



**Mededeling**

**GECONSOLIDEERDE RESULTATEN EERSTE JAARHELFT 2007**

Beperkte revisie

**STERK GESTEGEN OPERATIONELE RESULTATEN TEN GEVOLGE VAN ALGEMENE  
GOEDE PRESTATIES VOOR ALLE VAKGEBIEDEN**

De Raad van Bestuur van de Groep Sapec heeft de geconsolideerde halfjaarrekeningen per 30 juni 2007 bestudeerd.

**GECONSOLIDEERDE RESULTATEN**

	<b>30/06/2006</b> (in miljoen €)	<b>30/06/2007</b> (in miljoen €)	Evolutie %
Bedrijfsopbrengsten	245,29	264,31	7,8%
Operationeel resultaat voor belastingen, financiële en andere lasten	7,23	10,58	46,3%
Winst (verlies) op financiële dekkingsinstrumenten van de kasstromen	0,13	0,22	69,2%
Winst (verlies) op verkopen van niet-courante activa	1,71	0,15	-91,2%
Financieel resultaat	- 3,91	-5,23	33,8%
Winst (verlies) voor belastingen	5,16	5,72	10,9%
Belastingen op het resultaat	- 1,16	-2,13	83,6%
Nettoresultaat van de periode	3,99	3,59	-10,0%
Toe te schrijven aan houders van het eigen vermogen van de moederonderneming	2,85	3,19	11,9%
<b>EBITDA</b>	<b>14,51</b>	<b>16,28</b>	<b>12,2%</b>
<b><u>Gegevens per aandeel €</u></b>			
Aantal aandelen	1.355.000	1.355.000	
Resultaat per aandeel	2,95	2,65	-10,2%
<b>EBITDA per aandeel</b>	<b>10,71</b>	<b>12,01</b>	<b>12,2%</b>

## **ALGEMENE TOELICHTINGEN**

Onze vakgebieden die gekoppeld zijn aan landbouw, hebben munt kunnen slaan uit een gunstige landbouwcontext. Dat was meer in het bijzonder het geval voor ons vakgebied agrovoedingsdistributie (trading) dat zich goed heeft kunnen positioneren tegenover de prijsstijgingen voor graanproducten op wereldniveau.

De resultaten van onze logistieke activiteit zijn aanzienlijk gestegen. Dit is te danken aan een zeer solide activiteit van de havensector en de eerste resultaten van het herstructureringsplan dat in de landsector werd ingevoerd.

De goede performance van CITRI (milieu) compenseert de zwakkere prestatie van het vakgebied distributie van chemische producten.

Tijdens de hele eerste helft van 2007 kon Naturener in Spanje intensief waterkrachtenergie produceren dankzij de uitstekende weersomstandigheden.

Door al deze elementen kon de recurrente EBITDA van de Groep Sapec met 20% toenemen in vergelijking met de eerste helft van 2006.

De totale EBITDA van de Groep is met 12% gestegen. Tijdens de eerste helft van 2006 boekten we een schijf van de meerwaarde op de verkoop van onze windenergieprojecten aan Iberenova in Spanje. In 2007 zal tijdens de tweede helft een nieuwe schijf van deze meerwaarde worden geboekt (zie toelichting hierna).

De verslechtering van de financiële lasten is te wijten aan enerzijds de rentestijgingen en anderzijds de stijging van de schuld, hoofdzakelijk tengevolge de evolutie van het werkkapitaal en het financieren van de aanwinsten in de energie sector

Gedurende de eerste helft jaar vermeerderde de netto gekonsolideerde schuld van 14.191 k€ waarvan 15.085 k.€ tengevolge de door Naturener aangeworven projecten in de windenergie in de USA en Canada.

Anderzijds hebben deze nieuwe activiteiten weinig impact gehad op de jaarrekeningen, de ontwikkelingskosten werden immers voor een bedrag van 888 k€ geactiveerd, in overeenkomst met de IFRS normen.

De belastingen op het resultaat evolueren van 23% in 2006 naar 37% in 2007. Op 30 juni 2007 hebben de Spaanse ondernemingen inderdaad een grotere bijdrage in het resultaat geleverd dan in 2006. In Spanje ligt de belasting op de bedrijfsresultaten aanzienlijk hoger dan in Portugal en de meerwaarde die in 2006 werd geboekt, genoot van een verminderd belastingtarief (15% tegenover 35%).

Voor windenergie ondertekende Naturener onlangs een overname overeenkomst van West WindEau in Canada (zie toelichtingen hierna). Met deze laatste overname kan Naturener zijn projectportefeuille tussen 2008 en 2012 homogeniseren en zijn Canadees team versterken.

