

Mededeling - Reglementeerde Informatie

GECONSOLIDEERDE RESULTATEN PER 31/12/2007

Geauditeerde cijfers

Sterke vooruitgang van de Groepsresultaten

De Raad van Bestuur van de Groep SAPEC heeft de geconsolideerde resultaten per 31 december 2007 bestudeerd.

GECONSOLIDEERDE RESULTATEN

| (€ = €000) | 31/12/2007 (in k€) | 31/12/2006 (in k€) | Evolutie % |
|--|-----------------------|-----------------------|---------------|
| Bedrijfsopbrengsten | 572.465 | 516.362 | 11% |
| Operationeel resultaat voor belastingen, financiële en andere kosten | 23.562 | 15.203 | 55% |
| Winst (verlies) op afgeleide instrumenten | 440 | -44 | 1100% |
| Winst (verlies) op verkoop van activa/investeringen | 16.185 | 8.070 | 101% |
| Netto financiële lasten | -10.974 | -8.595 | 28% |
| Aandeel in het netto resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast | -109 | 0 | |
| Resultaat voor belastingen | 29.104 | 14.634 | 99% |
| Belastingen | -6.728 | -4.258 | 58% |
| Resultaat van de periode | 22.375 | 10.376 | 116% |
| Aandeel van de groep in het resultaat van de periode | 20.712 | 7.448 | 178% |
| EBITDA ¹ | 34.835 | 26.790 | 30% |
| <u>Gegevens per aandeel €</u> | | | |
| Aantal aandelen | 1.355.000 | 1.355.000 | |
| Resultaat per aandeel | 15.29 | 5.50 | |
| EBITDA per aandeel | 25,71 | 19,77 | |

¹ EBITDA = Operationeel resultaat + afschrijvingen

ALGEMENE TOELICHTINGEN

Na een eerder moeilijk jaar 2006 voor alle vakgebieden van de groep Sapec, zijn de operationele resultaten in 2007 sterk vooruit gegaan. Dit was in de eerste plaats te danken aan een uitzonderlijk jaar in de sector agrovoedingsdistributie.

Dankzij de boeking van een belangrijke meerwaarde als gevolg van de verkoop van de terreinen van het logistiek platform in de buurt van Lissabon, zijn de totale resultaten van de Groep gevoelig gestegen tot een historisch niveau.

Uit de analyse van de winst- en verliesrekening blijkt dat de omzet met 11% is gestegen en dat het operationeel resultaat van 15.203 k€ in 2006 naar 23.562 k€ in 2007 is geëvolueerd. Dit is een verbetering met 55%;

Deze vooruitgang van het operationeel resultaat vindt zich terug op het niveau van de EBITDA die met meer dan 30% stijgt van 26.790 k€ in 2006 naar 34.835 k€ in 2007.

Als gevolg van de hogere netto schuld en vooral de hogere rente, gingen de netto financiële lasten van -8.595 k€ in 2006 naar -10.974 k€ in 2007 (+ 28%). De stijging van de nettoschuld als gevolg van de investeringen in hernieuwbare energiebronnen heeft hier geen impact. De rente kosten worden immers geactiveerd.

De opbrengsten op de verkoop van niet-courante activa en investeringen voor een totaal bedrag van 16.188 k€ omvatten de verkoop van de terreinen van het logistiek platform in de buurt van Lissabon, de verkoop van een vroegere logistieke opslagplaats in de buurt van Porto en een resterend deel van de schijf van de meerwaarde op de verkoop van onze windmolenparkprojecten in Spanje, die voor het grootste deel al geboekt was in 2006.

Het resultaat voor belastingen bedraagt 29.104 k€ in vergelijking met 14.634 k€ in 2006. Het geconsolideerde nettoresultaat bedraagt 22.375 k€ in 2007, tegenover 10.376 k€ in 2006 (+ 116 %).

Het resultaat aandeel van de Groep bedraagt 20.712 k€ in vergelijking met 7.448 k€ in 2006.

