

Chiffres Consolidés

- Commentaires aux comptes
- Bilan et compte de résultats consolidés
- Comptes de résultats
- Annexes aux comptes consolidés 2000

Commentaires aux Comptes

bilan

ACTIFS

FRAIS D'ETABLISSEMENT

Ces frais s'élèvent à BEF 22,1 Mio, en augmentation de BEF 17,1 Mio, suite à l'entrée de Sotagus dans le périmètre et du démarrage des concessions portuaires.

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Sont repris sous cette rubrique BEF 99,4 Mio, dont BEF 46,7 Mio de frais de recherche et développements et BEF 52,7 Mio de concessions-brevet. Le poste "recherche et développements" est essentiellement le fait d'Agrides (BEF 41,1 Mio).

Le poste "concession et brevet" se situe principalement chez Agrides (38,2 Mio BEF) et Sotagus (12,9 Mio).

ECARTS DE CONSOLIDATION

Les écarts de consolidation de BEF 471,6 Mio se répartissent comme suit :

	BEF Mio
> Sapec SGPS	42,1
> Agrides	142,1
> TEN	0,9
> Guadalmancha	16,2
> Quimiflex	2,5
> Proquisol	22,8
> Agro España	1,7
> Tradecorp	243,3

En application des règles d'amortissement du Groupe, l'amortissement de ces écarts se fait sur 20 ans à l'exception du goodwill sur la partie Sapec SGPS, acquis en 1993, qui est amorti en 16 ans

L'amortissement annuel est de BEF 28,5 Mio.

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Ce poste s'élève à BEF 3.397,4 Mio, dont la ventilation est la suivante

	BEF Mio
> Terrains et constructions	1.648,0
> Installations, Machines, Outils	774,9
> Mobilier, Matériel roulant	164,6
> Location Financement	361,9
> Autres immobilisations	41,8
> Immobilisations en cours	406,2

L'augmentation de valeur, au 31 décembre 2000, pour un montant de BEF 756,3 Mio, est due pour l'essentiel à l'acquisition et entrée dans le périmètre du Groupe Tradecorp (BEF 263,9 Mio) et au démarrage des activités de Sotagus (concessions portuaires) (BEF 275,4 Mio).

Au plan des investissements, les acquisitions de l'année s'élèvent à BEF 961,4 Mio. Elles concernent principalement les installations portuaires acquises par Sotagus (BEF 271,8 Mio), les nouvelles installations des départements pesticides et fongi-

cides de Sapec Agro (BEF 53,7 Mio) , les équipements de quais et entrepôts d'Interpec Sur (BEF 99,2 Mio), les installations informatiques de Sapec Agro et SPC (BEF 18 Mio), la rénovation du siège de Lisbonne (BEF 34,9 Mio) un nouvel entrepôt pour la logistique terrestre de SPC (BEF 92,9 Mio) et le remplacement de grues chez Navipor (BEF 48,5 Mio).

IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Le poste Participations s'élève à BEF 283,4 Mio, représentant des participations dans des sociétés non consolidées.

Ce poste est en diminution de BEF 157,4 Mio en raison du transfert vers le périmètre de consolidation de Selectis et d'Interpec Sur (intégrées globalement), Sotagus (intégrée proportionnellement) et TCL (mise en équivalence).

Sapec a participé pour sa part à l'augmentation de capital de ZETES (BEF 8,6 Mio)

Les créances sur autres participations s'élèvent à BEF 3,4 Mio, en diminution de BEF 28,3 Mio, dont une grande partie représente le remboursement d'une avance à Gester, à la suite de la vente de cette dernière.

STOCKS ET COMMANDES EN COURS

Ce poste s'élève à BEF 2.976,9 Mio, en augmentation de BEF 690,1 Mio.

Cette hausse est essentiellement due à l'augmentation ponctuelle du stock marchandises du pôle distribution en Espagne et au Portugal.

CREANCES A UN AN AU PLUS

Ce poste, d'un montant de BEF 1.764,5 Mio est en diminution (BEF 639,2 Mio) par rapport à 1999. Cette réduction de créances est essentiellement due aux "autres créances" avec le paiement du solde de la vente de ADP (BEF 669,8 Mio) en janvier 2000.

PLACEMENTS DE TRESORERIE ET DISPONIBLE

Ce poste atteint BEF 1.130,6 Mio, en augmentation de BEF 558 Mio.

Au cours de l'exercice Sapec a procédé au rachat d'actions propres, conformément à la décision votée par l'assemblée générale du 20 juin 2000. Le nombre de titres rachetés était au 31.12.2000 de 37.217, valorisé à BEF 68,3 Mio.

Le solde des placements de trésorerie et disponible se répartit comme suit par secteur d'activité :

	BEF Mio
> Agro-fourniture	50,2
> Distribution Chimique	5,1
> Négoce et Distribution	91,9
> Logistique	30,0
> Energie	55,9
Autres dont :	
> Sapec SGPS	257,3
> Sapec S.A.	246,9
> Inpec	7,7
> Tharsis	201,7
> Iberia Reinsurance	77,6
> Divers	38,0

Sur l'ensemble du poste trésorerie, il convient de noter que les sociétés structurellement excédentaires sont Tharsis (pôle énergie), Iberica Reinsurance de par la nature de leurs activités et les Holdings, Sapec S.A. et Sapec SGPS. La trésorerie des autres sociétés relève de la gestion normale de leurs besoins de fonds de roulement.

Malgré le fait que le Groupe ne possède pas de Centre de Coordination, un système de centralisation de trésorerie a été mis en place en 1999.

PASSIF

CAPITAUX PROPRES

Les principales variations proviennent :

- > du résultat de l'exercice (BEF 357,6 Mio) et de la distribution proposée (- 85,8 Mio),
- > des écarts de conversion négatifs en augmentation de BEF 1,3 Mio en raison principalement de la baisse de la livre anglaise, par rapport au BEF
- > de l'utilisation de subsides en capital à concurrence de BEF 5,1 Mio,
- > de la réduction des plus-values de réévaluation en raison de la cession d'actifs chez SPC (installations de Cabo Ruivo) (BEF 44,1 Mio) et chez Sapec Agro (BEF 5,8 Mio).
- > de l'augmentation des écarts de consolidation suite à une nouvelle acquisition de 3,6 % du capital de Tharsis (BEF 2,7 Mio).

INTERETS DE TIERS

Les Intérêts de tiers se répartissent comme suit :

	BEF Mio
Tharsis	194,7
Proquisol	1,1
Guadalmancha	66,5
Geslogica	2,2
Quimiflex	2,6
Interpec Sur	6,0
	273,1

PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Le poste Provisions augmente de BEF 7,0 Mio en raison principalement de la constitution par Interpec Iberica d'une provision de BEF 19,2 Mio pour un litige fiscal, relatif aux droits d'importation communautaires de certaines denrées agroalimentaires, et des utilisations pour BEF 12,2 Mio (litige s/créances).

Un appel en garantie a été fait par Systemat quant à son acquisition de Prologica. La société estime qu'au vu des éléments en sa possession cet appel est non fondé et ne donne pas lieu à provision.

DETTES A PLUS D'UN AN

Ce poste atteint BEF 1.157,9 Mio, en augmentation de BEF 614,1 Mio, essentiellement du fait d'une part, de l'intégration dans le périmètre de la société Sotagus, concessionnaire du terminal des conteneurs de Lisbonne, qui a financé, par un emprunt à long terme de type " project finance ", l'acquisition des installations (BEF 450 Mio) et d'autre part, du crédit d'acquisition à long terme (5 ans) concédé à Sapec Agro pour la reprise de Tradecorp.

DETTES A MOINS D'UN AN

Ce poste (BEF 4.963,- Mio) se ventile en :

	BEF Mio
Dettes long terme (partie échéant dans l'année)	274,2
Dettes financières court terme	3.005,6
Fournisseurs	1.035,4
Dettes fiscales, sociales, salariales	178,6
Autres dettes	469,2

L'ensemble des dettes financières sont à taux flottant, la référence pour les dettes bancaires étant le taux interbancaire (Euribor à 3 mois), majoré de la marge bancaire.

Plus de la moitié de la dette bancaire à court terme se rapporte aux activités de négoce en Espagne et au Portugal, soit BEF 1.402,3 Mio. Les activités de négoce, par définition, nécessitent peu de fonds propres. La dette financière étant directement liée au volume d'importation et ayant un taux de rotation rapide, de fortes variations peuvent donc se produire d'une année à l'autre.

Endettement financier (en 000 BEF)	31.12.99	31.12.00
Dettes long terme	543.787	1.098.652
Dettes long terme échéant dans l'année	75.601	274.208
Dettes court terme : établissements de crédit	1.945.038	2.561.591
billets de trésorerie	794.232	443.987
Trésorerie	(572.626)	(1.130.587)
Dette financière nette	2.786.032	3.247.851

Parmi les montants concourant au poste " Autres dettes " figurent entre autres des dettes relatives à l'acquisition d'actifs immobilisés, dont les frais de viabilité de sites chez Imobiliaria (BEF 100,6 Mio) et des installations chez Sotagus (BEF 32,2 Mio) et Agro (BEF 20,2 Mio).

