



**RAPPORT FINANCIER INTERMEDIAIRE 2017**  
**DU GROUPE SAPEC**

**Information réglementée par l'article 13 de l'arrêté royal du 14 novembre 2007**

**21 décembre 2017**

## **RAPPORT DU PREMIER SEMESTRE 2017 DU GROUPE SAPEC**

Nous avons le plaisir de vous présenter le Rapport Financier Intermédiaire 2017/2018 du Groupe Sapec, information réglementée par l'article 13 de l'arrêté royal du 14 novembre 2007, relatif au premier semestre 2017/2018 de notre Société, soit pour la période du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2017.

En effet, comme vous le savez, notre Société a adopté à partir de 2016/2017 un exercice s'étalant du 1<sup>er</sup> avril au 31 mars. L'exercice 2016/2017 a donc été un exercice de 15 mois. L'exercice 2017/2018 couvrira la période du 1<sup>er</sup> avril 2017 au 31 mars 2018. Toutes les informations relatives au premier semestre 2016/2017 figurant dans ce rapport se réfèrent aux six mois entre le 1<sup>er</sup> avril 2016 et le 30 septembre 2016.

Pour rappel, depuis la cession de l'Agrobusiness début 2017, le groupe se compose aujourd'hui des sociétés suivantes :

Sapec SA (SA) en Belgique et Sapec Portugal SGPS (SGPS) au Portugal, les holdings. SGPS est détenue à 100% par SA, formant ainsi une structure à deux étages. Le seul actif de SA en dehors des actions de SGPS, est la participation de 49% dans Energia Limpia Invest (ELI), société espagnole tête du Groupe Naturener (GN). Toutes les autres sociétés citées ci-dessous sont détenues par SGPS.

Sapec Quimica SA (SQ), société portugaise active dans la fabrication et la distribution de produits chimiques pour l'industrie au Portugal. Les principaux clients sont actifs dans les secteurs du traitement des eaux, cellulose et papier, peinture et revêtements, verre, caoutchouc, etc. SQ forme le pôle distribution de produits chimiques du Groupe.

Sapec Terminais Portuários SA (STP), société portugaise qui exploite les deux concessions portuaires de vracs solides et liquides à Setubal. SGPS détient aussi une participation de 55% dans la société de manutention portuaire Navipor, établie à Setubal, Portugal, essentiellement active dans le Roll on Roll off (RORO-chargement et déchargement de voitures d'exportation et d'importation) et les vracs solides. Navipor détient à son tour une participation de 40% dans Operestiva, une société établie à Setubal (Portugal) et qui gère une partie du « pool » de main d'œuvre portuaire de Setubal. Ensemble, ces trois participations forment le pôle logistique portuaire du Groupe.

SPC SA (SPC), société portugaise qui exploite trois plateformes logistiques multimodales (Fer, Route), l'une dans le Nord près de Porto (Valongo), l'autre près de Lisbonne (Bobadela et Povoá) et l'autre à Setubal. Ces terminaux fonctionnent comme plateformes de stockage et réparation de conteneurs maritimes, zones de consolidation et déconsolidation de marchandises, hors et sous douane, et fournissent aux clients un ensemble de services logistiques et de stockage pour leurs produits. SPC constitue le pôle logistique terrestre du Groupe.

Sapec Parques Industriais SA (SPI) et Sapec Bens e Serviços Partilhados SA (SBSP), deux sociétés portugaises qui détiennent la plus grande partie des actifs immobiliers au Portugal destinés à la location ou à la vente et, pour la seconde, un parc de machines louées aux autres sociétés du groupe ainsi que la prestation de services centraux (comptabilité, consolidation, trésorerie, financements, audit interne et ressources humaines) aux filiales portugaises.

Interpec Iberica SA (IIB), société espagnole établie à Madrid et qui importe et distribue essentiellement du tourteau de soja et ses dérivés, destinés à l'alimentation animale. Cette société détient aussi une concession portuaire de vracs liquides à Cadiz (Espagne) en cours de cession. Elle constitue le pôle distribution produits agroalimentaires du Groupe.

