

---

# **SAPEC, SA**

---

**COMPTES CONSOLIDES AU 30.06.2005**

Le Groupe Sapec présente pour la 1ère fois des comptes consolidés au 30 Juin 2005 en conformité avec les normes IFRS adoptées par l'Union européenne et publiées à la date de présentation des comptes.

Le Groupe a adopté les nouvelles règles comptables le 1er Janvier 2005 et a retraité en conséquence ses états financiers consolidés de 2004, exception faite des normes 32 et 39 qui ont été appliquées, pour la 1ère fois au 1er Janvier 2005.

Le référentiel IFRS tel qu'adopté pour l'Union européenne pouvant être modifié jusque au 31 décembre 2005 et ces changements appliquées rétroactivement aux informations financières du semestre clôturé le 30 juin 2005, les comptes présentés dans ce document pourraient faire l'objet de nouveaux retraitements.

Hormis les données afférentes aux situations établis à fin juin et décembre 2004 selon le référentiel comptable belge, les informations comptables repris dans ce document n'ont pas été auditées par le commissaire.

## 1 . Chiffres clés

	30/06/2004 (en Mio €)	30/06/2005 (en Mio €)	Evolution %
Produits des activités ordinaires	290,72	233,81	- 19%
Résultat opérationnel avant impôts, charges financières et autres charges	11,38	11,23	-1,3%
Profit (perte) sur instruments financiers de couverture des flux de trésorerie	—	0,15	—
Profit (perte) sur cessions d'actifs non courant	0,29	4,45	+ 1.451%
Charges financières	- 4,11	- 3,81	- 7%
Résultats avant impôts	7,56	12,03	+ 59%
Charges d'impôt sur le résultat	- 3,56	- 3,60	+ 1%
Résultat de l'exercice	3,99	8,43	+ 111%
Attribuable aux intérêts minoritaires	0,11	0,58	+ 431%
Attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société mère	3,88	7,85	+ 102%
EBITDA	16,71	21,0	+ 26%
<u>Données par action €</u>			
Nombre d'actions	1.355.000	1.355.000	
Résultat base par action	2,95	6,22	+ 111%
Résultat dilué par action	2,95	6,22	+ 111%
EBITDA par action	12,33	15,50	+ 26%

Le premier semestre 2005 montre une progression des résultats consolidés suite à la réalisation de plus values sur la vente de la filiale Logic ( logistique de contrat) et la réalisation d'un entrepôt de stockage appartenant à cette même société.

Hors ces plus values le Groupe a pu dans un contexte économique difficile, surtout au Portugal, et des conditions climatiques adverses en Péninsule Ibérique , maintenir un niveau de résultat opérationnel consolidé équivalent à celui du premier semestre 2004.

La baisse du chiffre d'affaires total est essentiellement due à la baisse des prix des produits agroalimentaires importés par le métier du négoce en Espagne et à l'extrême sécheresse en péninsule Ibérique qui pénalise la performance de l'activité agrochimie et micronutriment dans cette région.

## 2 . Analyse des métiers

	2004 (000 €)	2005 (000 €)
<b>Agrochimie</b>		
Produits des activités ordinaires	38.723	33.853
EBITDA	5.924	5.067
<b>Micronutriments</b>		
Produits des activités ordinaires	8.157	9.045
EBITDA	1.090	788
<b>Distribution Chimique</b>		
Produits des activités ordinaires	15.491	17.959
EBITDA	1.759	2.356
<b>Distribution agroalimentaire (négoce)</b>		
Produits des activités ordinaires	210.938	158.454
EBITDA	6.878	6.520
<b>Logistique</b>		
Produits des activités ordinaires	10.664	8.223
EBITDA	2.151	5.522
<b>Energie</b>		
Produits des activités ordinaires	3.742	4.560
EBITDA	1.832	3.305

### *Pôle Agrochimie.*

Le premier semestre a été caractérisé en péninsule Ibérique par des conditions climatiques très défavorables pour l'agriculture, la pire sécheresse depuis plus de 60 ans et des gelées tardives en mars.

Dans ce contexte et selon les statistiques officielles le marché Ibérique des produits agrochimiques a chuté de 20%, le Portugal et l'Espagne ayant un pourcentage de baisse approximativement identique.

Toutes nos sociétés ont bien résisté à cette situation compliquée, elles ont eu des baisses de ventes inférieures à celle du marché et ont donc vu leurs parts de marché augmenter.

Les marges sont légèrement supérieures à celles de 2004 et les frais de structure sont en ligne avec nos prévisions.

Le fond de roulement s'est légèrement détérioré, l'amélioration de la rotation des stocks n'ayant pas pu compenser une aggravation des délais de paiement clients.

### ***Pôle Micronutriments.***

Dans ce pôle, les ventes hors péninsule Ibérique représentent au premier semestre 2005, 5,1 M € (57% du total des ventes).

En péninsule Ibérique, dans ce contexte agricole très défavorable, nos ventes sont en baisse de 10 % par rapport à 2004, taux inférieur à l'estimation de chute de marché pour le premier semestre qui serait de l'ordre de 16%.

Une forte concurrence a également provoqué une érosion des marges en Espagne.

A l'international les ventes sont en progression de 34 % par rapport à 2004 et supérieures aux prévisions, la marge brute moyenne au premier semestre est en progression par rapport à 2004 et ceci malgré une parité €/ \$ peu favorable.

Le développement de notre implantation commerciale se poursuit au Brésil, au Mexique et en Europe comme prévu dans notre plan stratégique.

### ***Pôle Distribution produits chimiques et Environnement.***

Le secteur de la distribution de produits chimiques a connu un bon premier semestre. Les prix de ventes sont à la hausse et ont compensé le tassement en volume senti au second trimestre par le manque de reprise économique.

Une nouvelle plateforme logistique au Nord du Portugal est mise en exploitation et la construction d'un nouveau dépôt de stockage de paraffine liquide à Setubal est terminé, dont le retour sur investissement est garanti par un contrat type take or pay.

Le premier semestre a été raisonnablement bon pour l'activité du retraitement de déchets industriels, dépassant légèrement son budget de volume et de ventes, malgré un niveau de coûts opérationnels légèrement moins favorable. Le groupe continue de rechercher le développement de nouvelles niches dans ce secteur du retraitement de déchets industriels banaux.

Un consortium, dans lequel nous avons une participation de 35%, s'est vu officiellement attribuer une des deux licences pour la construction et l'exploitation d'un centre de retraitement intégré de déchets industriels toxiques. Ce projet représente pour le consortium, un investissement total de l'ordre de 20 Millions € et sera financé en "Project-finance". Ce projet est dirigé par la filiale française du groupe Veolia, SARPI et l'ex filiale de ce même groupe au Portugal, Auto-Vila (entre temps reprise par une société portugaise de "private equity"). Ces deux sociétés ont une longue expérience dans ce secteur et le projet pourrait être opérationnel début 2008 si l'ensemble des nombreuses autorisations requises sont obtenues en temps utile.

### ***Pôle Distribution Produits Agroalimentaires.***

Les prix des produits agroalimentaires importés, qui avaient atteint au premier semestre 2004 des niveaux records ont retrouvé aujourd'hui le niveau de prix de 2003. Cette baisse explique la diminution des ventes en valeur, les volumes étant à un niveau normal.

La marge brute et l'EBITDA sont légèrement inférieurs à 2004 mais l'importante réduction des frais financiers due à la réduction des besoins en fonds de roulement, permet à cette activité de terminer son premier semestre avec un résultat net consolidé légèrement supérieur à celui de 2004.

Le terminal portuaire de Tarragone a vu son volume d'activité se réduire dû à de moindres importations de manioc et de céréales par notre activité négoce. Une amélioration des marges unitaires de déchargement a partiellement compensé le manque de volume.

Le terminal portuaire de Cadiz, que nous détenons dorénavant à 100%, a connu une activité soutenue, ce qui lui a permis de doubler son résultat avant impôts pour le premier semestre de l'année. Une nouvelle grue mobile y est opérationnelle depuis début juillet, qui permettra d'augmenter significativement les rythmes de déchargement et dès lors les volumes opérés à l'avenir.

### ***Pôle Logistique.***

Hors l'enregistrement des plus values de la cession de l'activité Logic et d'un entrepôt de stockage pour respectivement 2,6 M € et 1,4 M €, les résultats de l'activité opérationnelle du pôle logistique sont en deçà des prévisions.

Le contexte économique et industriel au Portugal est morose et affecte les acteurs liés au commerce international. Certains de nos clients ont vu leurs volumes d'affaires diminués de 20%. Ceci affecte tant les terminaux terrestres que le terminal portuaire de Setubal.

