turbines voor 2009 te heronderhandelen op 2009 en 2010. Dit geeft ons meer flexibiliteit en verlengt bepaalde financiële vervaldata.

De Raad van Bestuur van Sapec buigt zich sinds het begin van het jaar over de beste strategische optie die de Groep moet kiezen voor haar participaties in de sector van de hernieuwbare energie.

De voorbije maanden hebben verschillende operatoren van de sector rechtstreeks en onrechtstreeks belangstelling getoond in een deelname in onze activiteiten en portefeuille van projecten. Het bedrijf heeft besprekingen aangevat met verschillenden onder hen.

Vooruitzichten voor het einde van het jaar

Ondanks de moeilijkheden van de logistieke pool en het uitzonderlijke jaar dat in 2007 werd gerealiseerd door de sector van de distributie van agrovoedingsproducten, die een effect hebben op de vergelijking met vorige jaar, verwacht het bedrijf een recurrent EBITDA niveau dicht bij die van 2007.

Het netto resultaat in 2008 in vergelijking met 2007 zal gevoelig beïnvloed worden door hogere financiële lasten, in afwezigheid van exceptionele resultaten.

Contactpersonen voor alle bijkomende inlichtingen:

De heren Antoine Velge of Eric van Innis Tel: + 351 213 222 777

E-mail: investorsrelations@sapec.pt

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER HET BEPERKT NAZICHT VAN DE
VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE
VAN SAPEC N.V. PER 30 JUNI 2008**

AAN DE AANDEELHOUDERS VAN SAPEC N.V.

Inleiding

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de verkorte geconsolideerde financiële staten van Sapec N.V. en haar dochtervennootschappen per 30 juni 2008 met inbegrip van de balans, de resultatenrekening, de staat van wijzigingen in het eigen vermogen en het kasstroomoverzicht van het geconsolideerd geheel over de periode van zes maanden afgesloten op die datum en de bijhorende toelichtingen. De raad van bestuur is ervoor verantwoordelijk dat die tussentijdse financiële informatie is opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IFRS van toepassing op tussentijdse financiële informatie (“IAS 34”), zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin op basis van ons nazicht een besluit over die tussentijdse financiële informatie te formuleren.

Bereik van het beperkt nazicht

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd in overeenstemming met ‘International Standard on Review Engagements 2410 – Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity’. Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat in het bekomen van inlichtingen, in hoofdzaak bij personen die verantwoordelijk zijn voor financiële en boekhoudkundige zaken, en in het toepassen van analytische en andere procedures in het kader van ons nazicht. Het bereik van een beperkt nazicht is substantieel kleiner dan een volkomen controle uitgevoerd conform ‘International Standards on Auditing’; bijgevolg kunnen we bij een beperkt nazicht niet met zekerheid stellen dat we kennis zouden krijgen van alle van betekenis zijnde zaken die in het kader van een volkomen controle zouden kunnen worden geïdentificeerd. Wij formuleren dan ook geen auditopinie.

Besluit

Op basis van ons beperkt nazicht is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de bijgaande verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie, in alle materiële opzichten niet opgesteld zou zijn in overeenstemming met IAS 34 van toepassing op tussentijdse financiële informatie, zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Brussel, 28 augustus 2008

MAZARS & GUERARD - Bedrijfsrevisoren B.C.V.B.A

Commissaris

Vertegenwoordigd door

Xavier DOYEN