Energia Limpia Invest SA (ELI), Tharsis SA (GCACT) et Grupo Naturener SA (GN) sont trois sociétés espagnoles. Sapec SA détient 49% de ELI, qui elle-même détient 99% de GCACT et qui elle-même détient 70% d'intérêt économique dans GN. GN exploite 30 megawatts (MW) de centrales photovoltaïques en Espagne et est, aujourd'hui, l'actionnaire minoritaire de Naturener USA et Canada, des sociétés contrôlées et gérées par Morgan Stanley (MS) qui exploitent 400 MW de parcs éoliens au Montana (USA) et des projets éoliens en cours de développement en Alberta (Canada).

Le premier semestre 2017/2018 pour Sapec a été un semestre de restructuration et de recentrage sur les activités historiquement « petites » du Groupe. Nous avons réduit les effectifs de SGPS et SBSP et avons, avec le déménagement du siège de SGPS de Lisbonne à Setubal fin août, reformulé les fonctions et activités de services partagés et contrôle des filiales. Nous avons mis en place une nouvelle direction des ressources humaines (sous traitée à une société spécialisée), avons procédé à une évaluation approfondie des collaborateurs du Groupe (environ 160 personnes), avons ouvert un nouveau réfectoire à Setubal et mis en route les services de médecine du travail en remplacement des services qui étaient antérieurement fournis par Sapec Agro.

Par rapport au premier semestre comparable en 2016, les résultats consolidés du Groupe sont en progression à fin septembre 2017. Toutefois le chiffre d'affaires consolidé du Groupe passe de 62.647 k€ au premier semestre 2016/2017 à 56.807 k€ au premier semestre 2017/2018, soit une baisse de 9% qui est exclusivement liée au secteur de la distribution de produits agroalimentaires, et le résultat après impôts s'est établi à - 3.360 k€ contre - 5.263 k€ au premier semestre 2016.

### **Perspectives pour l'année 2017/2018**

L'année 2017/2018 sera encore une année de transition qui devrait rester en deçà du niveau d'EBITDA prévu dans le business plan élaboré par l'expert indépendant dans le cadre de l'OPA lancée par Soclinpar.

La moindre récupération de l'activité du pôle de la logistique terrestre et la moindre rentabilité du pôle de la distribution de produits chimiques en seront les causes principales.

Etant donné qu'en 2016/2017 l'EBITDA du Groupe a été fortement affecté par des éléments non-récurrents, l'exercice 2017/2018 devrait être meilleur que le précédent au niveau de l'EBITDA consolidé.

## CHIFFRES CLES PAR SECTEUR D'ACTIVITE

(en k€)	30-09-2017	30-09-2016	YoY%
<b>Produits chimiques</b>			
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>14.434</b>	<b>13.074</b>	<b>10%</b>
Ventes à des clients externes	14.434	13.074	10%
<b>EBITDA</b>	<b>-28</b>	<b>608</b>	-
- dont récurrent	-28	608	-105%
<b>Résultat Opérationnel après impact cession actifs et investissements</b>	<b>-326</b>	<b>294</b>	-
- dont récurrent	-326	294	-
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>-552</b>	<b>78</b>	-
<b>Distribution produits agroalimentaires</b>			
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>34.351</b>	<b>41.098</b>	-16%
Ventes à des clients externes	34.351	41.098	-16%
<b>EBITDA</b>	<b>137</b>	<b>101</b>	36%
- dont récurrent	137	101	36%
<b>Résultat Opérationnel après impact cession actifs et investissements</b>	<b>124</b>	<b>86</b>	44%
- dont récurrent	124	86	44%
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>122</b>	<b>186</b>	-
<b>Logistique Terrestre</b>			
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4.674</b>	<b>4.758</b>	-2%
Ventes à des clients externes	4.674	4.738	-1%
<b>EBITDA</b>	<b>-373</b>	<b>-216</b>	73%
- dont récurrent	-373	-216	73%
<b>Résultat Opérationnel après impact cession actifs et investissements</b>	<b>-747</b>	<b>-665</b>	-
- dont récurrent	-747	-665	-
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>-974</b>	<b>-916</b>	-6%
<b>Logistique Portuaire</b>			
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2.742</b>	<b>2.937</b>	-7%
Ventes à des clients externes	2.509	2.671	-6%
<b>EBITDA</b>	<b>304</b>	<b>121</b>	151%
- dont récurrent	304	121	151%
<b>Résultat Opérationnel après impact cession actifs et investissements</b>	<b>-85</b>	<b>-222</b>	-
- dont récurrent	-85	-222	-
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>3</b>	<b>-155</b>	102%
<b>Non-affectées et eliminations (*)</b>			
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>606</b>	<b>-1.046</b>	-
<b>EBITDA</b>	<b>-1.145</b>	<b>-30</b>	-
- dont récurrent	-827	-387	-
<b>Résultat Opérationnel après impact cession actifs et investissements</b>	<b>-1.385</b>	<b>-106</b>	-
- dont récurrent	-1.067	-523	-
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>-2.511</b>	<b>-1.091</b>	-
<b>Consolidé</b>			
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>56.807</b>	<b>62.647</b>	-9%
<b>EBITDA</b>	<b>-1.106</b>	<b>644</b>	-
- dont récurrent	-787	227	-447%
<b>Résultat Opérationnel après impact cession actifs et investissements</b>	<b>-2.420</b>	<b>-613</b>	295%
- dont récurrent	-2.101	-1.030	104%
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>-3.912</b>	<b>-1.898</b>	106%