RESULTATS

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe s'élève à BEF 16.196 Mio, comparé à BEF 16.956 Mio l'année précédente.

La contribution des différents secteurs aux ventes et prestations est la suivante :

(en mio BEF)	1999	2000
Engrais	1.668	-
Distribution Agrochimie	937	1.711
Distribution chimique	876	995
Distribution Agro Alimentaire	11.205	12.309
Logistique portuaire et terrestre	1.435	1.274
Informatique	1.496	-
Energie	96	81
Autres sociétés et ajustements de consolidation	(513)	139

Le Groupe a cédé ses activités " engrais " (sortie ADP en 1999) et " informatique " (vente de Prologica en 1999 et de Cap Gemini Portugal début 2000).

De plus, le Groupe a échangé sa participation de 50% en Burotica pour 5,75% de Zetes Industries , retirant ainsi du périmètre de consolidation la contribution aux résultats des sociétés du secteur informatique.

La baisse des ventes du pôle logistique s'explique également par des raisons relevant du périmètre de consolidation. En effet les sociétés concessionnaires ne sont pas détenues à 100% et ne sont donc pas nécessairement consolidées par intégration globale.

Le résultat d'exploitation s'élève à BEF 372,1 Mio contre BEF 447,8 Mio en 1999, réduction due aux modifications de périmètre et accentuée par des activités en phase de démarrage pour des sociétés concessionnaires des terminaux portuaires privatisés en 1999.

La charge financière nette s'élève à BEF 178,5 Mio, y compris l'amortissement de l'écart de consolidation de BEF 28,5 Mio. Les autres produits financiers se rapportent à des écarts de conversion positifs et des différences de change sur opérations commerciales (BEF 61,8 Mio), des produits d'escompte, primes reçues sur option etc... (BEF 52,0 Mio) .

Les autres charges financières comprennent des coûts de conversion et pertes de change pour BEF 28,3 Mio, des charges d'escompte et d'agios bancaires, primes payées sur options, frais bancaires pour paiement (BEF 77,6 Mio).

Les résultats exceptionnels montrent un solde positif de BEF 244,5 Mio qui se décompose comme suit :

Produits exceptionnels

	BEF Mio
> Plus-values sur vente des anciennes installations SPC	68,3
> Plus-values sur cessions de participations	223,7
> Plus-values sur autres cessions diverses	14,2
> Pénalités sur contrats	20,1
> Produits divers	23,4
	349,7

Charges exceptionnelles

	BEF Mio
> Moins-values sur cessions diverses	6,5
> Indemnités, restructurations	24,9
> Provisions pour litiges	19,4
> Diverses charges exceptionnelles et réductions de valeur sur actifs	8,5
> Libéralités, Sponsoring	4,3
> Frais d'études, d'analyses et de développements informatique	6,1
> Frais relatifs à l'intégration de Tradecorp	7,4
> Pertes exceptionnelles s/créances	6,5
> Divers frais relatifs aux exercices antérieurs	2,4
> Frais liés aux cessions immobilières	17,7
> Divers	1,3
	105,1

Le résultat net courant s'élève à BEF 124,4 Mio contre BEF 221,8 Mio en 1999.

Le résultat net consolidé représente un bénéfice de BEF 368 Mio contre BEF 842,3 Mio en 1999.

Ce dernier reflétait l'impact particulièrement important de la sortie du Groupe de son secteur d'activité traditionnel des engrais . La plus value s'était élevée à BEF 567 Mio.

Le résultat net part du groupe s'élève à BEF 357,6 Mio, contre BEF 823,9 Mio en 1999, la baisse provenant à nouveau exclusivement de la modification du périmètre de consolidation et la contribution négative aux résultats des sociétés concessionnaires des terminaux privatisés, en phase de démarrage.

CONTRIBUTION DES SECTEURS

Contribution des métiers au résultat courant net consolidé

	1998	1999	2000
Engrais	147	-10	-
Agrochimie	51	55	76
Distribution chimique	34	32	33
Logistique	103	57	6
Distribution Agro alimentaire	-19	99	92
Informatique	56	46	-
Energie	7	41	19
Autres sociétés et retraitements	-143	-98	-102
TOTAL	236	222	124

Le résultat net courant des métiers en 1998 a été retraité pour le rendre compatible avec la présentation de 1999 et 2000 qui est faite dans une optique exclusive des contributions économique des activités.

1) Commentaires

Le poste " Autres sociétés et retraitements " comporte principalement les contributions positives ou négatives des sociétés non opérationnelles telles que Sapec S.A, Sapec Portugal SGPS, Sapec Imobiliaria ou Iberia Reinsurance ainsi que des retraitements de consolidation comme par exemple des amortissements sur écarts de consolidation non imputés directement aux activités.

Le pôle Distribution Chimique est désormais scindé en Agrochimie et Distribution Chimique (produits pour l'industrie) , pour la clarté de l'analyse et vu la contribution croissante du pôle Agrochimie, qui devrait encore se confirmer en 2000 du fait des acquisitions réalisées en 1999 et 2000 dans cette activité.

Le résultat net courant de BEF 124,4 Mio est la somme du résultat courant brut de BEF 193,5 Mio diminuée de la charge d'impôts issus de l'activité courante.

Pour l'exercice 2000, il n'y a pas de charge d'impôt spécifique liée aux plus values exceptionnelles réalisées.

2) Ventilation de la Contribution des Métiers aux résultats consolidés du Groupe Sapec

DETENTION GROUPE (en économique)	100%	100%	100% *	100%	45%	
	Agrochimie	Distribution chimique	Logistique	Distribution Agro alimentaire	Energie	Total des contributions
Ventes et prestations	1.711	995	1.274	12.309	81	16.370
	10,5%	6,1%	7,8%	75,2%	0,5%	100%
Résultat exploitation	185	55	61	208	37	546
	33,9%	10,1%	11,2%	38,1%	6,8%	100%
Résultat net courant	76	33	6	92	19	226
	33,6%	14,6%	2,7%	40,7%	8,4%	100%
Cash flow net courant	165	47	98	106	41	457
	36,1%	10,3%	21,4%	23,2%	9,0%	100%

* Sauf sociétés concessionnaires de terminaux portuaires qui sont consolidées en intégration proportionnelle ou mise en équivalence

Cette répartition est basée sur la méthode suivante :

Chaque métier est repris en fonction de la méthode de consolidation admise par le Groupe, c'est-à-dire compte tenu de la méthode d'intégration globale pour les sociétés où le groupe détient un contrôle exclusif (participation supérieure à 50 %) ou la méthode de consolidation par intégration proportionnelle dans le cas de contrôle conjoint au sens prescrit par l'arrêté royal sur les règles de consolidation.

L'analyse du tableau débouche sur les constatations suivantes :

- Les pôles Agrochimie et Distribution Agroalimentaire sont les principaux contributeurs aux résultats courants nets. Cependant il convient de noter que l'activité de distribution agroalimentaire présente une certaine volatilité et le pôle logistique présente un exercice non représentatif du fait des coûts de démarrage des terminaux portuaires privatisés.
- En termes de cash flow, la répartition est moins bipolaire. La principale progression provient du pôle Agrochimie, fruit de la pénétration renforcée en Espagne. Le potentiel de ce pôle se confirme pour les exercices futurs.
- Une cyclicité des résultats fortement diminuée du fait de la sortie du pôle Engrais et de la stabilité des résultats de la majorité des métiers du Groupe

Bilan et compte de résultats consolidés

ACTIF	2000	2000	1999	1999
En milliers de	EUR	BEF	EUR	BEF
Actifs immobilisés	107.317	4.329.168	83.701	3.376.473
I. Frais d'établissement	547	22.078	123	4.975
II. Immobilisations incorporelles	2.464	99.393	396	15.961
III. Ecarts de consolidation	11.690	471.570	5.996	241.891
IV. Immobilisations corporelles	84.219	3.397.374	65.471	2.641.080
A. Terrains et constructions	40.853	1.648.010	34.513	1.392.247
B. Installations, machines et outillage	19.211	774.948	12.358	498.536
C. Mobilier et matériel roulant	4.079	164.552	3.524	142.141
D. Location financement	8.971	361.899	7.205	290.656
E. Autres immobilisations corporelles	1.035	41.766	1.063	42.893
F. Immobilisations en cours et acomptes versés	10.070	406.199	6.808	274.607
V. Immobilisations financières	8.397	338.753	11.715	472.566
A. Entreprises mises en équivalence	1.288	51.961	-	-
1. Participations	443	17.884		
2. Créances	845	34.077	-	-
B. Autres entreprises	7.109	286.792	11.715	472.566
1. Participations, actions et parts	7.026	283.429	10.929	440.877
2. Créances	83	3.363	786	31.689
Actifs circulants	148.181	5.977.620	134.632	5.431.041
VI. Créances à plus d'un an	1.696	68.413	9	375
A. Créances commerciales	0	0	9	375
B. Autres créances	1.696	68.413	-	-
VII. Stocks et commandes en cours d'exécution	73.795	2.976.887	56.686	2.286.689
A. Stocks	73.795	2.976.887	56.686	2.286.689
1. Approvisionnements	2.773	111.870	2.112	85.203
2. En cours de fabrication	343	13.859	325	13.116
3. Produits finis	3.816	153.940	2.087	84.168
4. Marchandises	66.095	2.666.265	51.239	2.066.974
5. Immeubles destinés à la vente	570	22.980	679	27.375
6. Acomptes versés	198	7.973	244	9.853
VIII. Créances à un an au plus	43.742	1.764.521	59.587	2.403.723
A. Créances commerciales	34.743	1.401.514	38.866	1.567.838
B. Autres créances	8.999	363.007	20.721	835.885
IX. Placements de trésorerie	21.726	876.434	9.479	382.379
B. Titres à revenus fixes	1.693	68.287		
B. Placements à terme	20.033	808.147	9.479	382.379
X. Valeurs disponibles	6.300	254.153	4.716	190.247
XI. Comptes de régularisation	922	37.212	4.155	167.628
TOTAL DE L'ACTIF	255.498	10.306.788	218.333	8.807.514