De sterke groei van het totale actief van de balans, dat van 405.224 k€ eind 2006 evolueert naar 570.594 k€ eind 2007 (+165.370 k€ of +41%) is hoofdzakelijk het resultaat van de investeringen in de sector van de hernieuwbare energiebronnen (windmolens in de VSA/CAN en fotovoltaïsche energie in Spanje). Het gewicht van deze sector in het actief van de balans gaat van 26.412 k€ in 2006 naar 147.365 k€ in 2007 (hetzij +120.953 k€).

De geconsolideerde nettoschuld van de Groep gaat in de eerste plaats omwille van dezelfde investeringen van 167.201 k€ eind 2006 naar 270.481 k€ eind 2007, hetzij +103.280 k€, waarvan 92.603 k€ verbonden is met de energiesector.

Geen rekening houdend met hernieuwbare energieprojecten gaat de nettoschuld van 154.739 k€ eind 2006 naar 165.415 k€ eind 2007, hetzij een stijging met 7%. De sector distributie van agrovoedingsproducten neemt hiervan het grootste deel voor zijn rekening omdat zijn behoefte aan bedrijfskapitaal steeg als gevolg van de sterke stijging van de grondstofprijzen.

De overige activiteiten van de Groep hebben hun bedrijfskapitaal over het algemeen kunnen drukken.

De solvabiliteitsratio (zonder hernieuwbare energieprojecten) is 34.8% in 2007, tegenover 34.1% in 2006. Het eigen kapitaal van de groep bedraagt 131.232 k€, tegenover 113.914 k€ in 2006, wat neerkomt op een stijging 15%.

De permanente kapitalen evolueren van 224.585 k€ in 2006 naar 256.570 k€ in 2007. Geen rekening houdend met de hernieuwbare energieprojecten gaan ze van 224.585 k€ naar 235.395 k€, ondanks de daling van de lange/middellange termijnschulden die van 95.480 k€ in 2006 evolueert naar 89.024 k€ in 2007.

De verlaging van deze schuld is te danken aan de vermindering van de leasing met 2.850 k€ als gevolg van de verkoop van de terreinen van Povoia in Portugal en de op korte termijn herklassering van de obligatielening van 10.492 k€ die in september 2008 zal vervallen. Onderhandelingen zijn al aan de gang om deze lening te vervangen

Zoals wettelijk verplicht laat de Groep weten dat ze een aandelen liquiditeit contract behoudt met een bankinstelling die instaat voor haar discretionair beheer. Op 31/12/07 bezat de Groep 881 eigen aandelen die werden verworven in overeenstemming met de beslissing van de Algemene Vergadering van 19/06/2007.

RESULTATEN PER VAKGEBIED

| | 2007 (in k€) | 2006 (in k€) |
|--|-----------------|-----------------|
| Bescherming van planten | | |
| - Omzet ² | 66.120 | 60.647 |
| - Operationeel resultaat | 4.688 | 4.485 |
| - Courante bruto EBT ³ | 2.249 | 2.167 |
| - Courante EBITDA | 7.321 | 6.382 |
| Voeding van planten | | |
| - Omzet ² | 27.449 | 22.328 |
| - Operationeel resultaat | 1.910 | 399 |
| - Courante bruto EBT ³ | 1.010 | -464 |
| - Courante EBITDA | 3.396 | 1.413 |
| Industriële chemische en milieuproducten | | |
| - Omzet ² | 34.427 | 32.870 |
| - Operationeel resultaat | 1.775 | 2.254 |
| - Courante bruto EBT ³ | 1.180 | 1.868 |
| - Courante EBITDA | 3.482 | 4.282 |
| Agrovoedingsdistributie (trading) | | |
| - Omzet ² | 417.680 | 373.485 |
| - Operationeel resultaat | 17.967 | 8.536 |
| - Courante bruto EBT ³ | 13.969 | 5.604 |
| - Courante EBITDA | 19.411 | 9.865 |
| Logistiek | | |
| - Omzet ² | 15.127 | 12.247 |
| - Operationeel resultaat ⁴ | 15.545 | -569 |
| - Courante bruto EBT ³ | 127 | -1.609 |
| - Courante EBITDA | 3.646 | 2.127 |
| Energie | | |
| - Omzet ² | 10.042 | 9.565 |
| - Operationeel resultaat ⁴ | 5.057 | 9.097 |
| - Courante bruto EBT ³ | 2.434 | 2.624 |
| - Courante EBITDA | 5.289 | 5.953 |

² Omzet = Verkoop + Levering van diensten

³ Courante EBT = Operationeel resultaat + financieel resultaat

⁴ Meerwaarde inbegrepen

TOELICHTINGEN BIJ DE VAKGEBIEDEN

Sector plantbescherming.