Le nouveau terminal terrestre de Valongo dans le Nord du pays a démarré au premier semestre, après des retards importants dans les travaux, avec plus de succès pour l'instant dans l'activité groupage que dans l'activité stockage et réparation de conteneurs. Les charges d'un terminal tournant encore à faible volume pèsent lourdement sur les résultats de cette activité même si les amortissements contribuent à élever l'EBITDA.

### ***Pôle Energie.***

La sécheresse en Espagne a provoqué une baisse sensible de la production de certaines de nos centrales : à périmètre constant le niveau de production se situe 26% en dessous du niveau de 2004.

Par contre face au manque de production d'énergie hydraulique, aux prix élevés du pétrole et du gaz et à l'augmentation de la consommation, les prix obtenus par les producteurs ont augmenté, dans notre cas de plus de 30%.

L'augmentation des prix a donc plus que compensé les pertes de production permettant la progression du chiffre d'affaires et l'amélioration des résultats.

Dans le domaine éolien, le groupe a décidé de ne pas lancer pour l'instant la construction du premier parc définitivement obtenu, dans l'attente de la clarification des autres demandes de conceptions.

### ***Autres.***

Il n'y a pas eu de cessions immobilières importantes au premier semestre (en dehors de celle liée au pôle logistique).

### 3 . Comptes abrégés au 30.06.05

#### 3 . 1 . Bilan Consolidé

##### BILAN CONSOLIDE au 30.06.05 et au 31.12.04- ACTIF

	30.06.05	31.12.04
	(000 EUR)	
<b>I . ACTIFS NON-COURANTS</b>	<b>176.041</b>	<b>173.746</b>
1 . Immobilisations corporelles	143.909	141.415
2 . Immeubles de placement	2.557	2.711
3 . Immobilisations incorporelles	18.746	18.869
6 . Actifs d'impôt différé	4.868	4.411
7 . Autres actifs financiers non-courants	5.934	6.340
8 . Actifs de couverture (non-courants)	27	-
<b>II . ACTIFS COURANTS</b>	<b>187.427</b>	<b>190.385</b>
12 . Stocks	69.628	74.593
13 . Autres actifs financiers courants	1.520	1.518
14 . Actifs de couverture (courants)	388	-
15 . Actifs d'impôt exigible	1.441	3.021
16 . Clients et autres débiteurs courants	95.446	87.426
18 . Trésorerie et équivalents de trésorerie (a)	14.587	21.657
19 . Autres actifs courants	4.417	2.332
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>363.468</b>	<b>364.131</b>

(a) Tel que défini par l'IAS 7.6

Les actifs non courants s'élèvent à 176,0 M €, en hausse de 2,3 M € suite à de nouveaux investissements (8,9 M €) notamment dans les équipements liés aux activités portuaires (2,8 M €), la production en agrochimie (1,2 M €), le terminal Valongo (0,9 M €) et l'activation des charges relatives au parc éolien (0,9 M €), l'impact de la sortie du périmètre par vente de la société Logic (- 1,1 M €), des cessions d'immobilisations (-0,2 M €) et les amortissements de l'exercice (- 5,3 M €).

Les actifs courants s'élèvent à 187,4 M €, en diminution de 2,9 M €, résultat d'une réduction des stocks de 4,9 M € (dont : 5,7 M € dans le secteur de Distribution de Produits Agroalimentaires) d'une augmentation des créances commerciales de 5,3 M € et d'une réduction de 7,1 M € de "trésorerie et équivalents de trésorerie" (secteur Logistique : - 3,3 M € et le secteur distribution agroalimentaire : - 3,1 M €)

**BILAN CONSOLIDE au 30.06.05 et au 31.12.04- PASSIF**

	30.06.05	31.12.04
		(000 EUR)
<b>I. TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>120.298</b>	<b>115.676</b>
<b><u>Capitaux propres attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère</u></b>		
<b>A. <u>de la société mère</u></b>	<b>105.113</b>	<b>101.220</b>
1. Capital souscrit	43.727	43.727
2. Réserves	61.652	57.493
3. Actions propres (-)	-266	0
<b>B. <u>Intérêt minoritaire</u></b>	<b>15.186</b>	<b>14.456</b>
<b>II. PASSIFS</b>	<b>243.170</b>	<b>248.454</b>
<b>A. <u>Passifs non-courants</u></b>	<b>90.526</b>	<b>92.270</b>
5. Passifs non- courants portant intérêts	75.238	77.199
6. Passifs non- courants ne portant pas intérêts	700	700
7. Produits différés non-courants	2.064	2.182
8. Provisions non-courantes	5.373	5.224
11. Passifs de couverture non-courants	198	0
12. Passifs d'impôt différé	4.564	4.652
13. Fournisseurs et autres créditeurs non- courants	257	242
14. Autres passifs non-courants	2.133	2.071
<b>B. <u>Passifs courants</u></b>	<b>152.644</b>	<b>156.185</b>
16. Passifs courants portant intérêts	77.687	87.310
18. Produits différés courants	882	658
22. Passifs de couverture courants	1.349	0
23. Passifs d'impôt exigible	6.433	6.502
24. Fournisseurs et autres créditeurs courants	57.518	54.170
26. Autres passifs courants	8.775	7.545
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>363.468</b>	<b>364.131</b>

Au 30 juin 2005, les réserves ont atteint 61,6 M € en hausse de 4,1 M €, mouvement expliqué par le bénéfice de la période de 7,8 M €, des réserves de couverture de - 0,9 M € relatives aux instruments de hedging (couverture de taux d'intérêt et de taux de change) nettes de l'impact des impôts différés, et une distribution de dividendes de -2,7 M €.

Les passifs non-courants et passifs courants portant intérêts diminuent de 11,6 M €, pour atteindre 152,9 M € ; la baisse est essentiellement due à la réduction de l'endettement du pôle distribution produits agroalimentaires de 9,9 M €.

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 5,4 M €. Il s'agit de provisions relatives à deux appels en garantie suite à la cession de sociétés par le groupe à des litiges fiscaux relatifs à TVA et taxes douanières d'importation.

Les fournisseurs et autres créditeurs courants atteignent 57,5 M € et comprennent les factures des fournisseurs non encore payées (27,3 M €), les dettes relatives aux rémunérations (2,3 M €), les dettes relatives à l'acquisition d'immobilisations (17,8 M €) et des autres dettes (10,1 M €).

La rubrique « autres dettes » comprend 0,7 M € de dividendes 2004 restant à payer.

## 3.2 Comptes de résultats consolidés

### COMPTE DE RESULTAT AU 30.06.05 ET AU 30.06.04

	30.06.05	30.06.04
		(000 EUR)
1. Produits des activités ordinaires	233.812	290.719
2. Autres produits opérationnels	1.302	96
3. Charges opérationnelles	-223.881	-279.433
<b>4. <u>Résultat opérationnel avant impôts, charges financières et autres charges analogues provenant des activités poursuivies</u></b>	<b>11.232</b>	<b>11.382</b>
5. Profit (perte) sur des instruments financiers de couverture de flux de trésorerie	154	0
7. Profit (perte) sur cessions d'actifs non-courants non détenus en vue de la vente	4.452	287
8. Charges financières	-3.805	-4.114
12. Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0
<b>13. <u>Résultat avant impôts</u></b>	<b>12.033</b>	<b>7.555</b>
14. Charges (produits) d'impôt sur le résultat (-)	-3.600	-3.565
<b>17. <u>Résultat de l'exercice</u></b>	<b>8.432</b>	<b>3.990</b>
17.1 Attribuable aux intérêts minoritaires	-581	-109
17.2 Attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société mère	7.851	3.881
<b>I. <u>RESULTAT PAR ACTION (eur)</u></b>		
<b>1. Résultat de base par action</b>		
1.1 Résultat de base par action provenant des activités poursuivies	<b>6</b>	<b>3</b>
1.2 Résultat de base par action provenant des activités abandonnées		
<b>2. Résultat dilué par action</b>		
2.1 Résultat dilué par action provenant des activités poursuivies	<b>6</b>	<b>3</b>
2.2 Résultat dilué par action provenant des activités abandonnées		
<b>II. <u>AUTRES ANNEXES OBLIGATOIRES</u></b>		
1. Ecart de change figurant dans le compte de résultat	-58	-99
2. Paiements de location et de sous-location simple comptabilisés dans le compte de résultat	-330	-80

Les produits des activités ordinaires s'élèvent à 233,8 M € en réduction de 57 M €. Cette baisse a été enregistrée dans tous les secteurs d'activités mais surtout dans le pôle de la distribution de produits agroalimentaires, - 53 M €.

Le résultat opérationnel est resté au même niveau qu'en 2004.