PASSIF	2000	2000	1999	1999
En milliers de	EUR	BEF	EUR	BEF
Capitaux propres	85.707	3.457.392	80.300	3.239.281
I. Capital	36.600	1.476.440	36.594	1.476.186
A. Capital souscrit	36.600	1.476.440	36.594	1.476.186
II. Primes d'émission	7.127	287.495	7.127	287.495
III. Plus-value de réévaluation	8.471	341.714	9.709	391.644
IV. Réserves consolidées	40.338	1.627.244	33.606	1.355.679
V. Ecart de consolidation	2.002	80.744	1.935	78.078
VI. Ecart de conversion	(9.486)	(382.663)	(9.453)	(381.331)
VII. Subsidés en capital	655	26.418	782	31.530
Intérêts de tiers	6.769	273.065	7.217	291.156
VII. Intérêts de tiers	6.769	273.065	7.217	291.156
Provisions et impôts différés	5.575	224.902	5.566	224.514
IX. A. Provisions pour risques et charges	3.912	157.827	3.738	150.787
2. Charges fiscales	207	8.343	207	8.343
4. Autres risques et charges	3.705	149.484	3.531	142.444
B. Impôts différés et latence fiscale	1.663	67.075	1.828	73.727
Dettes	157.447	6.351.429	125.250	5.052.563
X. Dettes à plus d'un an	28.703	1.157.885	13.480	543.787
A. Dettes financières	27.235	1.098.652	13.476	543.603
3. Dettes de location financ. et assim.	4.990	201.306	4.390	177.076
4. Etablissements de crédit	22.245	897.346	8.850	356.997
5. Autres emprunts	0	0	236	9.530
D. Autres dettes	1.468	59.233	4	184
XI. Dettes à un an au plus	123.030	4.963.023	102.580	4.138.037
A. Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	6.798	274.208	1.874	75.602
B. Dettes financières	74.506	3.005.578	67.905	2.739.270
1. Etablissements de crédit	63.500	2.561.591	48.216	1.945.038
2. Autres emprunts	11.006	443.987	19.689	794.232
C. Dettes commerciales	25.666	1.035.365	23.775	959.069
1. Fournisseurs	25.666	1.035.365	23.752	958.152
2. Effets à payer	0	0	23	917
D. Dettes fiscales, salariales et sociales	4.428	178.639	4.632	186.850
1. Impôts	2.732	110.218	1.663	67.087
2. Rémunérations et charges sociales	1.696	68.421	2.969	119.763
E. Autres dettes	11.632	469.233	4.394	177.246
XII. Comptes de régularisation	5.714	230.521	9.190	370.739
TOTAL DU PASSIF	255.498	10.306.788	218.333	8.807.514

1 EURO = BEF 40,3399

Compte de résultats

En milliers de	2000	2000	1999	1999
	EUR	BEF	EUR	BEF
I. Ventes et prestations	409.262	16.509.592	426.411	17.201.371
A. Chiffre d'affaires	401.500	16.196.451	420.335	16.956.285
B. Variation des encours de fabrication des produits finis et des commandes	2.202	88.838	(1.314)	(52.994)
C. Production immobilisée	71	2.862	74	2.968
D. Autres produits d'exploitation	5.489	221.441	7.316	295.112
II. Coûts des ventes et prestations	(400.039)	(16.137.517)	(415.309)	(16.753.526)
A. Approvisionnements et marchandises	(340.414)	(13.732.244)	(329.065)	(13.274.453)
1. Achats	(351.269)	(14.170.151)	(353.127)	(14.245.102)
2. Variation des stocks	10.855	437.907	24.062	970.649
B. Services et biens divers	(32.542)	(1.312.741)	(44.011)	(1.775.375)
C. Rémunérations, charges sociales et pensions	(19.403)	(782.726)	(33.181)	(1.338.511)
D. Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	(5.670)	(228.724)	(6.628)	(267.391)
E. Réduction de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales	(299)	(12.068)	(215)	(8.678)
F. Autres charges d'exploitation	(1.711)	(69.014)	(2.209)	(89.118)
III. Bénéfice (Perte) d'exploitation	9.223	372.075	11.102	447.845
IV. Produits financiers	4.081	164.637	2.820	113.767
A. Produits des immobilisations financières	5	200	0	8
B. Produits des actifs circulants	1.256	50.681	961	38.751
C. Autres produits financiers	2.820	113.756	1.859	75.008
V. Charges financières	(8.507)	(343.181)	(6.749)	(272.254)
A. Charges des dettes	(5.174)	(208.728)	(3.671)	(148.095)
B. Amortissements sur écarts de consolidation positifs	(707)	(28.535)	(391)	(15.767)
C. Autres charges financières	(2.626)	(105.918)	(2.687)	(108.392)
VI. Bénéfice (Perte) courant avant impôts des entreprises consolidées	4.797	193.531	7.173	289.358
VII. Produits exceptionnels	8.668	349.656	20.700	835.052
A. Reprises d'amortissements de réduction de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles	5	212		
C. Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés	7.938	320.224	20.379	822.088
D. Autres produits exceptionnels	725	29.220	321	12.964

En milliers de	2000 EUR	2000 BEF	1999 EUR	1999 BEF
VIII. Charges exceptionnelles	(2.606)	(105.124)	(5.318)	(214.540)
A. Réductions de valeur sur immobilisations financières	(211)	(8.522)	(52)	(2.085)
B. Provisions pour risques et charges exceptionnels	(175)	(7.040)	(1.221)	(49.241)
C. Moins-value sur réalisation d'actifs immobilisés	(164)	(6.604)	(317)	(12.801)
D. Autres charges exceptionnelles	(2.056)	(82.958)	(3.728)	(150.413)
IX. Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts des entreprises consolidées	10.859	438.063	22.555	909.870
X. Prélèvement/Transfert à l'impôt différé	41	1.649	(52)	(2.084)
XI. Impôts sur le résultat	(1.755)	(70.774)	(1.624)	(65.514)
A. Impôts	(1.560)	(62.923)	(1.459)	(58.837)
B. Régularisation d'impôts et reprise de provision fiscale	(195)	(7.851)	(165)	(6.677)
XII. Bénéfice (Perte) des entreprises consolidées	9.145	368.938	20.879	842.272
XIII. Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	(24)	(976)	-	-
B. Résultat en perte	(24)	(976)	-	-
XIV. Bénéfice (Perte) consolidé	9.121	367.962	20.879	842.272
XV. Part des tiers dans le résultat	(256)	(10.336)	(454)	(18.336)
XVI. Part du Groupe dans le résultat	8.865	357.626	20.425	823.936

Tableau de financement sur base des flux de trésorerie

	2000	1999
A. Flux de trésorerie des opérations d'exploitation		
Résultat de l'exercice	367.962	842.273
Dotation(-reprises) aux amortissements et réductions de valeur sur immobilisations	257.259	285.244
Réductions de valeurs/immobilisations financières	8.522	0
Dotation(- utilisations et reprises) aux provisions pour risques et charges	7.040	25.954
Variation du besoin de financement à court terme d'exploitation		
Variation des stocks et commandes en cours	-646.368	-1.115.459
Variation des créances à un an au plus	-8.992	-387.872
Variation des dettes commerciales	52.498	517.488
Variation des dettes fiscales salariales et sociales	-42.955	150.490
Variation des autres dettes	109.075	-56.810
Plus ou moins value de cession	-313.620	-809.287
TOTAL TRESORERIE D'EXPLOITATION	-209.579	-547.979
B. Flux de trésorerie des opérations d'investissement		
Aquisition d'actifs immobilisés		
frais d'établissement	-26.717	-1.503
immobilisations incorporelles	-94.086	-9.405
immobilisations corporelles	-934.416	-367.011
participations financières	-458.622	-580.426
solde à payer aux fournisseurs	152.924	0
	-1.360.917	-958.345
Variation des prêts à long terme	9.185	49.452
Cession d'actifs immobilisés		
immobilisations corporelles	269.522	111.460
participations financières	270.568	1.303.094
Solde à recevoir sur participations financières	595.771	-663.809
	1.135.861	750.745
TOTAL TRESORERIE D'INVESTISSEMENT	-215.871	-158.148
C. Flux de trésorerie des opérations de financement		
Augmentation de capital		
Dividende attribué aux actionnaires	-85.807	-80.878
Variation des emprunts long terme	468.161	24.459
TOTAL TRESORERIE DE FINANCEMENT	382.354	-56.419

A+B+C = TOTAL DES FLUX DE TRESORERIE	-43.096	-762.546
Variation des placements trésorerie et valeurs disponibles	413.385	-295.950
Variation des dettes financières à 1 an au plus	-456.481	-466.596
VARIATION DE LA TRESORERIE	-43.096	-762.546

Le tableau de financement répond aux principes de la norme IAS 7.