Op het Iberisch Schiereiland is de plantbescherming markt met $\pm 5\%$ gestegen in vergelijking met 2006. De distributie kon munt slaan uit het gunstige klimaat om de voorraadoverschotten die zich sinds 2005 hebben opgestapeld, te verkopen. Het verbruik bij de landbouwers was sterk en het gemiddelde voorraadniveau eind 2007 zou met bijna 15% gedaald zijn in vergelijking met eind 2006. Ondanks de gunstige landbouwcontext en in tegenstelling tot wat er gebeurt met de meeste andere landbouwproductiemiddelen, bleven de verkoopprijzen van plantbescherming producten onder druk. Dit had hoofdzakelijk in Spanje een negatieve invloed op de marges. Deze atypische evolutie wordt verklaard door het feit dat grote hoeveelheden producten die in 2007 niet langer verkocht mochten worden (omwille van het van kracht gaan van de Europese homologatie), tegen verminderde prijzen op de markt werden gebracht en door de strijd van de multinationals tegen de continue opmars van generische producten. Dit zijn onzes inziens conjuncturele factoren. Wij denken dat de marges zich vanaf 2008 zouden moeten kunnen herstellen.

In Portugal kon SAPEC Agro in 2007 haar marktpositie verstevigen en de druk op de marges beperken. Als gevolg van de genomen maatregelen is het uitstaande klantenbedrag gunstig geëvolueerd tijdens het laatste kwartaal van het jaar. Hierdoor is het mogelijk om voor 2008 een aanzienlijke verbetering te voorzien van de gemiddelde betalingstermijnen van de klanten, die het hele jaar 2007 te lang zijn gebleven.

SELECTIS kon haar marktaandeel vermeerderen en werd opnieuw de vierde marktspeler in Portugal.

De Groep SAPEC blijft zo via haar twee dochterondernemingen de grootste marktspeler in Portugal in deze sector.

In Spanje is de verkoop van onze twee dochterondernemingen, SAPEC Agro (E) en TRADECORP in vergelijking met 2006 gestegen met respectievelijk 13% en 14%. Zij versterken hiermee hun marktaandeel.

In Spanje was de druk op de prijzen en de marges het grootst. Dit resulteerde in een inkrimping van de gemiddelde bruto marge van 1,6%.

Op het Iberisch schiereiland steeg de markt met 5%. Dankzij een groei van 10% van onze verkopen kon de Groep haar positie verstevigen en de derde marktspeler worden in deze sector. .

In het kader van de Europese homologatie waarbij alle actieve ingrediënten die gebruikt worden in de landbouw moet worden geregistreerd en een licentie moet hebben, werd een investeringsprogramma op drie jaar goedgekeurd om deze sector toe te laten de belangrijkste actieve ingrediënten uit zijn productenportefeuille op zijn naam op Europees niveau te homologeren.

Met deze investering zal de toegang tot actieve ingrediënten kunnen worden verzekerd, het leveranciersrisico worden gediversifieerd, nieuwe toeleveranciers- en afzetmogelijkheden worden geopend, de onderhandelingsposities gevoelig worden verbeterd en zal het uiteindelijk mogelijk zijn om de gemiddelde bruto marge te verbeteren.

Sector plantvoeding.

We schatten dat het marktvolume op het Iberisch Schiereiland met $\pm 5\%$ gegroeid is. De citrusvruchten- en tuinbouwmarkten hadden te lijden onder de invoer vanuit het Midden-Oosten en de Maghreb landen, maar de wijnhaarden, olijfbomen, fruitteelt en alles wat te maken heeft met graanproducten doen het goed.

Op de Iberische markt verkopen we deze producten via drie commerciële netten: SAPEC Agro in Portugal, Tradecorp en SAPEC Agro (E) in Spanje. Onze netwerken deden het beter dan de markt en onze verkoop ligt 11% hoger dan in 2006. Deze groei wordt in de eerste plaats verklaard door de lancering van nieuwe producten.

