



Déclaration Intermédiaire du Groupe Sapec pour le troisième trimestre de 2013.

Communiqué du 15 novembre 2013

Information Réglementée

(Disponible sur notre site, www.sapec.be à partir du 15 novembre, après clôture)

• **Pôle Agro-Business**

Pour le secteur agricole le troisième trimestre est traditionnellement une période de faible activité. Celui-ci n'a donc pas apporté de changements significatifs aux perspectives de l'année que nous avons publiées dans notre rapport financier à fin août 2013.

La sécheresse de 2012 en Péninsule Ibérique avait fortement perturbé le déroulement des campagnes agricoles, provoquant des chutes importantes des marchés d'intrants agricoles. En 2013 le marché espagnol retrouve une forte croissance de la demande d'intrants agricoles, tandis que le marché portugais, en raison de sa bio-vulnérabilité, n'enregistre pas de croissance nominale. Les autres marchés où nous opérons dans le monde, connaissent en général, hors de rares exceptions attribuées à des circonstances locales, une évolution favorable dans un cadre où les fondamentaux du secteur agricole restent globalement positifs.

1. Protection de la plante : Au niveau de la distribution, les marchés portugais et espagnol ont enregistré à fin septembre des comportements très différents par rapport à la même période de 2012.

Le marché espagnol enregistre une croissance supérieure à 15%, fort de sa diversité et des bons niveaux en général des prix des produits agricoles. Le marché portugais par contre n'enregistre qu'une faible croissance de 3% en valeur car plus de 45% de la consommation totale du pays en produits de protection de la plante est liée aux fongicides de la vigne, qui cette année pour des raisons climatiques n'a pas eu besoin d'autant de traitements.

Nos deux filiales commerciales en Espagne ont pu, tout en accompagnant la dynamique du marché, se concentrer sur, et réaliser avec succès jusqu'à présent, leurs deux objectifs majeurs définis pour l'année en cours ; l'amélioration de la marge brute moyenne et les campagnes de cash-in clients.

Au Portugal, dans un contexte de non récupération du marché, notre filiale principale augmente ses ventes par rapport à 2012 en ligne avec l'évolution du marché et notre seconde filiale commerciale, SELECTIS, est en ligne avec nos attentes.

Le niveau moyen de marge brute reste bon au Portugal et progresse même légèrement par rapport à 2012.

La progression des exportations de nos produits homologués se poursuit. Des retards dans l'obtention de nos nouvelles homologations sont constatés en France, pour des raisons de réorganisation des services publics compétents en la matière. Pour l'année en cours les objectifs de contribution de l'activité exportation, malgré le retard en France, devraient être atteints. En effet, le marché italien continue sa progression et le manque à gagner ponctuel en France est compensé par des accords de ventes industriels de nos produits homologués dans d'autres pays d'Europe. Ce secteur devrait donc pouvoir répondre à nos attentes et enregistrer une progression de son EBITDA en 2013.

2. Nutrition de la plante : En péninsule ibérique la normalisation des conditions climatiques a permis aux deux marchés de se redresser face à 2012. Les ventes sont en progression mais la pression sur les prix des chélates continue en Espagne.

A l'international, la progression à fin septembre 2013 de nos ventes a été bonne (+13%) par rapport à fin septembre 2012. C'est en particulier en Europe (nord et sud hors péninsule ibérique) et au Moyen Orient que celle-ci a été la plus sensible. Les autres régions sont toutes en croissance et en ligne avec nos attentes, à l'exception du Mexique, qui a mis en place une nouvelle organisation de gestion pour mieux répondre aux objectifs futurs.

La marge brute moyenne à l'international continue à se maintenir à un bon niveau, malgré l'appréciation généralisée de l'euro par rapport aux autres monnaies. Le dernier trimestre pèse fortement dans la réalisation des résultats annuels de ce secteur. Les bonnes perspectives commerciales que nous avons nous permettent d'estimer que ce secteur pourra connaître une progression de son EBITDA et de son résultat opérationnel (EBIT) en 2013. La volatilité des taux de change, en particulier celui de l'euro face au réel, est un facteur qui peut, au niveau comptable, affecter le résultat.