## ANALYSE VAN DE SECTOREN

### Resultaten per sector

	30/06/2006 (in miljoen €)	30/06/2007 (in miljoen €)
<u>Bescherming van planten</u>		
Opbrengsten van de gewone bedrijfsactiviteiten	35,207	39,374
EBITDA	4,419	4,168
<u>Voeding van Planten</u>		
Opbrengsten van de gewone bedrijfsactiviteiten	10,184	12,288
EBITDA	0,567	0,935
<u>Chemische distributie en milieu</u>	17,753	18,739
Opbrengsten van de gewone bedrijfsactiviteiten	1,997	2,113
EBITDA		
	167,585	180,531
<u>Agrovoedingsdistributie (trading)</u>	2,778	6,403
Opbrengsten van de gewone bedrijfsactiviteiten		
EBITDA	6,345	8,576
	0,916	2,294
<u>Logistiek</u>		
Opbrengsten van de gewone bedrijfsactiviteiten	4,569	6,004
EBITDA	4,357	3,285
	2,660	3,476
<u>Energie</u>		
Opbrengsten van de gewone bedrijfsactiviteiten	14,507	16,282
EBITDA	12,793	16,134
Weerkerende EBITDA		
<u>Totaal van de Sectoren</u>		
EBITDA		
Weerkerende EBITDA		

## TOELICHTINGEN BIJ DE ACTIVITEITSSECTOREN

### Sector Bescherming van Planten

De landbouwcontext is over het algemeen gunstig en het optimisme heerst op het Iberische schiereiland. Dit wordt verklaard door de weersomstandigheden, de prijzen van de landbouwproducten en de nieuwe afzetmarkten die biobrandstoffen aanbieden.

De markt voor verkopen aan distributie groeide met 5 à 7%. In deze context kon de distributie de voorraden die zich sinds 2005 hadden opgehoopt, wegwerken.

Op het Iberisch schiereiland ligt onze omzet in lijn met onze verwachtingen. Onze omzet groeit sterker dan de markt. Wij blijven dus marktaandeel winnen.

#### A) Evolutie van de Portugese markt:

**Sapac Agro Portugal** behoudt haar positie van medeleider van de Portugese markt. Ondanks een gunstige context en een lichte groei van de omzet, zijn de courante resultaten voor de eerste jaarhelft iets minder goed dan in 2006.

De globale bruto marge is iets slechter dan in 2006 als gevolg van een iets andere verkoopmix. De betalingstermijnen zijn sinds het begin van het jaar niet verslechterd. Dat neemt niet weg dat ze eind juni hoger waren dan eind juni 2006, wat op de financiële kosten weegt.

**Selectis** realiseerde tijdens de eerste jaarhelft een omzet die in de lijn van haar doelstellingen ligt en 12,6% hoger is dan in 2006. De concurrentiedruk leidde tot een lichte erosie van de marges.

De kosten van de structuren en de financiële kosten liggen in de lijn van onze verwachtingen.

#### B) Evolutie op de Spaanse markt

De omzet bij **Sapac Agro Spanje** steeg met 26% in vergelijking met 2006. Ze kon haar marktaandeel in Spanje dus sterk optrekken.

De bruto marge is met 2,4 punten gedaald in vergelijking met 2006. Het gaat om een conjuncturele situatie die zich snel zou moeten normaliseren. Een reeks producten, die uit de Europese catalogus uitgesloten waren, en waarvan de verkoopvergunning in Spanje eind juni verviel, werd tijdens het tweede kwartaal tegen lage prijzen op de markt gebracht door bepaalde leveranciers en distributeurs die hun voorraden wensten weg te werken. Dit heeft de prijzen van bepaalde productcategorieën sterk onder druk gezet.

**Tradecorp** in de gewas beschermingsproducten, zag zijn omzet srijgen met 27% in vergelijking met 2006.. Zij kon haar marktaandeel in deze sector in Spanje eveneens gevoelig optrekken.

In Spanje liggen onze structuurkosten en onze financiële kosten eveneens in de lijn van onze verwachtingen.

### Sector Voeding van Planten.

De totale omzet stijgt met 19 %, hetzij 17 % op het Iberisch Schiereiland en 20 % op internationaal niveau. In vergelijking met onze verwachtingen hebben wij enige achterstand op het Iberische Schiereiland die door een lichte vooruitgang op internationaal niveau wordt gecompenseerd.