Op internationaal niveau zijn de verkopen in vergelijking met 2006 met 30% gestegen en is de gemiddelde bruto marge ondanks de zwakke dollar met meer dan twee punten gestegen.

- In Europa is de omzet met 35% gegroeid als gevolg van de goede campagnes in Italië en Frankrijk en het succes van de lancering van nieuwe producten in het noorden.
- In het Midden-Oosten groeide de omzet met 15% als gevolg van de goede campagnes in Egypte en de Maghreb landen. De gemiddelde bruto marge is aanzienlijk geëvolueerd en verbeterde met bijna 5 punten in vergelijking met 2006.
- In Mexico groeide de verkoop uitgedrukt in dollar met 12%. Omgerekend in euro bedraagt de groei slechts 3 %. De gemiddelde bruto marge is duidelijk verbeterd.
- In Brazilië werpt de koerswijziging van de nieuwe manager zijn vruchten af. De verkoop is sterk gestegen, zowel op het vlak van de hoeveelheid (meer dan 100%) als voor de kwaliteit (marges, betalingswaarborgen en -termijnen), er is al een nieuw commercieel team actief en de marktopportunities worden bevestigd.
- De verkoop vanuit Madrid, die hoofdzakelijk bestemd is voor Latijn-Amerika (zonder Mexico en Brazilië) en een paar Aziatische landen, is met 29% gegroeid.

De totale verkoop van deze activiteitssector groeit met 23% van 22.328 k€ in 2006 naar 27.449.k€ in 2007.

Sector van de industriële chemische producten en milieusector.

De markt voor industriële chemische producten in Portugal blijft aarzelend. Er is een schuchter herstel van de consumptie, maar de constante stijging van de grondstofprijzen kon in 2007 niet helemaal worden doorgerekend naar de markt; wat resulteerde in een verslechtering van de gemiddelde bruto marge. In de sector van de polymeren die wordt gedomineerd door een netwerk van kleine familiale ondernemingen, is voorzichtigheid geboden bij de analyse van de solvabiliteit van potentiële klanten.

De voorziening voor dubieuze klanten werd uitzonderlijk versterkt met 1.161 k€ ter dekking van kleinere klanten en vooral van het gerechtelijk concordaat van een belangrijke klant waarvan de totale schuld 1.250 k€ bedraagt.

Het volume en de waarde van de verkoop van deze activiteit liggen dus iets boven het niveau van 2006 (+4%), hetzij 87.816 ton in 2007 tegenover 84.440 ton in 2006 en 31.125 k€ in 2007 tegenover 30.046 k€ in 2006.

De gemiddelde bruto marge kende een lichte terugval van 0,6% in vergelijking met 2006.

Twee marktspelers en traditionele concurrenten werden door hun aandeelhouders te koop gesteld. We hebben de twee dossiers geanalyseerd.

Met de aandeelhouders van één van de ondernemingen kwamen we tot een akkoord over de overname van een belangrijk deel van het handelsfonds van de onderneming.

Dit handelsfonds is complementair met het onze en vertegenwoordigt een omzet van meer dan 14.000 k€ en een potentiële EBITDA van meer dan 900 k€ per jaar.

Met deze aankoop kunnen we ons marktaandeel in deze activiteitssector dus gevoelig optrekken, onze klantenportefeuille verruimen en doordringen in nieuwe industriële markten. Er wordt momenteel een due diligence onderzoek gerealiseerd.

Milieu (activiteit van CITRI) heeft nog een goed jaar achter de rug. De tonnen niet giftig industrieel afval die op de stortplaats toekwamen, zijn gestegen van 105.720 ton in 2006 naar 125.798 ton in 2007. De prijzen handhaafden zich tijdens het jaar op een goed niveau zodat de omzet van deze activiteit in 2007 gestegen is.

Er is gestart met de productie op industrieel niveau van een secundaire brandstof op basis van het ontvangen afval. Er werd al bijna 5.000 ton van dit type brandstof verkocht.