(\*) Contient : holdings, immobilier, ajustement de consolidation et éliminations.

### GLOSSAIRE :

Marge Brute : différence entre le prix de vente (hors taxe) et le prix de revient (hors taxe).

Marge Nette : valeur ajoutée industrielle moins les frais de structures commerciales.

EBITDA : résultat opérationnel plus amortissements.

REBITDA : résultat opérationnel plus amortissements, avant éléments non-récurrents.

CASH FLOW : résultat net consolidé plus amortissements.

Dettes nettes : dette financière moins trésorerie et équivalents de trésorerie

***Pour le pôle de distribution de produits chimiques***, le premier semestre 2017/2018 s'est soldé par une augmentation des ventes de 10% par rapport à la même période de 2016/2017, mais la marge unitaire a baissé d'un point et est restée stable en valeur absolue par rapport au premier semestre 2016/2017. Ceci, associé à une légère augmentation des frais de structure, a conduit à un EBITDA légèrement négatif de -28 k€ en baisse par rapport à 2016/2017. L'incendie de nos installations de stockage et remplissage de solvants à Setubal (en mars 2017) a contribué à cette perte de marge sur des produits assez rentables et importants dans notre portefeuille. Nous attendons un remboursement des assurances dont le montant n'est pas encore connu à ce jour. La construction des nouvelles installations de solvants à Setubal ainsi que la modernisation de l'usine et des entrepôts de Setubal n'ont pas encore commencé. L'entrepôt d'Ovar dans le Nord a été désactivé et toutes les livraisons de produits se font dorénavant depuis Setubal ou directement des installations des fournisseurs.

***Pour le pôle logistique terrestre (SPC)***, les ventes du premier semestre sont en légère réduction par rapport au premier semestre 2016/2017 (4.674 k€ contre 4.758 k€ un an plus tôt). L'EBITDA a donc baissé à -373 k€ contre -216 k€ au premier semestre 2016/2017. Le terminal de Setubal a été sensiblement affecté par l'incendie de début mars chez Sapec Agro (installation de soufre mitoyenne du terminal) et un des embranchements ferroviaires est inutilisable. Des travaux de reconstruction sont en cours et seront pris en charge par l'assurance d'Agro. Nous avons procédé au cours de l'été à une réorganisation en mettant ce terminal sous la direction unique du Directeur Général du terminal de Lisbonne en attendant, à terme, des synergies dans la réparation de conteneurs et dans l'activité commerciale. La priorité, tant dans le Nord que dans le Sud, reste la recherche de nouveaux clients rentables et d'activités complémentaires, les terminaux étant très proches du « break-even » mais sans en décoller.

***Pour le pôle logistique portuaire***, STP a opéré au cours du premier semestre 2017/2018 359.000 tonnes contre 311.000 sur la même période de 2016/2017, mais le mix de produits, moins favorable dans la mesure où très peu de produits sont passés par les entrepôts, n'a pas permis d'atteindre un résultat courant positif sur la période. Le troisième trimestre s'annonce en ligne avec le premier semestre, sans parvenir à rentabiliser les entrepôts portuaires car, à nouveau, la majorité des produits sont déchargés et envoyés directement chez les clients. Navipor fait un bon premier semestre, inférieur en facturation à celui de 2016/2017 mais avec une meilleure marge brute fruit essentiellement d'une forte activité RORO. En effet, les importations de voitures au Portugal continuent à augmenter avec la récupération du pouvoir d'achat après la crise et la croissance du tourisme. L'année 2017/2018 pour Navipor devrait être bonne avec les exportations du nouveau modèle de VW qui ont débuté en octobre. Operestiva a aussi contribué positivement à l'EBITDA du pôle. Pour l'ensemble de notre pôle portuaire sur le premier semestre 2017/2018, le chiffre d'affaires a diminué de 7% par rapport à 2016/2017, mais l'EBITDA s'est amélioré de 121 k€ à 304 k€.