A) Evolutie op de Iberische markt

Bij Tradecorp in Spanje is de omzet met 15% gestegen op een markt die niet vooruit is gegaan en die volgens bepaalde ramingen in vergelijking met 2006 zelfs met 5% zou gedaald zijn. De sector van de citrusvruchten, die een grote verbruiker van dit soort producten is, is nog altijd in crisis.

Tradecorp versterkt zo haar leiderspositie in Spanje in deze sector. De commerciële reorganisatie van 2006 werpt haar vruchten af en werd goed geassimileerd. De structuurkosten liggen in lijn met onze verwachtingen, net als de omloop van het vlottend kapitaal.

B) Evolutie op internationaal niveau

Op internationaal niveau ligt de verkoop 20 % hoger dan in 2006 en ligt over het algemeen in lijn met de verwachtingen. De bruto marge blijft op hetzelfde niveau als in 2006 ondanks een weinig gunstige USD/€ omgeving.

In Brazilië is de situatie sterk verbeterd. Een deel van het commerciële team werd vervangen en er werd een nieuw distributienet uitgebouwd.

In Europa is de vooruitgang te danken aan een uitstekende lentecampagne in Italië.

In het Midden-Oosten was er een sterke vooruitgang in de Maghreb landen en in Egypte.

Er werd een goede vooruitgang geboekt in Colombia, Equator en Peru.

De structuurkosten liggen in lijn met onze verwachtingen, net als de omloop van het vlottend kapitaal.

**Sector Distributie chemische producten en Milieu**

A) Sector distributie van chemische producten

De sector distributie van chemische producten kende net als in 2006 een moeilijke eerste jaarhelft omdat een belangrijk deel van onze klanten nog altijd te kampen heeft met een gebrekkige economische activiteit en groeiende liquiditeitsproblemen.

De voorzichtigheid die geboden is bij het realiseren van verkopen en de druk op de marges, wogen op de resultaten.

Momenteel worden nieuwe projecten en producten voor deze activiteitssector bestudeerd.

B) Sector milieu

De activiteit van CITRI kende een goede eerste jaarhelft waarbij ze haar doelstellingen voor volume en verkoop overtrof.

- De bouw van de derde cel startte in augustus.
- Het CIRVER project is in aanbouw, de aanbouw zou 12 maanden moeten duren..

**Sector Distributie van Agrovoedingsproducten**

De oogst van graanproducten in Spanje en Portugal bereikte dit jaar een recordniveau. Dat was niet het geval in Europa in het algemeen (gemiddeld in Frankrijk en Groot-Brittannië; zeer zwak in Oost-Europa en de Oekraïne). Deze situatie en het uiterst lage voorraadniveau op wereldvlak en de stijgende vraag voor de productie van bio-brandstoffen zijn de oorzaak van de sterke prijsstijging van graanproducten op wereldniveau.

De sterke stijging van de resultaten van Interpec tijdens de eerste helft van het jaar worden verklaard door een goed anticiperend beleid tegenover deze situatie van stijgende prijzen en een adequaat beheer van de maritieme vrachten die hoog en volatiel blijven.

In Portugal kende Seteia een normaal jaar en was er een lichte groei in vergelijking met vorig jaar.

### **Sector Logistiek**

#### A) Landsector

De land sector van de groep boekte een stijging van omzet (+14%) en de EBIT (-106.000€ op 30/06/07 tegenover -322.000€ op 30/06/06). Dit is het resultaat van de maatregelen die in het "profit improvement program" werden ingevoerd.

Op 30/06/07 overtreft de terminal van Setúbal zijn verwachtingen op het vlak van omzet, marge en resultaten. De terminal van Lissabon realiseert nog altijd een licht verlies (-77.000€ tegenover -246.000€ vorig jaar) maar kende niettemin een duidelijke vooruitgang ondanks de hogere huurkosten voor opslagplaatsen.

In de terminal van Valongo, in het noorden, is de omzet gestegen (+12%), meer in het bijzonder het spoorverkeer. De stijging van de kosten (afschrijvingen, werkingskosten en financiële kosten) als gevolg van het in werking stellen eind 2006 van de spooruitbreiding, weegt op het resultaat dat lager is dan op 30/06/06.

#### B) De havensector

In de havensector kende de kaai van Sapec een zeer solide activiteit. De groei van de klinker- (+240.000 MT) en suikeractiviteit (+81.000 MT) hebben een sterke bijdrage in de stijging van de resultaten geleverd.