La méthode adoptée pour son établissement est la méthode indirecte, qui permet l'analyse des flux de trésorerie à partir des données d'exploitation et identifie les contributions aux variations de trésorerie de chaque grande fonction : exploitation, investissement et financement.

Les chiffres du bilan et du compte de pertes et profits ont été revus de manière à en expurger certains éléments comme les plus-values et à adapter les variations des postes du bilan aux différentes fonctions.

Commentaires

Le tableau de financement a été élaboré à partir des comptes consolidés du Groupe pour les exercices 1999 et 2000.

Une brève analyse de ce tableau, permet les constatations suivantes :

- le déficit de la trésorerie d'exploitation est exclusivement dû à l'augmentation ponctuelle des stocks, dans le secteur de Distribution Agroalimentaire :
- les investissements de l'année ont été presque totalement financés par les moyens issus des opérations de désinvestissement de 1999 et 2000 ;
- le déficit de trésorerie d'exploitation et d'investissement a été financé par l'intermédiaire d'emprunts à long terme, avec des conséquences positives au niveau des équilibres bilantaires.

Annexes aux comptes consolidés 2000

I. CRITERES ET PERIMETRES

I.1. Critères de Consolidation

A. Intégration globale

La méthode de consolidation dite par intégration globale est retenue si la participation dans les sociétés concernées est supérieure ou égale à 50 % et/ou si nous y avons le pouvoir de décision exclusif

B. Intégration proportionnelle

La méthode dite par intégration proportionnelle est appliquée pour les filiales communes à contrôle conjoint.

C. Méthode de Mise en Equivalence

La méthode de mise en équivalence est utilisée pour les sociétés dans lesquelles les entreprises consolidées exercent une influence notable (sauf preuve contraire pourcentage de contrôle entre 20 et 50 %).

D. Taux de conversion

	Cours 31.12.00	Cours Moyen
PTE	0,2012	0,2012
ESP	0,2424	0,2424
GBP	64,6369	66,3905

I.2. Périmètre de Consolidation

Critères d'inclusion dans le périmètre

Le périmètre de consolidation prend en compte uniquement les entreprises liées et les entreprises avec lien de participation, si elles répondent aux définitions suivantes :

- les liens avec le groupe sont durables
- la participation détenue est supérieure à 20 %
- l'impact en consolidation est significatif : fonds propres > à 5 Mio BEF.

I.3. Modifications du Périmètre de Consolidation

Augmentation de participation :

- Tharsis : achat de 3,61%
- Agro España : achat de 5%
- Proquisol : achat de 5%
- Sapec Agro (exAgrides) : achat de 1,25%
- Ten : achat de 10,8%
- Mines et Industries : achat de 0,4%

Sortie du périmètre :

- Cap Gemini Portugal

Entrée dans le périmètre :

- Tradecorp
- Sotagus
- Selectis
- TCL
- Interpec Sur

II. LISTE DES SOCIÉTÉS FILIALES CONSOLIDÉES DANS LE GROUPE SAPEC

II. A. Liste des Sociétés Filiales consolidées par intégration globale

Dénomination	Adresse	Part de capital détenue par le Groupe SAPEC en %
SAPEC Portugal SGPS S.A.	19, Rua Victor Cordon, 1200 Lisboa, Portugal	99,9 %
MINES ET INDUSTRIES S.A.	500, Avenue Louise, 1050 Bruxelles TVA n° B.402922756	100 %
INPEC S.A.H.	35, rue Glesener, 1635 Luxembourg	100 %
SAPEC AGRO S.A.	19, Rua Victor Cordon, 1200 Lisboa	99,9 %
SAPEC NUTRIÇÃO ANIMAL, Lda	19, Rua Victor Cordon, 1200 Lisboa	99,9 %
SAPEC QUIMICA S.A.	19, Rua Victor Cordon, 1200 Lisboa	99,9 %
SETEIA, Lda	19, Rua Victor Cordon, 1200 Lisboa	99,9 %
QUIMIFLEX S.A. Produtos Químicos, Lda	Rua Visconde das Devesas, 886 Vila Nova de Gaia	60 %
INTERPEC IBÉRICA S.A.	Ochandiano 12 1°, 28023 Madrid	99,9 %
INTERPEC SUR S.A.;	Zona Servicios Autoridad Portuária, Rio San Pedro 11519 Puerto Real	90 %
SPC, S.A.	Salgados da Póvoa, 2625 Póvoa de Sta Iria	99,9 %
RODOFER, S.A.	Herdade das Praias, 2900 Setúbal	99,9 %
IBERIA REINSURANCE	P.O.Box 39, Maison Trinity Trinity Square, St Peter Port, Guernesey	99,9%
TEN	Rua Alvaro Casteloes 188 2°, Matosinhos	99,9 %
SAPEC IMOBILIÁRIA SA	Herdade das Praias, 2900 Setúbal	99,9 %
GESLÓGICA S.A.	15, Rua do Alto do Montijo, Alfragide 2795 Linda-a-Velha	49,4 %
THARSIS PLC	48, West Regent Street, Glasgow UK	66,8 %
NUEVO CORRALES S.A.	2, Alameda Sundheim, Huelva	66,8 %
GUADALMANCHA S.A.	44, Cronistas Mateos Sotos, 02006 Albacete	45,4 %
PROQUISOL SA.	3, Av. Eng. Arantes Oliveira, 1900 Lisboa	87,5 %
SAPEC AGRO (E) ex-AGRIDES S.A.	Carretera Constanti Km3 Poligono Nirsra 43206 Reus	99,9 %
AGRO ESPAÑA S.A.	2, Calle Ramon Albaran, 06002 Badajoz	99,9 %
TRADECORP S.A.	Julián Camarillo 29, D-1, 2ª, Madrid 28037	99,9 %
AGTEC S.L	Santa Leonor, 57 City Parc Madrid	99,9 %
COLORADO FERTILIZANTES S.L.	Calle Simon Abril, 6 Albacete	99,9 %
FERTILIZANTES DEL PACIFICO S.L.	Calle Julian Camarillo, 29-D1-2°	99,9 %
KNF SL	Calle Julian Camarillo, 29-D1-2°	99,9 %
SELECTIS S.A.	Apartado 120, EC Bonfim, 2901-877 Setubal	99,9 %

II. B. Liste des sociétés filiales exclues de la consolidation par intégration globale

Dénomination	Adresses	Part de capital détenue par le Groupe SAPEC	
QUIMEPEC Lda	Rua Victor Cordon, Lisboa	99,9 %	sans activité
OPERESTIVA	Av. Luisa Toddi, 78 1/2° 2900 Setubal	50 %	Art 107 1°(*)°
ORERO SAPEC AGRO Lda	Herdade das Praias 2900 Setubal	50 %	Art 107 1°
OPERSUL	Av. Luisa Toddi, 11 1°Esq 2900 Setubal	50 %	Art 107 1°
SOLVIND (ex Logarinho)	Rua Arquitecto F.Pereira 4431 Avintes	65,4 %	Art 107 1°
VIDEOCARGA	Rua Gonçalo Mendes da Maia Lisboa	64 %	Art 107 1°

* ° A.R. du 30 janvier 2001

III. LISTE DES SOCIÉTÉS FILIALES CONSOLIDÉES PAR INTÉGRATION PROPORTIONNELLE

Dénomination	Adresses	Part de capital détenue par le Groupe SAPEC	
NAVIPOR, Lda	11, Avenida Luisa Toddi, 2900 Setúbal	50 %	
SOTAGUS	Rua Cintura do Porto de Lisboa, 1900-649 Lisboa	47,50 %	

IV A. LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES PAR MISE EN ÉQUIVALENCE

Dénomination	Adresses	Part de capital détenue par le Groupe SAPEC	
TCL	Av. da Boavista, 3477 – 6°, Sala 62, 4100 Porto	20,4 %	

IV.B. LISTE DES SOCIÉTÉS EXCLUES DE LA MISE EN ÉQUIVALENCE DANS LE GROUPE SAPEC

Dénomination	Part de capital détenue par le Groupe SAPEC	
Sopot	36 %	Art 157 *
Portif	25 %	Art 157
Sultir	35,5 %	Art 157
Terminal Multiusos (Beato)	30 %	(1)
Ace-Spc/Ziegler/Rangel	42 %	Art 157

* A.R. du 30 janvier 2001

(1) société constituée en 1999 en vue de la privatisation du Terminal de vrac de Lisbonne, opérationnelle à fin 2000.