Le résultat sur cession d'actifs non-courants s'élève à 4,5 M € et représente notamment la plus-value de cession de la société Logic ( 2,6 M € avant impôt).

Les intérêts payés sur emprunts sont en baisse de - 0,4 M €, de même que les produits d'actifs circulants, - 0,7 M €.

La charge d'impôts incluant les impôts différés s'élève à 3,6 M € ; le taux d'imposition sous-jacent est de 30%

### 3.3 Tableau de financement

		(000 €)
<b>A - Flux de trésorerie des opérations d'exploitation</b>		
Résultat de l'exercice	8.432	
Dotation(-reprises) aux amortissements et réductions de valeur sur immobilisations	5.316	
Elimination des +/- values de cession (a)	-3.840	
<b>Cash-flow d'exploitation</b>		<b>9.909</b>
Augmentation (diminution) du capital d'exploitation		
Augmentation (diminution) des stocks	4.964	
Augmentation (diminution) des clientes	-5.266	
Augmentation (diminution) des fournisseurs	-635	
Autres augmentations (diminutions) du fonds de roulement	3.610	
<b>TOTAL TRESORERIE D'EXPLOITATION</b>		<b>12.582</b>
<b>B - Flux de trésorerie des opérations d'investissement</b>		
Aquisition d'actifs immobilisés		
immobilisations incorporelles	-139	
immobilisations corporelles	-8.679	
participations financières	-37	
solde à payer aux fournisseurs	0	-8.855
Variation des prêts à long terme		153
Cession d'actifs immobilisés (a)		
immobilisations corporelles	1.596	
Immeubles de placement	133	
participations financières	3.210	
variations d'autres débiteurs pour cession d'actifs	-1.650	3.289
<b>TOTAL TRESORERIE D'INVESTISSEMENT</b>		<b>-5.413</b>
<b>C - Flux de trésorerie des opérations de financement</b>		
Acquisition d'actions propres	-7	
Dividende attribué aux actionnaires	-2.716	
Variation des emprunts long terme	-3.434	<b>-6.158</b>
<b>A+B+C = TOTAL DES FLUX DE TRESORERIE</b>		<b>1.011</b>
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	6.694	
Variation des dettes financières à 1 an au plus	-7.705	-1.011
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>		<b>-1.011</b>

(a) net d'impôt

### 3.4 Règles d'évaluation

Les principales règles d'évaluation adoptées dans la préparation des comptes consolidés sont les suivantes :

#### 3.4.1. REFERENTIEL COMPTABLE

Les comptes consolidés sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales (IFRS-International Financial Reporting Standards) et en conformité avec les interprétations publiées par le conseil d'interprétation de l'IASB, telles qu'elles sont applicables à la date de clôture des comptes.

#### 3.4.2. ADOPTION DES IFRS

Les IFRS ont été adoptés pour la première fois à l'occasion des comptes consolidés de l'exercice 2005. Les comptes de 2004 ont été retraités pour les rendre comparables.

#### 3.4.3. CONSOLIDATION

Les entreprises contrôlées par le Groupe (par contrôle, on entend le pouvoir de diriger les politiques financière et opérationnelle d'une entreprise afin d'obtenir des avantages de ses activités) sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

L'ensemble des soldes et opérations intra-groupe sont éliminés.

Les entreprises sur lesquelles le Groupe exerce, avec un nombre limité d'associés, un contrôle conjoint (par contrôle conjoint, on entend le partage en vertu d'un accord contractuel du contrôle d'une activité économique) sont consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle.

Les participations dans les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable (par influence notable, on entend le pouvoir de participer aux décisions de politique financière et opérationnelle de l'entreprise détenue, sans toutefois exercer un contrôle sur ces politiques) sont mises en équivalence.

#### 3.4.4. MONNAIES ETRANGERES

Les opérations en devises sont converties en euro au cours de la transaction. En fin d'exercice, les éléments monétaires sont convertis au cours de clôture de même que les éléments non monétaires qui font l'objet d'une couverture spécifique. Les écarts de conversion qui en résultent sont enregistrés dans le compte de résultats.

Dans le cadre de la consolidation, les actifs et passifs des entités étrangères sont convertis en euro au cours de fin de période. Les résultats sont convertis en euro au cours moyen de la période.

#### 3.4.5. GOODWILL (ECART DE CONSOLIDATION)

Le goodwill représente la différence entre le coût d'acquisition et la part du Groupe dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables d'une filiale, d'une société associée ou d'une coentreprise, à la date d'acquisition.

Le goodwill n'est pas amorti mais fait l'objet d'un test annuel de dépréciation (impairment test), ou plus fréquemment si des indicateurs de perte de valeur apparaissent.

Les éventuelles pertes de valeur du goodwill sont présentées dans le compte de résultats et ne peuvent faire l'objet de reprises.

En cas d'excédent de la quote-part d'intérêts de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels acquis par rapport au coût, cet excédent est comptabilisé immédiatement dans le compte de résultats de l'exercice d'acquisition.

#### 3.4.6. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles sont reprises à leur valeur d'acquisition diminuée des amortissements cumulés et des éventuelles dépréciations de valeur. Elles sont comptabilisées s'il est probable que des avantages économiques futurs attribuables à l'actif iront à l'entreprise et si le coût de cet actif peut être évalué de façon fiable.

Les immobilisations incorporelles sont amorties selon la méthode linéaire sur base de leur durée d'utilité. Les durées d'utilité retenues sont les suivantes :

- Licences, brevets et droits similaires : 15 ans
- Logiciels informatiques : 3 ans
- Concessions : la durée contractuelle.

Les frais de recherche sont pris en charge dans la période où ils sont encourus.

Les frais de développement sont activés si et seulement si toutes les conditions définies ci-après sont remplies :

- o Le produit ou processus est clairement défini et les coûts qui y sont liés sont mesurés de façon fiable et identifiés séparément ;
- o La faisabilité technique du produit est démontrée ;
- o Le produit ou processus sera commercialisé ou utilisé en interne ;
- o Les actifs seront générateurs d'avantages économiques futurs (il existe un marché potentiel pour le produit ou son utilité en cas d'utilisation interne est démontrée) ;
- o Les ressources techniques et financières adéquates et les autres ressources nécessaires à l'achèvement du projet sont disponibles.

Les frais de développement activés sont amortis selon la méthode linéaire et ce, sur leur durée d'utilité.

#### 3.4.7. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles figurent au bilan à leur valeur historique déduction faite des amortissements cumulés et des pertes de valeur.

Les dépenses ultérieures relatives à une immobilisation corporelle sont uniquement portées à l'actif s'il peut être clairement démontré que cela conduit à une augmentation des avantages économiques futurs attendus de l'utilisation de l'immobilisation corporelle.

Les intérêts intercalaires sont enregistrés directement au compte de résultats.

Les amortissements portent sur la durée d'utilité estimée des différentes catégories d'immobilisations corporelles et ce, suivant la méthode linéaire.

Les durées de vie retenues sont les suivantes :

1. Constructions	Industrielles	20 ans
	Commerciales	50 ans
	Administratives	33 à 50 ans
2. Matériel		3 à 10 ans selon la nature
3. Installations – agencements		10 à 15 ans selon la destination
4. Matériel de transport :		de 4 à 6 ans selon la nature
5. Mobilier -Matériel de bureau		de 3 à 10 ans
6. Matériel informatique		4 ans
7. Constructions, Installations, Matériel s/ les concessions		La durée de la concession si cette durée est inférieure à la durée de vie initiale.

Les aménagements apportés aux constructions louées sont capitalisés et amortis sur la durée de vie résiduelle du bail ou sur la durée d'utilité si cette dernière lui est inférieure.

Lorsque la valeur comptable d'un actif est supérieure à sa valeur recouvrable estimée, une réduction de valeur portant sur cette différence est directement comptabilisée en déduction de la valeur comptable.

Les pertes et profits sur les sorties d'immobilisations corporelles sont intégrés au résultat opérationnel.

#### 3.4.8. CONTRATS DE LOCATION – FINANCEMENT

Les actifs détenus en vertu de contrats de location financement (par contrat de location-financement, on entend un contrat de location ayant pour effet de transférer au preneur la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété d'un actif, le transfert de propriété pouvant intervenir ou non, in fine) sont enregistrés au bilan à leur juste valeur ou à la valeur actualisée des paiements minimaux liés aux contrats si celle-ci est inférieure.

L'obligation correspondante est enregistrée dans les dettes financières. Les charges financières, qui représentent la différence entre l'ensemble des obligations de location et la juste valeur des actifs, sont portées au compte de résultats sur la durée du contrat.