### **Sector Energie**

De productie van waterkrachtenergie van Naturener in Spanje bereikte een historisch record in april. En was intensief tijdens de hele eerste helft van 2007 dankzij gunstige weersomstandigheden en een goede werking van al onze centrales. Onze gemiddelde verkoopprijs is daarentegen met 14% gedaald in vergelijking met het hoge niveau van de eerste helft van 2006.

De weerkerende EBITDA ligt 26,7% hoger, maar het eindresultaat ligt lager dan in 2006 omwille van de boeking van de meerwaarden op de verkoop van de windenergieprojecten in Spanje in januari 2006.

### **Vastgoed**

Tijdens de eerste jaarhelft werd geen enkele verkoop van vastgoedactiva gerealiseerd.

## **RECENTE GEBEURTENISSEN EN VOORUITZICHTEN VOOR HET LOPENDE BOEKJAAR**

### **Energie**

Een aankoopovereenkomst van West WindEau in Canada werd onlangs ondertekend door Naturener. De inbreng van deze "developer" bestaat uit een project van 200MW dat in 2009 wordt gebouwd, een ander van 200MW voor 2012 en twee andere voor een totaal van 300MW voor 2013/2014, die allemaal in het zuidoosten van Alberta gelegen zijn. Het totaal bedrag van de aankoop, waaronder een succes fee van 70%, is 15 miljoen CAN\$, hetzij ongeveer 10,5 miljoen €

Dankzij deze laatste overname kan Naturener zijn projectportefeuille tussen 2008 en 2012 homogeniseren aan een bouwritme van 250 MW per jaar (in de USA en Canada) en kan zijn Canadees team worden versterkt, die heeft nu een portefeuille van ongeveer 700MW projecten die tegen 2012 ontwikkeld moet worden.

De operationele en financiële aspecten van de verschillende windenergieprojecten worden door onze teams verder geanalyseerd en ontwikkeld. Zij worden daarbij gesteund door externe specialisten.

Het zon-energieproject in Albacete zit in het stadium dat het kan worden opgestart. Er werd een Spaanse specialist in deze sector aangeworven om dit project in goede banen te leiden. Het wordt gebruiksklaar gebouwd en in "project finance" zonder verhaal tegen de aandeelhouders gefinancierd.

Voor de verkoop van de windenergieprojecten aan Iberenova moeten we dit jaar het saldo van de meerwaarde van de projecten in Andalusië voor ongeveer 3 miljoen € kunnen boeken.

De vergunningen voor de projecten in Castilla-Leon evolueren goed. We denken ongeveer de helft van de 12 miljoen € meerwaarden in 2008 te kunnen boeken en de andere helft in 2009 of 2010.

Tharsis gaat verder met haar aankoopbeleid van aandelen van kleine aandeelhouders die uit haar kapitaal wensen te stappen.

### Milieu

In juli is gestart met de bouw van het CIRVER-project (centrum voor het behandelen van gevaarlijke industriële afvalprodukten) waarin Sapec een belang van 35% heeft.

### Vooruitzichten voor het einde van het jaar.

Alle indicatoren zijn gunstig en de verschillende vakgebieden zouden de positieve trends van de eerste jaarhelft moeten kunnen bevestigen gedurende de tweede jaarhelft

Contactpersonen voor alle bijkomende inlichtingen:

De heren Antoine Velge of Eric van Innis Tel: + 351 213 222 777  
E-mail: [investorsrelations@sapec.pt](mailto:investorsrelations@sapec.pt)

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER HET BEPERKT NAZICHT VAN DE  
VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE VAN  
SAPEC N.V. PER 30 JUNI 2007**

---

*AAN DE AANDEELHOUDERS VAN SAPEC N.V.*

*Inleiding*

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de verkorte geconsolideerde financiële staten van Sapec N.V. en haar dochtervennootschappen per 30 juni 2007 met inbegrip van de balans, de resultatenrekening, de staat van wijzigingen in het eigen vermogen en het kasstroomoverzicht van het geconsolideerd geheel over de periode van zes maanden afgesloten op die datum en de bijhorende toelichtingen. De raad van bestuur is ervoor verantwoordelijk dat die tussentijdse financiële informatie is opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IFRS van toepassing op tussentijdse financiële informatie ("IAS 34"), zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin op basis van ons nazicht een besluit over die tussentijdse financiële informatie te formuleren.

*Bereik van het beperkt nazicht*

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

*Besluit*

Op basis van ons beperkt nazicht is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de bijgaande verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie, in alle materiële opzichten

niet opgesteld zou zijn in overeenstemming met IAS 34 van toepassing op tussentijdse financiële informatie, zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Brussel, 12 september 2007

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

Commissaris  
Vertegenwoordigd door

Xavier DOYEN