V. AUTRES PARTICIPATIONS

Sociétés	Nbre titres	% détenu	Dev.	Val. Dev.	Val. BEF (000)
SGPS /Soset	600.000	8,3 %	PTE	50.000.000	10.061
/Tirtif	500.000	3,9 %	PTE	31.225.000	6.283
SAPEC / ZETES	17.737	5,75 %	BEF	238.629.036	238.629

VI. REGLES D'EVALUATION - GROUPE SAPEC

1. La comptabilité des activités du GROUPE SAPEC est tenue conformément aux lois et aux règles de la société mère SAPEC S.A.
2. La conversion des comptes consolidés est faite d'après les règles suivantes :
 - les rubriques du bilan sont converties au cours de clôture à l'exception des capitaux propres gardés au taux historique.
 - les rubriques du compte de résultats sont converties au cours moyen annuel.
3. Les écarts de conversion résultant de l'application des différents taux de change utilisés sont portés dans la rubrique "Ecart de conversion de capitaux propres".
Les actifs et passifs des succursales étrangères sont convertis suivant la méthode monétaire/non monétaire, pour les succursales.
4. Les écarts de première consolidation sont établis après imputation aux postes du bilan des sociétés concernées des corrections y afférentes.
L'amortissement de la différence non imputé est établi en fonction de la vie utile espérée pour les incorporels correspondants, le reliquat de la différence restante (p.e., part de marché) étant amorti sur 20 ans.
Pour les concessions l'écart de première consolidation est établi sur la durée de la concession.
5. Les frais d'établissement et les immobilisations incorporelles sont portés à leur valeur d'acquisition et sont amortis de 3 ans à 5 ans. Ils sont retirés de l'inventaire dès qu'ils sont totalement amortis.
6. Les immobilisations corporelles sont portées à leur valeur d'acquisition et amorties suivant les taux et méthodes admis fiscalement: le GROUPE SAPEC suit le mode linéaire et la durée dépend de la nature des immobilisations.
7. Les produits et marchandises en stock sont évalués selon la règle du Prix Moyen Pondéré pour toutes les activités. Vu les spécificités des activités de Négoce, les stocks de ce secteur sont évalués à leur valeur de marché à la date de clôture.
8. Les créances sont portées à leur valeur nominale. Des réductions de valeur sont pratiquées sur les créances considérées comme irrécupérables. Une provision pour créances douteuses couvre les pertes de valeur potentielles.
9. Les dettes sont portées à leur valeur nominale.
10. Les placements de trésorerie sont évalués à leur valeur d'acquisition et les dépréciations sont calculées sur la base du cours de clôture de l'exercice.
11. Les provisions pour risques et charges sont constituées à la clôture de chaque exercice pour couvrir les risques et pertes éventuelles de l'exercice ou des exercices antérieurs, sous réserve de l'accord du Conseil d'Administration. Ces provisions sont reprises dans les résultats si elles sont devenues sans objet.
12. Les opérations en devises sont converties en francs belges au cours de la transaction ou, en cas de couverture spécifique, au cours de clôture et les écarts de conversion qui en résultent sont enregistrés dans le compte de résultats.

ANNEXES AUX REGLES D'EVALUATION GROUPE SAPEC

- | | | | |
|----|---------------------------------|---------------------------------------|---------------|
| 1. | Constructions : | Industrielles | L.20 ans |
| | | Commerciales | L. 50 ans |
| | | Administratives | L 33 à 50 ans |
| 2. | Matériel : | L. de 3 à 10 ans selon la nature | |
| 3. | Installations - agencements : | L.de 10 à 15 ans selon la destination | |
| 4. | Matériel de transport : | L. de 4 à 6 ans selon la nature | |
| 5. | Mobilier - Matériel de bureau : | L. de 3 à 10 ans | |

VII. ETAT DES FRAIS D'ETABLISSEMENT

Valeur nette à la fin de l'exercice précédent		4.975
Mouvements de l'exercice :		
Modifications périmètre		1.146
Acquisitions		28.545
Annulations		-
Transfert de rubrique		(2.711)
Amortissements		(9.877)
Ecart de conversion		
Autres		
Valeur nette de l'exercice :		22.078
Dont		
Frais d'augmentation de capital		2.421
Autres frais d'établissement		19.657
		22.078

VIII. ETAT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	Frais de recherches et Développement	Concessions et Brevets	Goodwill	Acomptes versés	Autres
<u>Valeur d'Acquisition</u>					
Fin de l'exercice précédent	35.489	22.111			
<u>Mouvements de l'exercice</u>					
Variations de périmètre	(554)	(1.578)			-
Acquisitions y compris productions propres	48.743	50.948		0	
Cessions & Désaffectations	-	-			-
Transfert d'une rubrique à une autre	(6.086)	11.794		-	-
Ecarts de conversion...	0	0		0	
Valeur en fin d'exercice	77.592	83.275	0	0	-
<u>Amortissements et Réductions de valeur</u>					
Valeur fin d'exercice précédent	29.912	11.727			-
<u>Mouvements de l'exercice</u>					
Variations de périmètre	(1.093)	(804)	-		
Amortissements et réductions de valeurs	8.744	11.701			
Actés aux comptes de résultats			-		
Repris					
Annulés	-				
Transferts de rubriques....	(6.683)	7.970			
Ecarts de conversion...	0	0			
Valeur à fin d'exercice	30.880	30.594	0	0	0
Valeur nette en fin d'exercice	46.712	52.681	0	0	0

IX. ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	Terrains et Constructions	Installations machine et outillage	Mobilier et matériel roulant	Location, Financement et droits similaires	Autres immo- bilisations corporelles	En cours et acomptes versés
	IV A	IV B	IV C	IV D	IV E	IV F
a) <u>Valeur d'Acquisition</u>	1.214.837	705.764	371.690	356.504	68.142	274.607
Fin de l'exercice précédent						
<u>Mouvements de l'exercice</u>						
Variations de périmètre	100.613	(11.666)	17.071	10.606	(5.182)	1.263
Acquisitions	222.111	314.329	105.058	93.790	17.258	208.848
Cessions & Désaffectations	(236.531)	(7.204)	(71.538)	(2.675)	(903)	0
Transfert de rubriques	49.968	12.701	15.295	(6.903)	(9.152)	(78.519)
Ecart de conversion	(1)	(1)	(23)	62	(16)	
Valeur en fin d'exercice	1.350.997	1.013.923	437.553	451.384	70.147	406.199
b) <u>Plus-values :</u>						
A fin d'exercice précédent	412.583	11.423	6.665	0	392	0
<u>Mouvements de l'exercice</u>						
Variations de périmètre	119.602	5.159	0	0	0	0
Transferts de rubriques	(1.039)	0	0		0	
Valeur à fin d'exercice	531.146	16.582	6.665	0	392	0
c) <u>Amortissements et Réductions de valeur</u>						
Valeur fin d'exercice précédent	235.173	218.651	236.214	65.848	25.641	0
<u>Mouvements de l'exercice</u>						
Variations de périmètre	19.644	(11.304)	9.107	1.536	(817)	0
Actés aux comptes de résultats	38.866	66.800	68.664	22.402	3.059	0
Repris aux résultats	(728)	(34)		-	-	-
Annulés.	(59.236)	(4.276)	(40.323)	(5.968)	(1.143)	0
Transferts de rubriques	413	(14.280)	6.004	5.667	2.033	0
Ecart de conversion	1				0	0
Valeur à fin d'exercice	234.133	255.557	279.666	89.485	28.773	0
d) Valeur nette comptable en fin d'exercice	1.648.010	774.948	164.552	361.899	41.766	406.199
		Dont terrains & constr.		289.044		
		Install. mach outillage		37.794		
		Mobilier & mat roulant		35.061		

X. ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

	Sociétés mises en équivalence	Autres sociétés
A. PARTICIPATIONS ET DROITS SOCIAUX :		
a) <u>Valeur d'acquisition</u>		
Fin d'exercice précédent.	-	454.213
<u>Mouvements de l'exercice</u>		
Modifications de périmètre	20.170	(142.171)
Achats		12.917
Cessions et Désaffectations		(4.272)
Transfert d'une rubrique à une autre		(14.935)
<u>Fin de l'exercice</u>	20.170	305.752
B) <u>Réductions de valeur</u>		
A fin d'exercice précédent	-	(13.336)
<u>Mouvements</u> .modification de périmètre	(1.310)	(465)
Provisions actées		(8.522)
Provisions annulées		
Transferts de postes		
<u>Valeur en fin d'exercice</u>	(1.310)	(22.323)
c) <u>Correction de valeur</u>		
Valeur exercice précédent		
Modification du périmètre		
Résultat	(976)	
Dividendes		
<u>Valeur fin d'exercice</u>	-	
<u>Valeur nette à fin d'exercice</u>	17.884	283.429
B. CREANCES		
Valeur nette à fin d'exercice précédent	-	31.689
<u>Mouvements de l'exercice</u>	-	
Variation du périmètre	14.936	(31.529)
Augmentations	19.141	23.144
Remboursements	-	(19.941)
Réduction de valeur ou reprise de réduction de valeur	-	-
<u>Valeur nette fin d'exercice</u>	34.077	3.363
<u>Réductions de valeur cumulées sur les créances à fin d'exercice</u>	-	16.593

XI. ETAT DES RESERVES ET DU RESULTAT REPORTE

Réserves et résultats reportés à fin de l'exercice précédent	1.355.679
<u>Mouvements de l'exercice :</u>	
1. Résultat de l'exercice	357.626
2. Affectation résultat SAPEC S.A. *	(85.807)
3. Transfert au capital (AGE 20/06/00)	(254)
A fin de l'exercice en cours	1.627.244

* Affectation sur base du nombre d'actions propres au 30.03.2001 pour lesquelles le droit au dividende est supprimé. Cette affectation sera adaptée en fonction du nombre d'actions propres détenues par la société au 19/6/2001.