#### 3.4.9. SUBVENTIONS EN CAPITAL

Les subventions relatives aux achats d'immobilisations corporelles sont comptabilisées au compte « produits différés » du bilan.

La subvention est prise en résultat au même rythme que l'amortissement des immobilisations auxquelles elle se rapporte.

#### 3.4.10. STOCKS

Les stocks sont valorisés au plus faible du coût (matières premières et marchandises) ou du prix de revient (produits en cours de fabrication et produits finis) et de la valeur nette de réalisation. La valeur des stocks est généralement déterminée par application de la méthode du prix moyen pondéré.

Vu les spécificités des activités de négoce, les stocks de ce secteur sont évalués à leur juste valeur à la date de clôture, diminuée des coûts de commercialisation restant à engager.

Les coûts des stocks comprennent les coûts d'acquisition, de transformation et autres coûts encourus pour amener les stocks à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent. Les coûts de transformation des stocks comprennent les coûts directement liés aux unités produites, tels que la main d'œuvre directe. Ils comprennent également l'affectation systématique des frais généraux de production fixes et variables qui sont encourus pour transformer les matières premières en produits finis. Les frais généraux de production fixes sont les coûts indirects de production qui demeurent relativement constants indépendamment du volume de production, tels que l'amortissement et l'entretien des bâtiments et de l'équipement industriels, et les frais de gestion et d'administration de l'usine. Les frais de production variables sont les coûts indirects de production qui varient directement, ou presque directement, en fonction du volume de production, tels que les matières premières indirectes et la main-d'œuvre indirecte.

#### 3.4.11. CREANCES COMMERCIALES

Les créances commerciales sont évaluées à leur valeur nominale, diminuée des montants estimés non recouvrables.

#### 3.4.12. ACTIFS FINANCIERS – TITRES DE PLACEMENT

Le groupe distingue deux catégories d'actifs financiers- titres de placement : les actifs détenus jusqu'à l'échéance et les actifs disponibles à la vente.

Les actifs détenus jusqu'à l'échéance sont des actifs financiers non dérivés qui ont des paiements fixes ou déterminables, une date d'échéance fixe et que l'entreprise a l'intention expresse et les moyens de détenir

jusqu'à l'échéance, autres que ceux désignés comme actifs disponibles à la vente et que ceux répondant à la définition de prêts et créances.

Les actifs disponibles à la vente sont les actifs financiers non dérivés qui ont été désignés comme disponibles à la vente et qui n'ont pas été classés dans l'autre catégorie d'actifs financiers.

A leur comptabilisation initiale, les actifs détenus jusqu'à leur échéance sont comptabilisés à leur juste valeur qui est normalement le prix de la transaction .

A chaque date d'arrêté comptable, ces actifs sont comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Ils font par ailleurs l'objet d'un test de dépréciation.

A leur comptabilisation initiale, les actifs disponibles à la vente sont comptabilisés à leur juste valeur qui est normalement le prix de la transaction.

A chaque date d'arrêté comptable, ces actifs sont comptabilisés à la juste valeur sauf dans le cas où il s'agit d'instruments de capitaux propres non cotés sur un marché actif et dont la juste valeur ne peut être estimée de façon fiable. Ces instruments sont alors valorisés au coût.

Les variations de juste valeur sont comptabilisées directement en capitaux propres et, le cas échéant, le produit d'intérêt qui comprend l'amortissement actuariel des primes et décotes, reste comptabilisé en résultat.

Les actifs disponibles à la vente font l'objet de tests de dépréciation, à chaque date d'arrêté comptable. La dépréciation éventuelle qui en résulte est comptabilisée dans le compte de résultat. S'il s'agit d'actions classées parmi les actifs

disponibles à la vente, toute baisse de juste valeur constatée aux arrêts postérieurs à une dépréciation est comptabilisée dans le compte de résultat. Toute appréciation ultérieure de la juste valeur ne sont pas reprises par le compte de résultat. S'il s'agit d'instruments de dettes classés parmi les actifs disponibles à la vente, toute appréciation ultérieure de la juste valeur est comptabilisée dans le compte de résultats à concurrence de la dépréciation précédemment comptabilisée.

#### 3.4.13. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les espèces et les dépôts à vue, les placements à court terme et des placements très liquides qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur. Ils sont portés au bilan à leur valeur nominale.

#### 3.4.14. INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES

Le groupe utilise des instruments financiers dérivés principalement afin de réduire les risques liés aux fluctuations défavorables de taux d'intérêt, des taux de change et des prix des matières premières. Le groupe ne détient ni n'émet des instruments financiers dérivés à des fins commerciales ou spéculatives.

Les instruments financiers dérivés sont valorisés à leur juste valeur. La comptabilisation des pertes ou bénéfiques non réalisés dépend de la nature de l'élément couvert.

Lorsque l'instrument financier dérivé est considéré comme une couverture de l'exposition aux variations de flux de trésorerie qui (i) est attribuable à un risque particulier associé à un actif ou à un passif comptabilisé (par exemple, à tout ou partie des paiements d'intérêts futurs sur une dette à taux variable) ou à une transaction prévue hautement probable et (ii) pourrait affecter le résultat, la partie du profit ou de la perte sur l'instrument de couverture qui est considéré constituer une couverture efficace doit être comptabilisée directement en capitaux propres, via le tableau de variation des capitaux propres ; la partie inefficace du profit ou de la perte sur l'instrument de couverture doit être comptabilisée en résultat.

Lorsque l'instrument financier dérivé est considéré comme une couverture de l'exposition aux variations de juste valeur d'un actif ou d'un passif comptabilisé ou d'un engagement ferme non comptabilisé, ou encore d'une partie identifiée de cet actif, de ce passif ou de cet engagement ferme, qui est attribuable à un risque particulier et qui peut affecter le résultat, le profit ou la perte résultant de la réévaluation de l'instrument de

couverture à la juste valeur doit être comptabilisé en résultat ; le profit ou la perte sur l'élément couvert attribuable au risque couvert doit ajuster la valeur comptable de l'élément couvert et être comptabilisé en résultat, même lorsque l'élément couvert est par ailleurs évalué au coût ou est un actif financier disponible à la vente.

Si les conditions de comptabilité de couverture ne sont pas réalisées, les variations de juste de valeur des instruments financiers dérivés sont comptabilisées dans le compte de résultat.

#### 3.4.15. PROVISIONS

Une provision est constituée lorsque le Groupe a une obligation juridique ou implicite, à la date du bilan :

- qui résulte d'un événement passé et,
- dont il est probable qu'une sortie de ressources sera nécessaire pour éteindre l'obligation,
- dont le montant peut être estimé de manière fiable.

Les engagements résultant de restructurations sont comptabilisées si un plan formalisé et détaillé de restructuration a été établi et si la restructuration a commencé ou a été annoncée aux personnes concernées.

#### 3.4.16. DEPRECIATION D'ACTIFS

Conformément à l'IAS 36, à chaque date de clôture, s'il existe un quelconque indice montrant qu'un actif a pu perdre de la valeur et si la valeur recouvrable de cet actif est inférieure à sa valeur comptable, une perte de valeur est comptabilisée en charges dans le compte de résultats à moins qu'une autre norme internationale n'en dispose autrement.

#### 3.4.17. IMPOTS

Les impôts sur les bénéfices de la période regroupent les impôts courants et les impôts différés. Ils sont inscrits au compte de résultats, sauf s'ils portent sur des éléments enregistrés directement en capitaux propres, auquel cas ils sont comptabilisés dans les capitaux propres.

Les impôts courants désignent les impôts à payer sur le bénéfice de la période, calculés aux taux en vigueur et les ajustements relatifs aux périodes antérieures.

Les actifs et passifs d'impôt différés doivent être évalués aux taux d'impôt dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôt (et des réglementations fiscales) qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

Les impôts différés actifs ne sont enregistrés que lorsqu'il est probable de réaliser des bénéfices imposables sur lesquels les actifs d'impôts différés pourront être imputés.

Des impôts supplémentaires sur le revenu résultant de la distribution de dividendes sont inscrits en même temps que l'obligation de verser le dividende correspondant.

#### 3.4.18. DETTES COMMERCIALES ET AUTRES DETTES

Les dettes commerciales et autres dettes sont évaluées à leur valeur nominale.

#### 3.4.19. DETTES FINANCIERES

Les emprunts productifs d'intérêts sont initialement comptabilisés au coût, après déduction des frais de transaction nets. Après la comptabilisation initiale, les emprunts productifs d'intérêts sont comptabilisés au coût amorti, les différences éventuelles entre le coût et la valeur de remboursement étant portées au compte de résultat pour la période de validité des emprunts sur la base d'un intérêt réel.