***Pour le pôle de distribution agroalimentaire***, les ventes ont été fortement réduites par rapport au premier semestre 2016/2017 (moins 16%) et atteignent 34.351 k€. Ceci résulte de la politique de réduction continue des livraisons de la part de notre unique fournisseur argentin. Nous avons néanmoins réussi à améliorer la marge et atteignons un EBITDA au

premier semestre 2017/2018 de 137 k€ (contre 101 k€ un an plus tôt). Le résultat final de IIB (-1.197 k€ sur la période) est affecté (1) par une augmentation de la provision sur la valeur du terminal de liquides de Cadiz et (2) par le provisionnement intégral des crédits d'impôt de cette filiale face à leur peu probable utilisation dans le futur.

Au niveau de l'immobilier, toutes les locations internes entre SPI et SBSP et les sociétés du pole Agrobusiness vendu ont été régularisées. Un nouveau contrat de location pour le bureau de Lisbonne (Expo, 4<sup>ème</sup> Etage) a été signé avec Sapec Agro et entre en vigueur au 1er Novembre. Aucune vente d'immobilier n'a eu lieu au cours du premier semestre 2017/2018.

ELI, Tharsis et Grupo Naturener : Les parcs photovoltaïques en Espagne fonctionnent bien, en ligne avec leurs business plan et payent régulièrement le service de la dette ainsi que les contrats de maintenance et de gestion avec GN. Le processus de vente de Naturener North America (NENA) lancé par Morgan Stanley (MS) au début de l'année civile 2017 n'a pas eu le succès escompté et a été interrompu. MS a changé le management de NENA au cours de l'été avec mission de restructurer la société. Nous continuons à être informés très épisodiquement des développements USA et Canada par MS, le « managing partner » de NENA. En avril 2017, Tharsis a cédé tous ses terrains à Huelva (4.700 has environ) à trois investisseurs de profils différents pour un montant total, net de frais, de 7.555 k€. La majeure partie de ce montant (6.631 k€) a été directement payée a Novo Banco (NB) (ces terrains ayant tous été donnés en garantie à la banque en 2008) et est venue en diminution du montant total de la dette due par ELI à la banque. Au mois de juin, ELI a été mise en liquidation. En août, Sapec a conclu un accord pour payer à NB la garantie sur le prêt à ELI avec une remise de 2.050 k€ (sur un total de 36.000 k€).

## Etat du résultat global

(en k€)

	30/09/17	30/09/16*	Var.
Chiffre d'affaires	56.807	62.647	-5.839
Autres produits opérationnels	296	-11	307
Charges opérationnelles	-59.657	-63.666	4.009
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-2.554</b>	<b>-1.031</b>	<b>-1.523</b>
dont: récurrent	-2.101	-1031	-1070
Profit (perte) sur cession d'actifs non-courants	148	417	-269
Profit (perte) sur investissements	-13	0	-13
<b>Résultat opérationnel après impact cession d'actifs et investissements</b>	<b>-2.420</b>	<b>-614</b>	<b>-1.806</b>
dont: récurrent	-2.101	-1031	-1070
Charges financières nettes	-1.535	-1.285	-250
Charges financières	-1.587	-2.117	530
Produits financiers	52	833	-781
Quote-part dans le résultat net des participations mises en équivalence	42	30	12
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>-3.912</b>	<b>-1.868</b>	<b>-2.045</b>
Charges (produits) d'impôts sur le résultat	-1.085	311	-1.396
<b>Résultat après impôts provenant des activités poursuivies</b>	<b>-4.998</b>	<b>-1.557</b>	<b>-3.441</b>
Résultat après impôts des activités abandonnées	1.680	-3.682	5.362
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>-3.318</b>	<b>-5.240</b>	<b>1.921</b>
Intérêts minoritaires	-42	-23	-19
Résultat net transféré aux capitaux propres	-3.360	-5.263	1.903
EBITDA	-1.106	643	-1.749
REBITDA	-787	226	-1.013
<b>I. RÉSULTAT PAR ACTION (en €)</b>			
1. Résultat de base par action	-2,46	-3,88	1,43
2. Résultat dilué par action	-2,46	-3,88	1,43
3. EBITDA par action	-0,82	0,48	-1,30
4. REBITDA par action	-0,58	0,17	-0,75