XII. ETAT DES DIFFERENCES DE CONSOLIDATION ET DES DIFFERENCES D'APPLICATION DE LA METHODE DE MISE EN CONSOLIDATION

	Ecart positif	Ecart négatif
A. Différence de consolidation		
Valeur nette comptable à la fin de l'exercice précédent	241.891	78.078
<u>Mouvements de l'exercice</u>		
Variation du périmètre	256.082	
Augmentation du pourcentage de participation	2.201	2.666
Diminution du pourcentage de participation	(69)	
Amortissements	(28.535)	
Valeur nette comptable en fin d'exercice	471.570	80.744

XIII. ETAT DES DETTES

A. Ventilation des dettes à l'origine à plus d'un an en fonction de leur durée résiduelle

	inférieur à 1 an	de 1 à 5 ans	supérieur à 5 ans
<u>Dettes financières</u>	274.208	831.495	267.157
1. Emprunts subordonnés	-	-	
2. Emprunts obligataires non subordonnés			
3. Dettes de locations financement & assim.	51.647	170.010	31.295
4. Etablissements de crédit	222.561	661.485	235.862
Autres dettes		59.233	
Total	274.208	890.728	267.157

B. Dettes garanties par des sûretés réelles, constituées ou irrévocablement promises sur les actifs des entreprises comprises dans la consolidation

<u>Dettes financières</u>	215.231
3. Dettes de locations financement et assimilés	16.905
4. Etablissements de crédit	198.326

XIV. RESULTAT D'EXPLOITATION ET CHIFFRE D'AFFAIRES NET

A. VENTES ET PRESTATIONS DE SERVICES PAR ACTIVITES.

Agrochimie	Distribution chimique	Distribution agro-alimentaire	Logistique	Energie	Divers et ajust. conso	Total
1.711.465	995.167	12.309.232	1.274.163	81.243	138.322	16.509.592

Exercice en cours		Exercice précédent	
Intégr. Glob.	Intégr. Propr.	Intégr. Glob.	Intégr. Propr.

B. EFFECTIF MOYEN ET CHARGES SOCIALES

1. Dans société consolidée par intégration globale

Personnel opérationnel	310	23	425	233
Personnel administratif	161	12	163	102
Direction et Cadres	80	5	71	36
Autres				
Total effectif moyen	551	40	659	371

Coût de l'exercice

Rémunérations et avantages sociaux	521.024	62.659	527.770	501.785
Charges patronales et assurances sociales	121.601	15.269	121.313	112.791
Primes patronales et assurances extra légales	755		685	48.490
Autres frais	60.242	658	24.421	775
Pensions	518		481	
	704.140	78.586	674.670	663.841

C. RESULTATS EXCEPTIONNELS

1. Ventilation des autres Produits exceptionnels significatifs

	29.220	12.964
a. Reprises de correction de valeur		3.707
b. Pénalité s/contrat	20.122	
c. Autres	9.098	9.257

2. Ventilation des autres charges exceptionnelles significatives

	82.958	150.412
a. Indemnité de licenciement/restructuration	24.904	45.232
b. Frais analyse inform.	6.097	39.121
c. Corrections sur année antérieure	2.359	27.075
d. Pertes except. s/créances commerciales	6.540	1.064
e. Dons, libéralités	4.340	9.857
f. Charges relatives à la cession d'immob.	17.739	
g. Autres	20.979	28.063

D. IMPOTS SUR RESULTATS	70.774	65.514
1. a. Charges fiscales imputées		
b. Charges fiscales déjà payées		-
c. Charges fiscales à payer	62.923	58.837
d. Régularisation d'impôts	7.851	6.677
2. Impôts différés	(1.649)	2.083
3. Part des impôts dus aux résultats exceptionnels		9.394

XV. DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

	Exercice en cours	Exercice Précédent
Inscription hypothécaire	239.411	178.556
Cautionnement bancaire	10.061	10.061
Garanties bancaires s/concessions portuaires (TCL/Sotagus)	126.258	40.239
Garantie relative à l'urbanisation de Quinta do Anjo	10.904	8.861
Garantie banc. s/invest.Guadalmancha .	21.820	21.820
Garanties bancaires sur prestations portuaires	18.708	12.827
Contrat d'achat de devises à terme	88.797	1.126.580
Garantie bancaire s/ importations	67.233	63.230
Garantie bancaire s/ Fournitures	94.688	98.435
Contrat de vente de matières premières à terme	14.072	12.594
Garantie bancaire s/créances escomptées	2.936	3.564
Garantie bancaire s-travaux & divers	17.237	7.888

Au 31/12/2000 le Groupe a contracté les couvertures sur taux sur un horizon de trois ans comme suit :

stratégie 1 (1999 solde) Montant couvert : 25 Mio EUR

Vente Floor (abandon de gain d'opportunité) à 3,15 % (base Euribor 6 mois)

Exécutable uniquement si, à chaque fin de semestre ou d'année, le taux Euribor 6 mois est inférieur à :

décembre 2000 à juin 2001	2,85 %
juin 2001 à décembre 2001	2,95 %
décembre 2001 à juin 2002	2,95 %

Le cap correspondant à cette stratégie a été cédé en 1999 avec gain. Le Floor, aux conditions de marché actuelles et au vu de sa durée de vie résiduelle, n'a plus qu'une valeur théorique.

stratégie 2 Montant couvert : 45 Mio EUR

Achat Cap 5,5% (vendu)

Vente CAP à 7% et achat à 8,5%

Période 15/6/2001 au 15/6/2003

Vente Floor à 5,5%

Période 15/12/2002 au 15/6/2003

stratégie 3 Montant couvert : 35 Mio EUR

Achat Cap 5,65% Step Up 7% vendu

Vente CAP à 7,40% et achat à 8,5%

Période 15/6/2001 au 15/6/2003

Vente Floor avec "knock-in" à 4,5%

Période 15/12/2001 au 15/6/2003

stratégie 4 Montant couvert : 75 Mio EUR

Achat FRA à 5,14%

Période 15/1/2001 au 15/3/2001

" à 5,19%

Période 15/03/2001 au 15/6/2001

" à 5,18%

Période 15/06/2001 au 15/9/2001

" à 5,17%

Période 15/09/2001 au 15/12/2001

Les stratégies de couverture sont gérées de manière dynamique:

Courant 2001 et pour tenir compte du renversement de tendance sur le marché des taux, les protections contre la hausse des taux (CAP) ont été partiellement revendues.

A l'opposé, les "floors" de la stratégie 2 jusqu'au 15.12.2002 ont été rachetés ainsi que les "floors" jusqu'au 15.12.2001 de la stratégie 3.

XVI. RELATIONS AVEC ENTREPRISES LIEES ET LES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION

	Entreprises liées		Entreprises avec lien de participation	
	Exercice en cours	Exercice Précédent	Exercice en cours	Exercice Précédent
1. Immobilisations Financières				
- Participations	16.539	149.571	9.193	42.987
- Créances	960	25.914	101	4.463
2. Créances				
- A + 1 an				
- A 1 an au plus	41.670	33.705	615	490
3. Dettes				
- A + 1 an	-	-	-	-
- A 1 an au plus	11.105	16.681	141	-

XVII. RELATIONS FINANCIERES AVEC LES ADMINISTRATEURS OU GERANTS DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE

	Exercice en cours
Montant global des rémunérations allouées aux administrateurs de la société en raison des fonctions dans celle-ci dans ses entreprises filiales et dans ses entreprises associées, y compris le montant des pensions de retraite allouées au même titre aux anciens administrateurs.	34.042
Titres détenus par les administrateurs :	
Frédéric Velge	790
Léon Velge	250
Christian Terlinden	5.500

Rapport du Commissaire

*sur les comptes consolidés clôturés le 31 décembre 2000
présentés à l'assemblée générale des actionnaires de la société
SAPEC S.A.*

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous avons l'honneur de vous faire rapport sur l'exécution de la mission de révision qui nous a été confiée.