#### 3.4.20. INFORMATION SECTORIELLE

L'information sectorielle est établie en fonction des secteurs d'activité du Groupe (segmentation de 1<sup>er</sup> niveau) et des grandes régions géographiques (segmentation de 2<sup>ème</sup> niveau).

Les secteurs d'activité retenus sont : agrochimie, micronutriments, distribution de produits chimiques et environnement, logistique, distribution produits agroalimentaires et énergie. Les régions géographiques sont : Portugal, Espagne et exportation.

#### 3.4.21. ENREGISTREMENT DES PRODUITS

Un produit est comptabilisé lorsqu'il est probable qu'il sera acquis et que l'on peut évaluer son montant de façon fiable.

Le chiffre d'affaires est constitué par les ventes à des tiers, déduction faite des remises commerciales. Il est enregistré dans le compte de résultats lorsque les risques et avantages significatifs inhérents à la propriété des biens sont transférés à l'acheteur.

Les dividendes sont enregistrés en compte de résultats lorsque le droit de l'actionnaire de percevoir le paiement est établi.

Les produits d'intérêts sont inscrits au compte de résultats prorata temporis, compte tenu du taux d'intérêt effectif du placement.

#### 3.4.22. ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS

Les actifs éventuels ne sont pas comptabilisés mais sont présentés dans les annexes si l'avantage économique est probable.

Les passifs éventuels ne sont pas comptabilisés mais présentés dans les annexes.

#### 3.4.23. ACTIONS PROPRES

Les actions propres sont enregistrées en diminution des capitaux propres. Aucun profit ou perte ne doit être comptabilisé dans le résultat lors de l'achat, de la vente, de l'émission ou de l'annulation de ces actions propres. Ces profits ou pertes doivent être présentés dans les états financiers comme une variation des capitaux propres consolidés.

#### 3.4.24. DIVIDENDES

Les dividendes sont comptabilisés au passif pour la période au cours de laquelle ils ont été déclarés.

#### 3.4.25. AVANTAGES SOCIAUX

Certaines sociétés du Groupe assurent à leur personnel des avantages de retraite à prestations prédéterminées. Pour ces sociétés un fond de pension a été constitué pour garantir les pensions futures aux bénéficiaires.

Cette responsabilité de ces sociétés est annuellement réévaluée par la société d'assurances chargée de la gestion du fond.

S'il se révèle une insuffisance de capitalisation, les sociétés concernées sont obligées de faire des contributions pour recomposer le fond de pension et ces montants sont passés en charges dans le compte de résultat.

## 4. Retraitement des comptes de l'année 2004

### 4.1 Réconciliation du bilan au 1er Janvier 2004

('000 EUR)

BGAAP		Notes	IFRS	
<b>ACTIF</b>			<b>ACTIF</b>	
<b>ACTIFS IMMOBILISES</b>			<b>174.344</b>	<b>ACTIFS NON-COURANTS</b>
Immobilisations corporelles	139.401	1	140.939	Immobilisations corporelles
			2.782	Immeubles de placement
Immobilisations incorporelles	2.705	2	18.456	Immobilisations incorporelles
Ecarts de consolidation	13.891			
Frais d'établissement	541			
Immobilisations financières	6.397			Participations dans des entreprises liées
		3	5.415	Actifs d'impôt différé
		4	6.252	Autres actifs financiers non-courants
<b>ACTIFS CIRCULANTS</b>				
Créances à plus d'un an	500		500	Autres actifs non-courants
			<b>198.415</b>	<b>ACTIFS COURANTS</b>
Stocks et comm. en cours d'exécution	90.235	5	94.373	Stocks
		6	13.553	Autres actifs financiers courants
Créances à un an au plus	57.370		57.430	Clients et autres débiteurs (courants)
Placements de trésorerie	40.624		31.251	Trésorerie et équivalents de trésor.
Valeurs disponibles	4.180			
Comptes régularisation	2.057	7	1.809	Autres actifs courants
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>357.902</b>		<b>372.759</b>	<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			<b>107.608</b>	<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>
Capital	36.600		93.572	<b>CAPITAUX PROPRES</b>
Primes d'émission	7.127		43.727	Capital souscrit
Plus-values de réévaluation	5.379	8	49.845	Réserves
Réserves consolidées	53.633			
Ecarts de consolidation	1.354			
Ecarts de conversion	-9.391			
Subsides en capital	391			
<b>INTERETS DES TIERS</b>			<b>14.036</b>	<b>INTERETS MINORITAIRES</b>
Intérêts des tiers	14.597	9		
<b>DETTES/PROV ET IMPÔT DIF.</b>			<b>265.152</b>	<b>PASSIFS</b>
<b>DETTES à plus d'un an</b>			<b>81.720</b>	<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>
A. Dettes financières	50.673	10	64.973	Passifs non-courants portant intérêts
D. Autres dettes	442		700	Passifs non-courants ne portant pas intérêts
			2.210	Produits différés non-courants
A. Provisions pour risques et charges	5.943	11	4.999	Provisions non-courantes
B. Impôts différés	886	3	6.386	Passifs d'impôt différé
			442	Fournis. et autres crédit. non-cour.
			2.010	Autres passifs non-courants
<b>DETTES à un an au plus</b>			<b>183.432</b>	<b>PASSIFS COURANTS</b>
A. Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	20.010		127.776	Passifs courants portant intérêts
B. Dettes financières	107.766			
F. Autres dettes	16.026		0	Passifs courants ne portant pas intérêts
D. Acomptes reçus sur commande	618		255	Produits différés courants
E. Dettes fiscales, salariales et sociales	6.998		3.018	Passifs d'impôt exigible
C. Dettes commerciales	26.562		44.613	Fournis. et autres créditeurs cour.
Comptes de régularisation	12.287		7.770	Autres passifs courants
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>357.902</b>		<b>372.759</b>	<b>TOTAL CAP. PROPRES ET PASSIFS</b>

Ce tableau reprend la réconciliation entre les comptes publiés par Sapec au 31 Décembre 2003 en normes Belges et le bilan d'ouverture au 1<sup>er</sup> Janvier 2004 en normes IFRS.

#### **4.1.1 Notes**

##### **Actifs**

##### **1 – Immobilisations corporelles**

La variation enregistrée concerne le classement des actifs des sociétés immobilières en « stocks » (IAS 2) (-5,6 M €) et en «immeubles de placement » (IAS 40) (-2,8 M €), l'enregistrement du contrat de location financement de Porma (IAS 17) (15 M €, valeur estimée) et l'enregistrement de la dépréciation de certains actifs (IAS 36) (-2,7 M €). L'impact sur les capitaux propres est de -1,5 M €

##### **2 – Immobilisations incorporelles**

La variation enregistrée concerne la désactivation de frais de développement, frais de premier établissement et autres éléments incorporelles (entre autres la marque Naranjax), ainsi que le transfert en immobilisations incorporelles des valeurs relatives aux concessions et au software (IAS 38) et de la valeur de l'écart consolidation actif. L'impact sur les capitaux propres est de -2,6 M €.

##### **3 – Actifs et passifs d'impôts différés**

De l'application de la norme relative aux impôts différés (IAS 12), il résulte une augmentation de l'actif de 5,4 M € (dûe à la désactivation des frais, à la dépréciation d'actifs, à la constitution de provisions et à des pertes fiscales reportées) et du passif de 5,5 M €, relative au plus-values de réévaluation et aux plus-values sur cessions d'actifs financiers non taxées (holding portugaise)

##### **4 – Autres actifs financiers non-courants**

Ce poste comprend la valeur des participations financières non inclus dans le périmètre de consolidation, et la variation enregistrée concerne le poste des dépréciations d'actifs (IAS 28). L'impact sur les fonds propres est de -0,2 M €.