## Etat consolidé du résultat global (Statement of Comprehensive Income)

	30/09/17	30/09/16*	Var.
Résultat de l'exercice	-3.318	-5.240	1.922
Profits (pertes) provenant d'instruments de couverture de flux de trésorerie net d'impôt	9	49	-41
Ecart de conversion			0
Autres éléments du résultat global relatifs aux activités abandonnés	0	133	-133
Autres éléments du résultat global			0
<b>Résultat global</b>	<b>-3.309</b>	<b>-5.058</b>	<b>1.749</b>
attribuable aux intérêts minoritaires	42	23	19
attribuable aux propriétaires de la société mère	-3.351	-5.081	1.730

\* Ajusté pour comparaison

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe à fin septembre 2017 s'élève à 56.807 k€ contre 62.647 k€ à fin septembre 2016.

Le REBITDA a diminué (-787 k€ au premier semestre 2017/2018 contre 227 k€ au premier semestre 2016/2017) et l'EBITDA est de -1.106 k€ contre 644 k€ au premier semestre 2016/2017.

Au 30 septembre 2017, les charges financières s'élevaient à 1.535 k€ (1.285 k€ au 30 septembre 2016). Malgré la réduction de l'endettement, l'augmentation des charges financières est dû à la sortie de l'Agrobusiness du périmètre de consolidation (hors l'impact de l'Agrobusiness, les charges financières diminuent de 2.136 K€ en 2016/2017 à 1.535 k€ en 2017/2018).

La valeur d'impôts à augmenter de 1.396 k€ par rapport au premier semestre de 2016. Par précaution, nous n'enregistrons plus d'impôts différés actifs sur les pertes fiscales et nous avons annulé 958 K€ d'impôts différés actifs chez Interpec Iberica.

Le résultat après impôts provenant des activités poursuivies passe de - 1.557 k€ au premier semestre 2016/2017 à - 4.998 k€ au premier semestre 2017/2018.

Au premier semestre 2017/2018, le résultat après impôts des activités abandonnées est relatif à la remise obtenue de Novo Banco sur la garantie (2.050 k€) et à une correction de valeur passée sur le terminal de liquides à Cadiz (350 k€). Les 20 k€ restants sont des coûts divers liés au terminal.

Le résultat net transféré aux capitaux propres s'établit à -3.360 k€ à fin septembre 2017 contre - 5.263 k€ à fin septembre 2016.

Les indicateurs alternatifs de performance sont les suivants :

	30/09/17	30/09/16*
Résultat opérationnel	-2.420	-614
Amortissements récurrents (IFRS)	1.314	1.257
EBITDA	-1.106	643
Éléments non récurrents:	453	0
. Indemnités	453	-
Plus (moins ) values	134	417
REBITDA (suivi par la direction)	<b>-787</b>	<b>226</b>

\* Ajusté pour comparaison

Etat de la situation financière

(en k€)

ACTIF	30/09/17	31/03/17	Var.
<b>I. ACTIFS NON-COURANTS</b>	<b>36.257</b>	<b>38.128</b>	<b>-1.871</b>
Immobilisations corporelles	30.762	31.450	-688
Immeubles de placement	0	0	0
Immobilisations incorporelles	272	410	-138
Goodwill	1.059	1.059	0
Immobilisations financières	293	282	10
Actifs d'impôt différé	3.857	4.913	-1.056
Autres immobilisations financières	14	14	0
<b>II . ACTIFS COURANTS</b>	<b>89.978</b>	<b>371.062</b>	<b>-281.084</b>
Actifs détenus en vue d'être vendus	6.650	7.000	-350
Stocks et commandes en cours d'exécution	15.770	14.077	1.693
Actifs d'impôt exigible	176	393	-217
Clients et autres débiteurs courants	15.033	17.022	-1.989
Trésorerie et équivalents de trésorerie	51.617	331.512	-279.895
Autres actifs courants	733	1.059	-326
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>126.235</b>	<b>409.190</b>	<b>-282.956</b>