Nous avons procédé à la révision des comptes consolidés établis sous la responsabilité du conseil d'administration de la société, pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2000, dont le total du bilan s'élève à BEF (000) 10.306.788 et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice consolidé de l'exercice de BEF (000) 357.626. Les comptes annuels des filiales étrangères comprises dans la consolidation pour un total d'actifs de BEF (000) 9.675.246 et des résultats consolidés de l'exercice de BEF (000) 288.348 ont été contrôlés par d'autres reviseurs; nous nous sommes basés sur leur attestation. Nous avons également procédé à la vérification du rapport de gestion consolidé.

Attestation sans réserve des comptes consolidés

Nos contrôles ont été réalisés en conformité avec les normes de l'Institut des Reviseurs d'Entreprises. Ces normes professionnelles requièrent que notre révision soit organisée et exécutée de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'inexactitudes significatives compte tenu des dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.

Conformément à ces normes, nous avons tenu compte de l'organisation de l'ensemble consolidé en matière administrative et comptable ainsi que de ses dispositifs de contrôle interne. Nous avons obtenu les explications et informations requises pour nos contrôles. Nous avons examiné par sondages la justification des montants figurant dans les comptes consolidés. Nous avons évalué le bien fondé des règles d'évaluation, des règles de consolidation et des estimations comptables significatives faites par la société ainsi que la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que nos travaux et ceux de nos confrères qui ont contrôlé les comptes des filiales fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, fondé sur notre révision et les rapports de nos confrères, les comptes consolidés clôturés au 31 décembre 2000 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de l'ensemble consolidé en conformité aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique et les informations données dans l'annexe sont adéquates.

En outre, le rapport de gestion consolidé contient les informations requises par la loi et concorde avec les comptes consolidés.

Bruxelles, le 28 avril 2001.

Mazars & Guerard - Reviseurs d'Entreprises

Commissaire

Représentée par

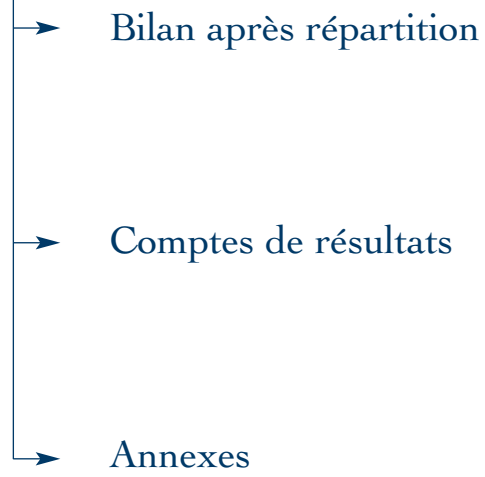
X. Doyen

Reviser d'Entreprises

J.M. Pirlot

Reviser d'Entreprises

Comptes sociaux



Les comptes annuels statutaires de la société-mère Sapec S.A.
sont présentés ci-après sous forme abrégée.

Conformément à l'article 80 de la loi belge sur les sociétés commerciales,
le rapport de gestion, les comptes annuels de SAPEC S.A. ainsi que le rapport du Commissaire
sont déposés à la Banque Nationale de Belgique.

Ces rapports sont disponibles sur demande à :

SAPEC S.A.
500, Avenue Louise
1050 Bruxelles

Le Commissaire a émis une opinion sans réserves
sur les comptes annuels statutaires de SAPEC S.A.

Bilan après répartition

ACTIF	2000	2000	1999	1999
En milliers de	EUR	BEF	EUR	BEF
Actifs immobilisés	67.190	2.710.456	73.383	2.960.291
I. Frais d'établissement (ann. I.)	-	-	-	-
II. Immobilisations incorporelles (ann. II)	0	1	0	1
III. Immobilisations corporelles (ann. III)	590	23.800	514	20.753
A. Terrains et constructions	467	18.831	484	19.521
B. Installations, machines et outillage	63	2.537	9	374
C. Mobilier et matériel roulant	60	2.422	21	848
E. Autres immobilisations corporelles	0	10	0	10
IV. Immobilisations financières (ann. IV et V)	66.599	2.686.655	72.868	2.939.537
A. Entreprises liées	60.628	2.445.730	67.062	2.705.257
1. Participations	60.628	2.445.730	67.062	2.705.257
2. Créances				
B. Autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	5.961	240.491	5.794	233.788
1. Participations	5.915	238.629	5.701	230.000
2. Créances	46	1.862	94	3.788
C. Autres immobilisations financières	11	434	12	492
1. Actions et parts				
2. Créances et cautionnements en numéraires	11	434	12	492
Actifs circulants	33.056	1.333.481	19.868	801.484
VII. Créances à un an au plus	25.113	1.013.076	17.968	724.819
A. Créances commerciales	229	9.228	53	2.136
B. Autres créances	24.884	1.003.848	17.915	722.683
VIII. Placements de trésorerie (ann. V et VI)	7.654	308.747	1.217	49.096
A. Actions propres	1.693	68.287		
B. Autres placements	5.961	240.460	1.217	49.096
IX. Valeurs disponibles	159	6.425	45	1.813
X. Comptes de régularisation (ann. VII)	130	5.233	638	25.756

TOTAL DE L'ACTIF	100.246	4.043.937	93.251	3.761.775
-------------------------	----------------	------------------	---------------	------------------

1 EURO = BEF 40,3399

PASSIF	2000	2000	1999	1999
En milliers de	EUR	BEF	EUR	BEF
Capitaux propres	69.790	2.815.335	68.325	2.756.234
I. Capitaux propres (ann. VIII)	36.600	1.476.440	36.594	1.476.185
A. Capital souscrit	36.600	1.476.440	36.594	1.476.185
II. Primes d'émission	7.127	287.495	7.127	287.495
IV. Réserves	7.677	309.691	7.549	304.529
A. Réserve légale	3.660	147.644	3.532	142.482
B. Réserves indisponibles	1.693	68.287		
1. Pour actions propres	1.693	68.287		
C. Réserves immunisées	1.538	62.047	1.538	62.047
D. Réserves disponibles	786	31.713	2.479	100.000
V. Bénéfice reporté	18.386	741.709	17.055	688.025
Provisions et impôts différés	425	17.152	425	17.152
VII. A. Provisions pour risques et charges	198	7.993	198	7.993
2. Charges fiscales	198	7.993	198	7.993
B. Impôts différés	227	9.159	227	9.159
Dettes	30.031	1.211.450	24.501	988.389
VIII. Dettes à plus d'un an (ann. X)			6	245
D. Autres dettes			6	245
IX. Dettes à un an au plus (ann. X)	29.845	1.203.996	23.758	958.411
B. Dettes financières	21.389	862.889	19.964	805.359
1. Etablissements de crédit	10.521	424.414	331	13.376
2. Autres emprunts	10.869	438.475	19.633	791.983
C. Dettes commerciales	204	8.224	222	8.965
1. Fournisseurs	204	8.224	222	8.965
E. Dettes fiscales, salariales et sociales	547	22.063	511	20.613
1. Impôts	532	21.452	502	20.243
2. Rémunérations et charges sociales	15	611	9	370
F. Autres dettes	7.705	310.820	3.061	123.474
X. Comptes de régularisation (ann. XI)	185	7.454	737	29.733
TOTAL DU PASSIF	100.246	4.043.937	93.251	3.761.775

1 EURO = BEF 40,3399

Compte de résultats

En milliers de	2000	2000	1999	1999
	EUR	BEF	EUR	BEF
I. Ventes et prestations	458	18.478	991	40.004
D. Autres produits d'exploitation (ann. XII, B)	458	18.478	991	40.004
II. Coûts des ventes et prestations	(691)	(27.860)	(714)	(28.813)
B. Services et biens divers	(491)	(19.788)	(578)	(23.305)
C. Rémunérations, charges sociales et pensions (ann. XII, C2)	(142)	(5.747)	(86)	(3.478)
D. Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	(47)	(1.879)	(26)	(1.061)
E. Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales (dotations +, reprises -)(ann. XII, D)			(15)	(622)
F. Provisions pour risques et charges (ann.XII)			15	622
G. Autres charges d'exploitation (ann. XII, F)	(11)	(446)	(24)	(969)
III. Bénéfice d'exploitation			277	11.191
Perte d'exploitation	(233)	(9.382)		
IV. Produits financiers	1.952	78.761	1.532	61.796
A. Produits des immobilisations financières	277	11.178	223	8.987
B. Produits des actifs circulants	1.328	53.592	709	28.620
C. Autres produits financiers (ann. XIII, A)	347	13.991	600	24.189
V. Charges financières	(1.565)	(63.148)	(1.342)	(54.154)
A. Charges des dettes (ann. XIII, B)	(1.083)	(43.700)	(777)	(31.358)
C. Autres charges financières (ann. XIII, D)	(482)	(19.448)	(565)	(22.796)
VI. Bénéfice courant avant impôts	154	6.231	467	18.833
VII. Produits exceptionnels	3.611	145.655	6.116	246.713
D. Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés	3.607	145.517	6.116	246.711
E. Autres produits exceptionnels (ann. XIV, A)	4	138	0	2