##### **5 – Stocks**

Reclassement d'actifs (IAS 2)

##### **6 – Autres actifs financiers courants**

Ce poste comprend la valeur des OT's échéant en août de 2004

##### **7 – Autres actifs financiers courants**

La désactivation de grosses réparations et la dépréciation d'actifs ont un impact sur les fonds propres de -0,2 M €

## **8 – Réserves**

La présentation des fonds propres avant distribution du dividende (2,4 M €), le transfert de la rubrique des subsides (IAS 20) (- 0,4 M €) et l'application des autres normes ont eu un impact sur les fonds propres de - 1,5 M €

- Impôts différés	0,5
- Dépréciation d'actifs	- 1,5
- Désactivation frais	- 2,6
- Annulation provisions	0,6
- Ann.dist.dividends	2,4
- Reclas.subsides	- 0,4
- Autres	- 0,4

## **9 – Intérêts minoritaires**

La désactivation de frais et le calcul des impôts différés ont un impact sur les intérêts minoritaires de - 0,6 M €

## **10 – Passifs non-courants portant intérêts**

Correspond à l'enregistrement du contrat de location financement de Porma (IAS 17) : 15 M € (valeur estimée)

## **11 - Provisions non-courantes**

La reprise des provisions non admises, la constitution des nouvelles provisions (IAS 37) et le reclassement des provisions pour dépréciation d'actifs ont eu un impact sur les fonds propres de + 0,6 M €

## 4.2 Réconciliation du bilan au 31 Décembre 2004

('000 EUR)

BGAAP		Notes	IFRS	
<b>ACTIF</b>			<b>ACTIF</b>	
<b>ACTIFS IMMOBILISES</b>			<b>173.746</b>	<b>ACTIFS NON-COURANTS</b>
Immobilisations corporelles	151.067	1	141.415	Immobilisations corporelles
			2.711	Immeubles de placement
Immobilisations incorporelles	5.858	2	18.869	Immobilisations incorporelles
Ecarts de consolidation	12.963			
Frais d'établissement	390			
Immobilisations financières	6.190		0	Participations dans des entreprises liées
		3	4.411	Actifs d'impôt différé
		4	6.340	Autres actifs financiers non-courants
<b>ACTIFS CIRCULANTS</b>			<b>190.385</b>	<b>ACTIFS COURANTS</b>
Stocks et comm. en cours d'exécution	69.723	5	74.593	Stocks
			1.518	Autres actifs financiers courants
Créances à un an au plus	87.313		3.021	Actifs d'impôt exigible
Placements de trésorerie	18.289		87.426	Clients et autres débiteurs (courants)
Valeurs disponibles	4.886		21.657	Trésorerie et équivalents de trésor.
Comptes régularisation	2.564	6	2.332	Autres actifs courants
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>359.242</b>		<b>364.131</b>	<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			<b>115.676</b>	<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>
Capital	36.600		101.220	<b>CAPITAUX PROPRES</b>
Primes d'émission	7.127		43.727	Capital souscrit
Plus-values de réévaluation	3.309	7	57.493	Reserves
Réserves consolidées	60.389			
Ecarts de consolidation	1.023			
Ecarts de conversion	-9.379			
Subsides en capital	701			
<b>INTERETS DES TIERS</b>			<b>14.456</b>	<b>INTÉRÊT MINORITAIRE</b>
Intérêts des tiers	15.206	8		
<b>DETTES/PROV ET IMPÔT DIF.</b>			<b>248.454</b>	<b>PASSIFS</b>
<b>Dettes à plus d'un an</b>			<b>92.269</b>	<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>
A. Dettes financières	79.527		77.199	Passifs non-courants portant intérêts
D. Autres dettes	242		700	Passifs non-courants ne portant pas intérêts
-	-		2.182	Produits différés non-courants
A. Provisions pour risques et charges	5.443	9	5.224	Provisions non-courantes
B. Impôts différés	918	3	4.652	Passifs d'impôt différé
-	-		242	Fournis. et autres crédit. non-cour.
-	-		2.071	Autres passifs non-courants
<b>Dettes à un an au plus</b>			<b>156.185</b>	<b>PASSIFS COURANTS</b>
A. Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	10.922		87.310	Passifs courants portant intérêts
B. Dettes financières	74.759			
F. Autres dettes	20.877		0	Passifs courants ne portant pas intérêts
D. Acomptes reçus sur commande	3.082		658	Produits différés courants
E. Dettes fiscales, salariales et sociales	8.026		6.502	Passifs d'impôt exigible
C. Dettes commerciales	28.584		54.170	Fournis. et autres créditeurs cour.
Comptes de régularisation	11.886		7.545	Autres passifs courants
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>359.242</b>		<b>364.131</b>	<b>TOTAL CAP. PROPRES ET PASSIFS</b>

Ce tableau reprend la réconciliation entre les comptes publiés par Sapec en normes Belges et le bilan de clôture en normes IFRS.

Les comptes au 31 décembre 2004 ne comprennent pas l'application des normes IAS 32 et 39.

## 4.2.1 Notes

### Actifs

#### 1 – Immobilisations corporelles

La variation enregistrée concerne le classement des actifs des sociétés immobilières en « stocks » (IAS 2) (- 4,9 M €) et en «immeubles de placement» (IAS 40) (-2,7 M €) ainsi que l'enregistrement de la dépréciation de certains actifs (IAS 36) (- 1,2 M €).

L'impact sur les capitaux propres est de -0,6 M €.

#### 2 – Immobilisations incorporelles

La variation enregistrée concerne la désactivation de frais de développement, frais de premier établissement et autres éléments incorporelles (entre autres la marque Naranjax) , ainsi que le transfert en immobilisations incorporelles des valeurs relatives aux concessions et au software (IAS 38) et de la valeur de l'écart de consolidation actif corrigée de l'amortissement de 2004 (annulée en normes IAS, 0,9 M €).

L'impact sur les capitaux propres est de -1,6 M €.

#### 3 – Actifs et passifs d'impôts différés

De l'application de la norme relative aux impôts différés (IAS 12) il résulte une augmentation de l'actif de 4,4 M € ( dû à la désactivation des frais, à la dépréciation d'actifs, à la constitution de provisions et à des pertes fiscales reportées) et du passif de 3,7 M € , relative aux plus-values de réévaluation et aux plus-values sur cessions d'actifs financiers non taxées (holding portugaise)

#### 4 – Autres actifs financiers non-courants

La dépréciation d'actifs (IAS 28) a un impact sur les fonds propres de – 0,2 M €

#### 5 – Stocks

Reclassement d'actifs (IAS 2)

#### 6 – Autres actifs courants

La désactivation de grosses réparations et la dépréciation d'actifs ont un impact sur les fonds propres de -0,1 M €

#### 7 – Réserves

La présentation des fonds propres avant distribution du dividende (2,7M €), le transfert de rubrique des subsides (IAS 20; – 0,7 M €) et l'application des autres normes ont eu un impact sur les fonds propres de + 1,5 M €

- Impôts différés	1,0
- Dépréciation d'actifs	- 0,6
- Désactivation frais	- 1,6
-An. de l' amortis. écart de consolidation	0,8

-Ann.dist.dividendes	2,7
-Reclas.subsides	- 0,7
-Autres variations	- 0,1

## **8 – Intérêts minoritaires**

La désactivation des frais, le calcul des impôts différés et l'annulation de l'amortissement sur l'écart de consolidation actif, ont un impact sur les intérêts minoritaires de - 0,8 M €

## **9 - Provisions non-courantes**

La reprise des provisions non admises, la constitution des nouvelles provisions (IAS 37), ainsi que le reclassement des provisions pour dépréciation d'actifs ont eu un impact sur les fonds propres de + 0,2 M €

### 4.3 Réconciliation du bilan au 30 Juin 2004

(‘000 EUR)

BGAAP		Notes	IFRS	
ACTIF			ACTIF	
<b>ACTIFS IMMOBILISES</b>			<b>175.571</b>	<b>ACTIFS NON-COURANTS</b>
Immobilisations corporelles	140.629	1	143.297	Immobilisations corporelles
			2.724	Immeubles de placement
Immobilisations incorporelles	5.686	2	18.599	Immobilisations incorporelles
Ecarts de consolidation	13.427			
Frais d'établissement	438			
Immobilisations financières	5.249		0	Participations dans des entreprises liées
		3	5.214	Actifs d'impôt différé
			5.236	Autres actifs financiers non-courants
<b>ACTIFS CIRCULANTS</b>			<b>208.303</b>	<b>ACTIFS COURANTS</b>
Créances à plus d'un an	500		500	Autres actifs non-courants
Stocks et comm. en cours d'exécution	78.753	4	84.709	Stocks
			13.662	Autres actifs financiers courants
Créances à un an au plus	81.119		81.179	Clients et autres débiteurs (courants)
Placements de trésorerie	33.176		25.741	Trésorerie et équivalents de trésor.
Valeurs disponibles	6.228			
Comptes régularisation	3.705	5	3.011	Autres actifs courants
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>368.910</b>		<b>383.874</b>	<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>
<b>PASSIF</b>			<b>109.430</b>	<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			<b>95.044</b>	<b>CAPITAUX PROPRES</b>
Capital	36.600		43.727	Capital souscrit
Primes d'émission	7.127			
Plus-values de réévaluation	5.379	6	51.317	Reserves
Réserves consolidées	57.390			
Ecarts de consolidation	1.354			
Ecarts de conversion	-9.386			
Subsides en capital	358			
<b>INTERETS DES TIERS</b>			<b>14.386</b>	<b>INTÉRÊT MINORITAIRE</b>
Intérêts des tiers	15.041	7		
<b>DETTES/PROV ET IMPÔT DIF.</b>			<b>274.444</b>	<b>PASSIFS</b>
<b>Dettes à plus d'un an</b>			<b>96.257</b>	<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>
A. Dettes financières	65.214		79.514	Passifs non-courants portant intérêt
D. Autres dettes	442		700	Passifs non-courants ne portant pas intérêt
-			2.122	Produits différés non-courants
A. Provisions pour risques et charges	5.943	8	5.579	Provisions non-courantes
B. Impôts différés	435	3	5.860	Passifs d'impôt différés
			442	Fournis. et autres crédit. non-cour.
-			2.040	Autres passifs non-courants
<b>Dettes à un an au plus</b>	<b>166.657</b>		<b>178.188</b>	<b>PASSIFS COURANTS</b>
A. Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	21.990		106.645	Passifs courants portant intérêt
B. Dettes financières	84.655			
F. Autres dettes	15.819		0	Passifs courants ne portant pas intérêt
D. Acomptes reçus sur commande	3.510		248	Produits différés courants
E. Dettes fiscales, salariales et sociales	8.908		4.702	Passifs d'impôt exigible
C. Dettes commerciales	31.774		54.528	Fournis. et autres créditeurs cour.
			0	Passifs à imputer
Comptes de régularisation	16.356		12.065	Autres passifs courants
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>368.910</b>		<b>383.874</b>	<b>TOTAL CAP. PROPRES ET PASSIFS</b>