PASSIF	30/09/17	31/03/17	Var.
<b>I. CAPITAUX PROPRES PLUS INTERETS MINORITAIRES</b>	<b>53.306</b>	<b>258.947</b>	<b>-205.641</b>
A. CAPITAUX PROPRES	52.695	258.359	-205.664
Capital	43.727	43.727	0
Capital souscrit	36.600	36.600	0
Primes d'émission	7.127	7.127	0
Réserves consolidées	9.341	215.726	-206.384
Actions propres	-373	-1.093	721
B. Participations ne donnant pas le contrôle	610	587	23
<b>II. PASSIFS</b>	<b>72.929</b>	<b>150.244</b>	<b>-77.314</b>
A. Passifs non-courants	<b>31.048</b>	<b>34.043</b>	<b>-2.995</b>
Passifs non-courants portant intérêts	25.782	29.019	-3.237
Produits différés non-courants	2.350	2.514	-164
Provisions non-courantes	845	845	0
Instruments financiers dérivés non-courants	156	226	-70
Passifs d'impôt différé	990	964	26
Autres passifs non-courants	925	475	450
B. Passifs Courants	<b>41.881</b>	<b>116.201</b>	<b>-74.320</b>
Passifs courants portant intérêts	11.157	28.350	-17.193
Produits différés courants	499	500	0
Passifs d'impôt exigible	849	1.024	-175
Fournisseurs et autres créiteurs courants	16.865	51.928	-35.063
Autres passifs courants	12.511	34.399	-21.888
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>126.235</b>	<b>409.190</b>	<b>-282.956</b>

De l'analyse du bilan au 30 septembre 2017 par rapport au 31 mars 2017, il ressort que le total de l'actif baisse de 282.956 k€ (126.235 k€ au 30 septembre 2017 contre 409.190 k€ au 31 mars 2017), sous l'effet (1) du paiement des dividendes de 202.313 k€, (2) du

paiement des charges liées à l'opération de cession de l'activité de l'agrobusiness, (3) du paiement de la garantie Novo Banco et (4) de la réduction de la dette.

Au 30 septembre 2017, les actifs détenus en vue d'être vendus correspondent à la valeur du terminal de vrac liquides à Cadiz (6.650 k€) et à la participation dans ELI, intégralement provisionnée.

La réduction du passif hors capitaux propres (72.929 k€ au 30 septembre 2017 contre 150.244 k€ au 31 mars 2017) s'explique surtout par la réduction de la dette financière et des postes d'autres créditeurs et d'autres passifs courants (garantie NB et coûts liés à la transaction de l'Agrobusiness qui ont été payés après le 31/03/17).

La dette nette a été réduite de 259.466 k€ (- 14.677 k€ au 30 septembre 2017 contre - 274.143 k€ au 31 mars 2017) en raison du paiement des dividendes, des coûts liés à la transaction de l'Agrobusiness et de la garantie NB.