En milliers de	2000 EUR	2000 BEF	1999 EUR	1999 BEF
VIII. Charges exceptionnelles	(173)	(6.978)	(1)	(43)
D. Moins-values s/réalis.d'actifs immobilisés	(11)	(439)		
E. Autres charges exceptionnelles (ann. XIV, B)	(162)	(6.539)	(1)	(43)
IX. Bénéfice de l'exercice avant impôts	3.592	144.908	6.582	265.503
IX. bis B. Transfert aux impôts différés			(227)	(9.159)
X. Impôts sur le résultat			(5)	(182)
A. Impôts sur le résultat			(5)	(182)
XI. Bénéfice de l'exercice	3.592	144.908	6.350	256.162
XII. Transfert aux réserves immunisées			(663)	(26.753)
XIII. Bénéfice de l'exercice à affecter	3.592	144.908	5.687	229.409

Affectations et prélèvements

En milliers de	2000 EUR	2000 BEF	1999 EUR	1999 BEF
A. Bénéfice à affecter	20.647	832.933	19.345	780.374
1. Bénéfice de l'exercice à affecter	3.592	144.908	5.687	229.409
2. Bénéfice reporté de l'exercice précédent	17.055	688.025	13.658	550.965
C. Affectations aux capitaux propres	(134)	(5.417)	(284)	(11.470)
1. Au capital et aux primes d'émission	(6)	(255)		
2. A la réserve légale	(128)	(5.162)	(284)	(11.470)
D. Résultat à reporter	(18.386)	(741.709)	(17.055)	(688.025)
1. Bénéfice à reporter	(18.386)	(741.709)	(17.055)	(688.025)
F. Bénéfice à distribuer	(2.127)	(85.807)	(2.006)	(80.879)
1. Rémunération du capital	(2.127)	(85.807)	(2.006)	(80.879)

Annexes comptes sociaux

A. CAPITAL SOCIAL (en milliers de BEF)	Montants	Nombre d'actions
1. Capital souscrit		
1.1. Au terme de l'exercice précédent	1.476.185	
1.2. Modifications au cours de l'exercice (AGE du 20.06.00)	255	
1.3. Au terme de l'exercice	1.476.440	
2. Représentation du capital		
2.1. Catégories d'actions :		
Actions ordinaires		1.421.929
Actions VVPR		
2.2. Actions nominatives ou au porteur		1.421.929
Nominatives		962.500
Au porteur		459.429

B. STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT (art. 4 §2 de la loi du 2 mars 1989)

DECLARATION DE TRANSPARENCE

Dénominateur :	1.421.929 (1)	Actions	% par rapport au dénominateur
I. Déclaration du 19/6/1998			
1. Sous-groupe 1 lié à sous-groupe 2 agissant de concert avec sous-groupe 3 et 4			
FINANCIERE FREDERIC JACOBS S.A., Bruxelles		96.181	6,76%
FINANCIERE DU CHAMP DE MARS S.A. Bruxelles		8.680	0,61%
Total sous-groupe 1		104.861	7,37%
2. Sous-groupe 2 lié à sous-groupe 1 agissant de concert avec sous-groupes 3 et 4			
SOCLINPAR S.A., Luxembourg		6.680	0,47%
LUSO HISPANIC INVESTMENT LHI S.A., Luxembourg		599.691	42,17%
Total sous-groupe 2		606.371	42,64%
3. Sous-groupe 3 agissant de concert avec sous-groupes 1, 2 et 4			
E S S I S.A., Lisbonne		14.179	1,00%
TRANQUILIDADE S.A., Lisbonne		13.292	0,93%
Total sous-groupe 3		27.471	1,93%
II. Déclaration du 7/4/1998			
4. Sous-groupe 4 agissant de concert avec sous-groupes 1, 2 et 3			
COPABEL S.A. (liée à Cobepa) Bruxelles			
- titres représentatifs du capital		265.468	18,67%
Total sous-groupes 1, 2, 3 et 4		1.004.171	70,62%
III. Déclaration du 22/9/1998			
S.F. MANAGEMENT, Brussel		41.578	2,92%

(1) dont 40.696 actions propres au 30.03.2001

REGLES D'EVALUATION

1. Les frais d'établissement et les immobilisations incorporelles sont portés à leur valeur d'acquisition et sont amortis de 3 ans à 5 ans. Ils sont retirés de l'inventaire dès qu'ils sont totalement amortis.
2. Les immobilisations corporelles sont portées à leur valeur d'acquisition et amorties suivant les taux et méthodes admis fiscalement selon le mode linéaire et dont la durée dépend de la nature des immobilisations (exemples : immeuble siège: 33 ans, matériel de bureau : 5 ans, ...).
3. Les actifs et passifs de la succursale sont convertis suivant la méthode monétaire / non monétaire fixée par la CNC (Commission des Normes Comptables).
4. Les immobilisations financières s'évaluent à leur valeur d'acquisition. Des réductions de valeur sont appliquées en cas de moins-values ou dépréciations durables. Les provisions pour dépréciation de titres sont évaluées titre par titre sur la base de la valeur comptable et approuvées par le Conseil d'Administration.
5. Les créances en BEF sont portées à leur valeur nominale. Des réductions de valeur sont pratiquées sur les créances considérées comme irrécupérables. Une provision pour créances douteuses couvre les pertes de valeur potentielles.
6. Les dettes en BEF sont portées à leur valeur nominale.
7. Les placements de trésorerie sont évalués à leur valeur d'acquisition et les dépréciations sont calculées sur la base du cours de clôture de l'exercice.
8. Les provisions pour risques et charges sont constituées à la clôture de chaque exercice pour couvrir les risques et pertes éventuelles de l'exercice ou des exercices antérieurs, sous réserve de l'accord du Conseil d'Administration. Ces provisions sont reprises dans les résultats, si elles sont devenues sans objet.
9. Avoirs, créances, dettes et engagements en devises : les opérations en devises sont converties en francs belges au cours de la transaction ou, en cas de couverture spécifique, au cours de l'opération de couverture. Les actifs et passifs monétaires sont réévalués au cours de clôture et les écarts de conversion qui en résultent sont enregistrés dans le compte de résultats.

COMMENTAIRES SUR LES COMPTES ANNUELS (en Mio de BEF)

ACTIF

NOTE 1 IMMOBILISATIONS FINANCIERES (2.686,7 MIO BEF)

- Les participations financières dans les entreprises liées (2.445,7 Mio) se répartissent comme suit :

	Mio BEF
Saptec Portugal	1.940,6
Inpec	5
Mines et Industries	82,2
Interpec Iberica	56,9
Tharsis	351,0
Iberia Reinsurance	10
	2.445,7

- Les participations financières dans les entreprises sans lien de participation (Zetes) **Mio BEF** 238,6

- Les créances sur entreprises avec lien de participation :

	Mio BEF
Divers	1,9

NOTE 2 CREANCES A 1 AN AU PLUS

Cette rubrique comprend :

- les créances sur les sociétés du groupe

- Saptec Agro	236,8
- SPC	40,3
- Mines & Industries	16,1
- Saptec Quimica	20,3
- Interpec Iberica	686,8
- Autres	2,5

1.002,8

- les impôts à récupérer

1

Total

1.003,8

Il s'agit principalement du refinancement des filiales par émission de billets de trésorerie sur le marché des capitaux belges. Ce mode de financement, dont les échéances sont mensuelles, permet à la société de financer ses filiales à des conditions meilleures que celles autrement obtenues sur le marché bancaire local.

NOTE 3 PLACEMENTS DE TRESORERIE

Au cours de l'exercice la société a procédé au rachat de 37.217 actions propres pour une valeur de BEF 68,3 Mio. Conformément aux dispositions légales une réserve indisponible de même montant a été constituée

Les autres placements représentent

	Mio BEF
- Des placements en actions	23,6
- des dépôts à court terme	216,9

PASSIF

NOTE 4 DETTES

- Dettes à un an au plus
Ces dettes s'élèvent à 1.204,0 Mio contre 958,4 Mio en 1999, en hausse de 245,6 Mio, notamment la hausse du poste " Dettes auprès des Etablissements de crédit".
Les "autres emprunts" représentant l'utilisation de billets de trésorerie sur le marché des capitaux belges sont en diminution par rapport à l'année précédente.

- Le poste "Autres dettes" se décompose comme suit :

	Mio BEF
Dividendes dus sur exercice antérieur	2,6
Dividendes net de l'exercice	64,4
Dettes envers Mines et Industries	200
Dettes envers Sapec SGPS	43,8
	310,8

COMPTE DE RESULTATS

NOTE 5 CHARGES FINANCIERES

Les charges financières se composent de charges sur dettes financières réparties comme suit :

	Mio BEF
- Crédits bancaires	7,4
- Intérêts s/avances filiales	6,5
- Billets de Trésorerie	29,8
- Primes sur options	8,2
- Mali s/placement trésorerie	8,5

Le solde (2,7 Mio BEF) se rapporte à des frais financiers divers, notamment les frais de cotation, de paiement des coupons et frais de garde, ainsi qu'à des écarts de conversion négatifs .

NOTE 6 PRODUITS DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Des dividendes ont été perçus de Tharsis.