Ce tableau reprend la réconciliation entre les comptes approuvée en conseil par Sapec au 30 Juin 2004 en normes Belges et le bilan en normes IFRS. Ces comptes ne sont pas soumis à l'application des normes IAS 32 et 39, reprises aux capitaux propres d'ouverture au 1 er Janvier 2005

### 4.3.1 Notes

#### Actifs

##### 1 – Immobilisations corporelles

La variation enregistrée concerne le classement des actifs des sociétés immobilières en « stocks » (IAS 2) (-5,9 mioEUR) et en « immeubles de placement » (IAS 40) (-2,7 mioEUR) ainsi que l'enregistrement de la dépréciation de certains actifs (IAS 36) (2,7 mioEUR) et l'enregistrement du contrat de location financement de Porma (IAS 17) (15 mioEUR, valeur estimée).  
L'impact sur les capitaux propres est de -2,1 M € .

##### 2 – Immobilisations incorporelles

La variation enregistrée concerne la désactivation de frais de développement, frais de premier établissement et autres éléments incorporelles (entre autres la marque Naranjax) , ainsi que le transfert en immobilisations incorporelles des valeurs relatives aux concessions et au software (IAS 38) et de la valeur de l'écart de consolidation actif corrigée de l'amortissement de 1<sup>ère</sup> semestre 2004 (annulée en normes IAS, 0,5 M €).  
L'impact sur les capitaux propres est de -1,8 M € .

##### 3 – Actifs et passifs d'impôts différés

De l'application de la norme relative aux impôts différés (IAS 12) il résulte une augmentation de l'actif de 5,2 M € ( dûe à la désactivation des frais, à la dépréciation d'actifs, à la constitution de provisions et à des pertes fiscales reportées) et du passif de 5,4 M € , relative aux plus-values de réévaluation et aux plus-values sur cessions d'actifs financiers non taxées (holding portugaise)

##### 4– Stocks

Reclassement d'actifs (IAS 2)

##### 5 – Autres actifs courants

La désactivation de grosses réparations et la dépréciation d'actifs ont un impact sur les fonds propres de -0,3 M €

##### 6 – Réserves

Le transfert de rubrique des subsides (IAS 20), - 0,4 M € et l'application des autres normes ont eu un impact sur les fonds propres de - 3,8 M €

- Impôts différés	0,1
- Dépréciation d'actifs	- 2,1
- Désactivation frais	- 1,8
-An. de l' amortis.	
écart de consolidation	0,4
-Reclas.subsides	- 0,4

## 7 – Intérêts minoritaires

La désactivation des frais, le calcul des impôts différés et l'annulation de l'amortissement sur l'écart de consolidation actif ont un impact sur les intérêts minoritaires de - 0,7 M €

## 8 - Provisions non-courantes

La reprise des provisions non admises, la constitution des nouvelles provisions (IAS 37), ainsi que le reclassement des provisions pour dépréciation d'actifs ont eu un impact sur les fonds propres de + 0,3 M €

### 4.4 Réconciliation du compte de résultat au 30 Juin 2004

BGAAP			IFRS	
<b>Ventes et prestations</b>	<b>289.433</b>		<b>290.719</b>	<b>Produits des activités ordinaires</b>
Chiffre d'affaires	289.175		276.291	Ventes de biens
			12.863	Prestations de services
Var. encours de fab., prod. finis etc.	-1.050			
Production immobilisée	177		22	Produits locatifs des immeubles
Autres produits d'exploitation	1.131	1	1.544	Autres prod. provenant des activ. ordinaires
			<b>96</b>	<b>Autres produits opérationnels</b>
		2	96	Subventions publiques
<b>Coût des ventes et prestations</b>	<b>-277.075</b>		<b>-279.433</b>	<b>Charges opérationnelles</b>
Approvisionnements et marchandises	-222.698		-222.698	Matières premières et consom utilisées (-)
Variation des stocks	-12.064	3	-13.114	Var des stocks produits finis et trav. cours
Services et biens divers	-23.455			
Rémunérations, charges sociales et pensions	-12.187	4	-12.438	Frais de personnel
Amortissements et réductions de valeur	-5.361	5	-5.043	Dotations aux amortissements
Réduction de valeur s/créances	-548		-548	Pertes de valeur
Autres charges d'exploitation	-763	6	-25.003	Autres charges opérationnelles
			-590	Frais de recherche et développement
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>12.358</b>		<b>11.382</b>	<b>Résultat opérationnel</b>
Résultat financier	-4.297	7	-4.114	Résultat financier
<b>Bénéf (Perte) cour av. Imp. entrep. consol.</b>	<b>8.061</b>			
Produits exceptionnels	810		287	Profit (perte) sur cession d'actifs non-courants
Charges exceptionnelles	-1.700			
<b>Benéf (Perte) entrepr consol.av. imp.</b>	<b>7.172</b>		<b>7.555</b>	<b>Résultat avant impôts</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>-2.988</b>	8	<b>-3.565</b>	<b>Charges (produits) d'impôt sur le résultat</b>
Impôts	-3.456			
Réglul d'impôts et reprises provis fiscales	17			
Transf. impôts différés	451			
<b>Bénéfice (Perte) des entrep. consolidées</b>	<b>4.184</b>			
Quote-part result. entr mises en équiv.	0			
<b>Bénéfice (Perte) consolidé</b>	<b>4.184</b>		<b>3.990</b>	<b>Résultat de l'exercice</b>
Part des tiers dans le résultat	-360		-109	Intérêts minoritaires
Part du Groupe dans le résultat	3.824		3.881	Résultat net transféré aux capit. propres

#### 4.4.1 Notes

##### 1 - Autres produits provenant des activités ordinaires

Ce post représente la valeur de la production immobilisée (0,2 M €), les autres produits d'exploitation net de la valeur de revenu des immeubles (1,1 M €) et produits exceptionnels reclassés (0,2 M €).

## **2 - Subventions publiques**

Sous les normes belges, ces subventions intégraient les produits financiers.

## **3 - Variation des stocks**

Ce poste inclut la variation de la production ( - 1,1 M €) et la variation des stocks de matières premières et de marchandises ( - 12,1 M €)

## **4 - Frais de personnel**

La variation est due au reclassement des charges exceptionnelles

## **5 - Dotations aux amortissements**

La variation enregistrée est relative à l'annulation des amortissements sur frais désactivés.

## **6 - Autres charges opérationnelles**

Cette rubrique reprend la valeur des services et biens divers (23,5 M €), les autres charges (0,8 M €), le reclassement de charges exceptionnelles (0,9 M €) déduction faite des charges relatives aux frais de recherche et développement ( - 0,6 M €)

## **7 - Résultat financier**

Ce poste comprend les charges des dettes et les autres charges financières net des produits d'actifs circulants et d'autres produits financiers.

La variation enregistrée est relative à l'annulation de l'amortissement d'écart de consolidation (0,5 M €), au reclassement des subventions ( -0,1 M €) et autres corrections (-0,2 M €).