In de milieusector melden we de volgende elementen:

- De bouw van de derde stortcel op de site van CITRI, waarvan de capaciteit nagenoeg gelijk is aan die van de twee eerste cellen samen, loopt ten einde en de opening is gepland voor het tweede kwartaal 2008.
- De bouw van een behandelings- en valorisatiecentrum voor giftig industrieel afval in Portugal zit in een gevorderde fase. Dit project, het SISAV, is een consortium waarin SAPEC een participatie van 35% bezit. De investering voor een totaal bedrag van 27.000 k€ wordt gefinancierd door een "project finance" zonder verhaal op de aandeelhouders. De start van de activiteit is gepland voor eind juni 2008.

- De milieusector is een dragende sector in Portugal, zeker op het vlak van de behandeling en de valorisatie van afval en reststoffen. Momenteel worden verschillende projecten bestudeerd.

Sector agrovoedingsdistributie.

Op basis van belangrijke globale indicatoren (bevolkingsgroei, hogere gemiddelde levensstandaard in China en India, vervanging van een deel van de minerale brandstoffen door bio brandstoffen en de ,massale behoefte aan biomassa) geloven we dat we aan het begin staan van een cyclus waarin de prijzen van landbouwproducten hoog en de vraag naar "productiemiddelen" voor de landbouw belangrijk zullen blijven. De prijzen zullen ook meer volatiel zijn, gezien de belangrijke financiële massa's die de fondsen op de belangrijkste markten voor landbouw commodities investeren.

Deze cyclus zou nog minstens moeten duren tot de wereldvoorraden opnieuw hun strategisch niveau hebben bereikt. Er zullen nog één of twee recordoogsten nodig zijn om aanbod en vraag opnieuw in evenwicht te brengen.

Interpec Ibérica in Spanje heeft de prijsstijging voor landbouwgrondstoffen eerst ruimschoots geanticipeerd en heeft deze evolutie vervolgens kunnen mee volgen. Dit leverde een recordresultaat voor belastingen van 13,9 M€ op.

De juiste beslissingen op het juiste moment, zowel voor de producten als voor de vrachtprijzen, hebben dit cijfer mogelijk gemaakt. Dankzij zijn recordjaar neemt deze sector alleen al meer dan 70% van de verbetering van het operationeel resultaat van de Groep voor zijn rekening.

Tijdens de tweede jaarhelft waren we bewust selectief met onze verkopen omdat het "non fullfilement" risico hoger is in een dergelijke volatiele markt. Sinds het begin van het jaar 2008 merken we een terugval van het verbruik. Heel wat vleesproducenten zijn er immers niet in geslaagd om winst te boeken in een context van sterke prijsstijgingen van de veevoeding en gaven er de voorkeur aan om hun vee met verlies te verkopen.

Hoewel sommige producten (en de vrachtprijzen in het algemeen) sinds het begin van het jaar een neerwaartse correctie van 20 à 30% hebben ondergaan, blijven de marktprijzen hoog.

Onze havendochterondernemingen Seporta en Seporsur boekten zeer goede prestaties. Buiten de agrovoedingsproducten loste Seporsur in 2007 meer dan 1 miljoen ton klinkers, wat 3 maal zo veel is als het volume dat in 2006 werd gelost.

In Cadiz (Seporsur) zijn we momenteel bezig met de bouw van een opslaginstallatie voor plantaardige oliën die bestemd zijn voor de Biodieselmarkt. Deze installatie zal in april 2008 operationeel zijn en het mogelijk maken om ons producten- en klantengamma nog meer te diversifiëren.

Seteia, onze commerciële dochteronderneming in Portugal, presteerde ook goed en is er in geslaagd om haar marktaandeel en haar resultaat te verbeteren.

Logistieke sector.

De logistieke sector van de groep bestaat vandaag uit de landsector (multifunctionele en multimodale platforms) en de havensector (bulkgoederenterminal in Setúbal en 50% van Navipor, havendochteronderneming die gespecialiseerd is in Roll-on/Roll-off, eveneens in Setúbal).

In de landsector, in een nog verstoorde economische context in Portugal, is de omzet in vergelijking met 2006 met 12% gestegen. Deze groei is onder andere te danken aan de vernieuwing van de commerciële teams. Het segment van de containers was relatief zwak maar werd gecompenseerd door de logistieke en de groepering activiteit. Het "breakeven point" kon niet worden bereikt in 2007.