- **Distribution d'agro-alimentaires**

Pour ce secteur l'année se poursuit en ligne avec nos attentes. La Société enregistre des résultats récurrents faibles, mais positifs à fin septembre, en ligne avec les prévisions.

L'estimation de fin d'année ne devrait pas provoquer de surprise et ce secteur fournira une contribution positive au niveau des résultats récurrents du Groupe de même ordre que celle de 2012.

Les négociations du terminal liquide de Cadiz se poursuivent avec des intéressés potentiels.

- **Produits chimiques et environnement**

Le panorama industriel s'est légèrement amélioré au Portugal, mais l'activité est toujours affectée car s'il y a reprise, celle-ci est faible et lente. Les effets des mesures d'optimisation des frais opérationnels mises en place par le management, l'amélioration de la marge brute moyenne et un dernier trimestre avec un panorama plus favorable permettent d'estimer que ce secteur terminera l'année avec des résultats opérationnels en progression par rapport à 2012. La gestion rigoureuse du fond de roulement permet au secteur de continuer à dégager du free cash-flow positif. L'installation de traitement et décharge de résidus industriels (CITRI) souffre également de la récession, car le volume de déchets industriels traités continue à baisser par rapport à 2012. Ici aussi, des mesures exceptionnelles de réduction de frais opérationnels ont été mises en place. L'estimation pour la fin de l'année prévoit des résultats opérationnels positifs mais en baisse légère par rapport à 2012.

- **Le secteur logistique**

L'activité des terminaux terrestres enregistre fin septembre 2013 une légère amélioration de son résultat opérationnel (EBIT) par rapport à fin septembre 2012. L'amélioration est plus lente et moins forte que prévue car le contexte économique au Portugal ne permet pas encore de traduire tous les efforts fait au niveau de la gestion en un revirement de la situation. Pour notre terminal portuaire de Setubal le volume d'activité à fin septembre est similaire à celui de 2012, ce qui permet de prévoir pour l'année en cours un niveau de résultat opérationnel (EBIT) en ligne avec celui de 2012.

Pour l'ensemble du secteur logistique nous estimons que les résultats opérationnels de l'année en cours devraient se situer aux alentours de ceux enregistrés en 2012.

- **En énergie renouvelable,**

Naturener, Morgan Stanley et SDG&E continuent à travailler pour trouver une solution satisfaisante au problème créé par SDG&E (voir press release du 30/09/13). L'échéance actuelle du « construction loan » accordée par Morgan Stanley est le 6 décembre et une solution consensuelle doit être trouvée dans les prochaines semaines. La ligne électrique de MATL, bien qu'opérationnelle depuis fin septembre, fait encore l'objet d'interruptions fréquentes dans cette phase de mise en service.

Saptec considère aujourd'hui que les retards pris dans le démarrage et les discussions sur le refinancement (par le Tax Equity Contract avec SDG&E) du projet Rim Rock, ainsi que les réformes tarifaires en Espagne (non encore quantifiables) peuvent affecter la valeur de la participation (2.786 k€) ainsi que le recouvrement de la créance sur Energia Limpia Invest (ELI) (25.821 k€). Une éventuelle réduction de valeur de ces montants n'aura pas d'impact en trésorerie et n'affectera pas le ratio Dette nette/EBITDA du Groupe. Si un accord avec Morgan Stanley et SDG&E n'est pas trouvé dans les semaines qui viennent, il conviendra de réapprécier la probabilité d'appel à la garantie de 36.000 k€ donnée par Saptec à ELI et sa filiale Tharsis.

Pour l'ensemble du Groupe.

Concernant les perspectives pour l'année 2013, les indications que nous avons à ce jour nous permettent d'être confiants quant à nos activités traditionnelles, soutenues principalement par la progression attendue du pôle de l'Agro Business.

Hors impact de facteurs exceptionnels, le résultat opérationnel récurrent du Groupe (REBIT) enregistrera en 2013 une progression significative.

Cette déclaration intermédiaire a été rédigée par la Direction du Groupe Saptec sous la responsabilité du Conseil d'Administration.

Contacts pour tous renseignements complémentaires:

M.M. Antoine Velge ou Eric van Innis, Tel.: + 351 213 222 777

Email: investorsrelations@saptec.pt