## **8 - Impôts sur le résultat**

La variation enregistrée est le fait du calcul des impôts différés

## 4.5 Réconciliation du compte de résultat au 31 Décembre 2004

(’000 EUR)

BGAAP			IFRS	
<b>Ventes et prestations</b>	<b>532.043</b>		<b>536.156</b>	<b>Produits des activités ordinaires</b>
Chiffre d'affaires	528.673	1	506.134	Ventes de biens
			27.133	Prestations de services
Var. encours de fab., prod. finis etc.	502			
Production immobilisée	543		183	Produits locatifs des immeubles
Autres produits d'exploitation	2.325	2	2.706	Autres prod. provenant des activ. ordinaires
		3	<b>2.769</b>	<b>Autres produits opérationnels</b>
			769	Subventions publiques
			2.000	Autres produits opérationnels
<b>Coût des ventes et prestations</b>	<b>-514.578</b>		<b>-520.393</b>	<b>Charges opérationnelles</b>
Approvisionnements et marchandises	-405.761	4	-408.527	Matières premières et consom utilisées (-)
Variation des stocks	-22.206	5	-21.704	Var des stocks produits finis et trav. cours
Services et biens divers	-48.703			
Rémunérations, charges sociales et pensions	-24.391	6	-25.053	Frais de personnel
Amortissements et réductions de valeur	-11.113	7	-10.962	Dotations aux amortissements
Réduction de valeur s/créances	-777	8	-1.094	Pertes de valeur
Autres charges d'exploitation	-1.627	9	-53.053	Autres charges opérationnelles
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>17.465</b>		<b>18.532</b>	<b>Résultat opérationnel</b>
Résultat financier	-7.034	10	-6.001	Résultat financier
<b>Bénéf (Perte) cour av. Imp. entrep. Consol.</b>	<b>10.431</b>			
Produits exceptionnels	9.463		2.023	Profit (perte) sur cession d'actifs non-courants
Charges exceptionnelles	-5.059			
<b>Benéf (Perte) entrepr consol.av. imp.</b>	<b>14.835</b>		<b>14.554</b>	<b>Résultat avant impôts</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>-4.582</b>	11	<b>-3.892</b>	<b>Charges (produits) d'impôt sur le résultat</b>
Impôts	-4.755			
Réglul d'impôts et reprises provis fiscales	42			
Transf. impots différés	131			
<b>Bénéfice (Perte) des entrep. Consolidées</b>	<b>10.253</b>		<b>10.662</b>	<b>Résultat de l'exercice</b>
Part des tiers dans le résultat	-714		-525	Intérêts minoritaires
Part du Groupe dans le résultat	9.539		10.137	Résultat net transféré aux capit. propres

### 4.5.1 Notes

#### 1 - Ventes des biens et prestations de services

La variation enregistrée de 4,6 M € est relative essentiellement à la valeur des terrains du parc industriel enregistrée comme produit exceptionnel en normes belges (4,8 M €).

#### 2 – Autres produits provenant des activités ordinaires

La variation correspond à la valeur de la production immobilisée (+0,5 M €) et au produits exceptionnels selon les normes belges (+0,1 M €) diminué des produits locatifs de immeubles (- 0,2 M €)

### **3 – Autres produits opératinnels**

Ce poste inclut la valeur de subventions publiques reclassée des produits financiers et des impôts différés (0,8 M €) et la valeur de l'indemnisation reçue pour la fin d'un contrat de représentation de certains produits, reclassée des produits exceptionnels en normes belges (2,0 M €)

### **4 – Matières premières et consommables utilisées**

La variation enregistrée est due au reclassement du coût des terrains du parc industriel vendus (2,8 M €) antérieurement en plus-values d'immobilisations corporelles.

### **5 - Variation des stocks**

Ce poste inclut la variation de production ( 0,5 M €) et la variation des stocks de matières premières et de marchandises ( - 22,2 M €)

### **6 - Frais de personnel**

La variation est relative au reclassement des charges exceptionnelles

### **7 - Dotations aux amortissements**

La variation enregistrée est due à l'annulation des amortissements des frais désactivés (0,8 M €) et au reclassement d'amortissements exceptionnelles (-0,6 M €).

### **8 – Pertes de valeur**

La variation est relative au reclassement des charges exceptionnelles (réduction des créances, 0,3 M €)

### **9 - Autres charges opérationnelles**

Cet rubrique reprend la valeur des services et biens divers (48,7 M €), des autres charges (1,6 M €), et le reclassement de charges exceptionnelles (2,7 M €) .

### **10 - Résultat financier**

Ce poste comprend les charges des dettes et les autres charges financières net des produits d'actifs circulants et d'autres produits financiers.

La variation enregistrée est relative à l'annulation de l'amortissement de l'écart de consolidation (0,9 M €) , au reclassement des subsides ( -0,6 M €) et au reclassement des produits exceptionnels tels que des intérêts sur la valeur des impôts d'exercices précédents récupérée (0,8 M €).

### **11 - Impôts sur le résultat**

La variation enregistrée est relative au calcul des impôts différés

## 5. Réconciliation des fonds propres

	Capital social	Primes d'émission	Réserves pour couverture	Actions propres	Plus-value réévaluation	Ecart de conversion	Réserves consolidées
<b>I Solde de clôture, au 31.12.03</b>	<b>36.600</b>	<b>7.127</b>			<b>5.379</b>	<b>-9.391</b>	<b>55.379</b>
<b>1 Adaptations relatives à l'exercice précédent</b>							
1.1 - Changements de méthodes comptables affectant les capitaux propres							-1.522
1.2 - Erreurs affectant les capitaux propres							
<b>II Solde de clôture adapté, au 01.01.04</b>	<b>36.600</b>	<b>7.127</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.379</b>	<b>-9.391</b>	<b>53.857</b>
1. Opérations avec actions propres							
2. Dividendes							-2.439
3. Résultat de l'exercice							3.882
4. Profits (pertes) non comptabilisé (e)s en compte de résultat							
4.1 plus-values (moins-values) rééval.d'actifs							
4.2 résultat brut provenant d'instruments de couvertures de flux de trésorerie							
5. Autres augmentations (diminutions)							29
<b>III Solde de clôture, au 30.06.04</b>	<b>36.600</b>	<b>7.127</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.379</b>	<b>-9.391</b>	<b>55.329</b>
<b>1 Adaptations relatives à l'exercice précédent</b>							
1.1 - Changements de méthodes comptables affectant les capitaux propres							
1.2 - Erreurs affectant les capitaux propres							
<b>IV Solde de clôture adapté, au 30.06.04</b>	<b>36.600</b>	<b>7.127</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.379</b>	<b>-9.391</b>	<b>55.329</b>
1. Opérations avec actions propres							
2. Dividendes							
3. Résultat de l'exercice							6.255
4. Profits (pertes) non comptabilisé (e)s en compte de résultat							
4.1 plus-values (moins-values) rééval.d'actifs							
4.2 résultat brute provenant d'instruments de couvertures de flux de trésorerie							
5. Autre augmentation (diminution)					-2.070	12	1.979
<b>V Solde de clôture, au 31.12.04</b>	<b>36.600</b>	<b>7.127</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.309</b>	<b>-9.379</b>	<b>63.563</b>
<b>1 Adaptations relatives à l'exercice précédent</b>							
1.1 - Changements de méthodes comptables affectant les capitaux propres							
1.2 - Erreurs affectant les capitaux propres							
<b>VI Solde de clôture adapté, au 31.12.04</b>	<b>36.600</b>	<b>7.127</b>	<b>326</b>	<b>-226</b>	<b>3.309</b>	<b>-9.379</b>	<b>63.563</b>
1. Opérations avec actions propres							
2. Dividendes							
3. Résultat de l'exercice							25
4. Profits (pertes) non comptabilisé (e)s en compte de résultat							-2.716
4.1 plus-values (moins-values) rééval.d'actifs							7.851
4.2 résultat brute provenant d'instruments de couvertures de flux de trésorerie							
5. Autre augmentation (diminution)							
<b>VII Solde de clôture, au 30.06.05</b>	<b>36.600</b>	<b>7.127</b>	<b>-991</b>	<b>-266</b>	<b>3.309</b>	<b>-9.379</b>	<b>68.714</b>

La correction au 1<sup>er</sup> janvier 2004 suite au changement de méthodes comptables par l'adoption des normes IFRS, de -1,5 M € se ventile entre :

- Impôts différés	0,5
- Dépréciation d'actifs	- 1,5
- Désactivation frais	- 2,6
- Annulation provisions	0,6
- Ann.dist.dividends	2,4
- Reclas.subsides	- 0,4
- Autres	- 0,4

Les changements d'ouverture au 1<sup>er</sup> janvier 2005 se rapportent à l'application des normes 32 et 39, aux opérations avec actions propres (valorisés à la juste valeur) et aux opérations de couverture des taux d'intérêt et de taux de change