Dankzij de verkoop onder de vorm van een "sale-partial lease-back" van de terminal van Lissabon (Póvoa) kon SPC een zeer belangrijke meerwaarde boeken en haar schuldenlast en haar netto investering aanzienlijk afbouwen. Het ziet er dan ook naar uit dat de R.O.I. van deze activiteit gevoelig zal verbeteren in 2008. Anderzijds zal de opening van de nieuwe terminal in Lissabon in concessie bij de Portugese spoorwegen het mogelijk maken om de spoorwegactiviteit tussen Lissabon en Valongo (Porto) te stimuleren, dit ten gunste van onze beide terminals. De economische activiteit is in 2007 zwak gebleven in Portugal. Op basis van sommige recente indicaties hopen we echter dat 2008 een beter jaar zal worden. Bij de havens was de activiteit van de bulkgoederenterminal van Setúbal sterk en overtrof voor het eerst in zijn bestaan een miljoen ton.

De nieuwe klanten (en producten) zoals klinkers en suiker, hadden een belangrijke impact op de verwatering van de vaste kosten en dus de stijging van het resultaat. De geïnstalleerde capaciteit van onze enige kaai voor vaste bulkgoederen ligt dicht in de buurt van het verzadigingspunt en tijdens de volgende jaren zullen er investeringen nodig zijn om zowel de loscapaciteit te vergroten als de milieucondities te verbeteren. We onderhandelen verder met de havens autoriteiten van Setúbal om onze activiteit te kunnen uitbreiden.

De kaai voor vloeibare bulkgoederen blijft jammer genoeg nog altijd onderbenut zolang er geen enkele belangrijke vloeibare bulkindustrie zich op onze terreinen van Setúbal vestigt zal deze situatie gehandhaaft blijven.

Onze dochteronderneming Navipor sloot het boekjaar met winst af en kon munt slaan uit een sterke activiteit. Wij blijven zonder nieuws over toekomstige terminalconcessies voor Setúbal.

Sector Energie.

De productie van onze waterkrachtcentrales in Spanje is in vergelijking met 2006 met 12% gestegen. De omzet groeide echter maar met 2% omwille van de prijs per KWh die iets lager was dan in 2006. De productie is vooral tijdens de lente aanzienlijk gestegen, de herfst was eerder droog.

Bij onze ontwikkelingen in de Verenigde Staten en Canada hebben we het managementteam in San Francisco sterk uitgebreid en begin 2008 in Calgary een bureau voor onze activiteiten in Canada geopend. Na de aankoop van de onderneming West Windeau in 2007 hebben we onze aanwezigheid in dit land gevoelig verhoogd.

We hebben in onze projectportefeuille herzien en projecten verwijderd die weinig kans op slagen hadden en de Canadese portefeuille versterkt.

De drie gewaarborgde projecten waarvoor we de vergunningen, de terreinen, aansluitingspunten op het elektriciteitsnet en een groot deel van de turbines hebben, vertegenwoordigen een totale capaciteit van 600 MW (waarvan 510 MW in Montana en 90 MW in Alberta). Zij zullen in 2008 en 2009 op het net worden aangesloten.

De projecten waarvan de realisatie bijna gewaarborgd is, en waarvoor we nog niet over de turbines en alle nodige vergunningen beschikken, vertegenwoordigen 400 MW in Alberta. De aansluiting op het net is voorzien voor 2010 en 2011.

We zijn dus van plan om tussen 2008 en 2011 een totale portefeuille van 1.000 MW te bouwen. Een resterend gedeelte van 300 MW wordt momenteel nog bestudeerd.

Voor fotovoltaïsche zonne-energie bouwen we momenteel 4 projecten in Spanje voor een totaal van 29 MWp. Al deze projecten zullen voltooid zijn in juli/augustus 2008 en zullen dus onder het premiesysteem moeten vallen dat momenteel nog tot 28 september 2008 van kracht is. We hebben een pipeline met andere projecten voor ongeveer 90 MWp die tussen 2008 en 2009 zouden moeten gebouwd worden afhankelijk van het nieuw tarief dat van kracht zal zijn vanaf eind september 2008.

Voor deze sector blijft het weerkerend resultaat nagenoeg op hetzelfde niveau als in 2006. Het grote verschil met vorig jaar situeert zich op het niveau van de niet-weerkerende resultaten. In 2006 boekten we het grootste deel van de meerwaarde op de verkoop van Naturener Eolica in Spanje. Het resterende deel werd in 2007 geboekt.

Vastgoed.

In 2007 werd slechts één terrein verkocht van het deel van het industriepark van Setubal met infrastructuurvoorzieningen, waar we nog een kleine voorraad loten hebben. Dit deel van het park zit al in zijn normale exploitatiefase. Het beheer wordt door de Groep verzekerd.

Tot slot zijn de wegenverbetering werken tot de industriezone waar ons park ligt, gestart. Deze nieuwe infrastructuren zullen een positieve invloed hebben op de toekomstige ontwikkeling van het park.

In Lousal waar zich de vroegere pyrietmijn van de Groep bevindt, werd een stedenbouwkundig plan met een toeristische bestemming goedgekeurd. Momenteel zijn er contacten met verschillende promotoren die geïnteresseerd zijn in de aankoop van terreinen.

Recente ontwikkelingen van de Groep

De landbouw- en agrovoedingssector kennen een gunstige cyclus. Dit zou een gunstige invloed moeten hebben op onze activiteiten die met deze sectoren verbonden zijn. Bij bescherming van planten kan het marktaandeel in Spanje nog altijd groeien. Een verdere verbetering van het bedrijfskapitaal blijft het belangrijkste streefdoel in Portugal. Bij voeding voor planten kan de internationale activiteit verder groeien als resultaat van de investeringen in commerciële structuren en de gerealiseerde ontwikkeling van nieuwe producten.

Bij agrovoedingsdistributie was 2007 een heel uitzonderlijk jaar waarin alle factoren positief waren. Het eerste kwartaal 2008 geeft positieve indicaties en het jaar zou terug naar normaliteit moeten komen.

In de logistieke sector blijft de activiteit begin 2008 solide. Dit is te danken aan de nieuwe commerciële dynamiek van deze dochteronderneming.

Voor de sector industriële chemische/milieuproducten krijgt de overname van het handelsfonds van een concurrent concrete vorm. Dit zou in 2008 al een positieve impact hebben. Het SISAV project (milieu) kan in juni 2008 starten.

Bij windenergie zit de bouw van een eerste park in Montana (210 MW) in de startfase.

Voor fotovoltaïsche energie worden momenteel in Spanje 4 eerste projecten voor een totaal van 29 MWp gebouwd. Voor de financiering van deze bouwwerken brachten de aandeelhouders van Naturener 180 M€ in onder de vorm van een kapitaalverhoging in oktober 2007 en maart 2008. Sapec SA heeft een middel lange termijn bankloos kunnen bekomen om het aandeel van de Groep in deze kapitaalverhoging van ongeveer 80 M€ te kunnen financieren.

In deze sector en als aandeelhouder van Naturener analyseert Sapec de verschillende opties voor haar strategie. Eventuele mogelijkheden zijn de samenwerking met nieuwe partners, de verkoop van onze participaties of de verkoop van één of andere bedrijfstak van deze sector.

Voor de hele Groep Sapec evolueert het eerste kwartaal in de lijn van onze vooruitzichten, maar het is nog te vroeg om concrete vooruitzichten te geven.

Dividend

Het bruto dividend voor het boekjaar 2007 bedraagt 2,729 € per aandeel, onder voorbehoud van de goedkeuring door de volgende gewone algemene vergadering van 17 juni.
Het nettodividend bedraagt 2,0465 € per aandeel.

Kalender voor de aandeelhouder

| | |
|-------------------------------------|------------------|
| Algemene Vergadering 2008: | 17 juni 2008 |
| Dividend betaalbaar: | 23 juni 2008 |
| Publicatie halfjaarresultaten 2008: | 1 september 2008 |

De commissaris heeft bevestigd dat zijn revisiewerkzaamheden die over de inhoud voltooid zijn, niet vereisen dat er belangrijke correcties moeten worden aangebracht aan de in deze mededeling vermelde boekhoudkundige gegevens.

Contactpersonen voor bijkomende informatie:

De heren Antoine Velge of Eric van Innis Tel: + 351 213 222 777
E-mail: investorsrelations@saptec.pt