### Etat de la variation des capitaux propres

	Capital	Primes d'émission	Réserves de conversion	Couverture des flux de trésorerie	Autres réserves	Actions propres	Capitaux propres attrib. aux prop. de la soc. Mère	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
<b>Solde de clôture au 31 mars 2016</b>	<b>36.600</b>	<b>7.127</b>	<b>-3.361</b>	<b>-281</b>	<b>56.757</b>	<b>-187</b>	<b>96.655</b>	<b>535</b>	<b>97.190</b>
Résultat de l'exercice					-5.263		-5.263	23	-5.240
Profits(pertes) provenant d'instruments de couverture				49			49		49
Mouvements relatifs aux activités abandonnées			133				133		133
Autres									
<b>Résultat global total</b>			<b>133</b>	<b>49</b>	<b>-5.263</b>		<b>-5.080</b>	<b>23</b>	<b>-5.058</b>
Opérations avec actions propres					63	-63	0		0
Autres							0		0
<b>Solde de clôture au 30 Septembre 2016</b>	<b>36.600</b>	<b>7.127</b>	<b>-3.228</b>	<b>-232</b>	<b>51.557</b>	<b>-250</b>	<b>91.575</b>	<b>557</b>	<b>92.132</b>
<b>Solde de clôture au 31 mars 2017</b>	<b>36.600</b>	<b>7.127</b>	<b>0</b>	<b>-105</b>	<b>215.831</b>	<b>-1.095</b>	<b>258.360</b>	<b>587</b>	<b>258.947</b>
Résultat de l'exercice					-3.360		-3.360	42	-3.318
Profits(pertes) provenant d'instruments de couverture				9			9		9
Autres									
<b>Résultat global total</b>			<b>0</b>	<b>9</b>	<b>-3.360</b>		<b>-3.351</b>	<b>42</b>	<b>-3.309</b>
Dividendes					-202.313		-202.313		-202.313
Opérations avec actions propres					-721	721	0	0	0
Autres					0		0	-18	-18
<b>Solde de clôture au 30 septembre 2017</b>	<b>36.600</b>	<b>7.127</b>	<b>0</b>	<b>-96</b>	<b>9.438</b>	<b>-374</b>	<b>52.695</b>	<b>610</b>	<b>53.306</b>

## Etat des flux de trésorerie après reclassement des flux liés aux activités cédées

(en k€)

	30/09/17	30/09/16*
<b>A. Trésorerie et équivalents de trésorerie - solde d'ouverture</b>	<b>331.512</b>	<b>18.236</b>
1. Résultat de l'exercice	-3.318	-5.240
2. Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie	-319	-2.788
Dotations aux amortissements	1.314	1.257
(Reprises de) pertes de valeur	223	4
Perte (profit) sur cession d'actifs non-courants non détenus en vue de la vente	-134	-337
Quote-part dans le résultat net des participations mises en équivalence	-42	-30
Profit (net de perte de valeur) des activités abandonnées	-1.680	-3.682
3. Diminution (augmentation) du capital d'exploitation	-850	29.391
Diminution (augmentation) des stocks	-1.952	2.269
Diminution (augmentation) des clients et autres débiteurs	2.025	20.189
Augmentation (diminution) des instruments financiers détenus à des fins de transaction	-70	-114
Augmentation (diminution) des fournisseurs et autres créditeurs	1.262	3.980
Augmentation (diminution) des dettes fiscales	-1.925	6.075
Autre augmentation (diminution) du fonds de roulement/capital d'exploitation	-189	-3.008
4. Flux de trésorerie d'exploitation utilisée par les activités abandonnées	0	-14.260
<b>B. Flux de trésorerie relatifs à l'exploitation</b>	<b>-4.488</b>	<b>7.104</b>
1. Acquisitions	-763	-849
Paielements effectués pour l'acquisition d'actifs non-courants, non financiers (-)	-763	-849
2. Cessions	218	183
Entrées relatives à la cession d'actifs non-courants, non financiers	230	184
Entrées relatives à la cession d'actifs financiers (net de la trésorerie cédée)	-13	-1
Autres flux de trésorerie relatifs aux activités d'investissement	-18.170	-8.168
<b>C. Flux de trésorerie nets relatifs aux activités d'investissement</b>	<b>-18.715</b>	<b>-8.834</b>
Dividende attribué aux actionnaires (-)	-202.313	0
Variation des emprunts long terme	-3.237	3.062
Variation des dettes financières à 1 an au plus	-17.193	-6.664
Flux de trésorerie de financement utilisée par les activités abandonnées	-33.950	-8.060
<b>D. Flux de trésorerie nets relatifs aux activités de financement</b>	<b>-256.692</b>	<b>-11.662</b>
<b>E. Augmentation nette de trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>-279.895</b>	<b>-13.393</b>
<b>F. Effet des changements du périmètre de consolidation</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde de clôture</b>	<b>51.616</b>	<b>4.844</b>

\* Ajusté pour comparaison

Au cours du premier semestre 2017/2018, le capital circulant a diminué de 850 k€ surtout en raison de la diminution du compte clients.

L'investissement en immobilisations corporelles et incorporelles s'est élevé à 763 k€, une augmentation essentiellement due aux installations additionnelles (bureaux et réfectoire) à Setúbal

## **Notes aux comptes consolidés au 30/09/2017**

### Informations générales

L'exercice 2016/2017 portait sur une période de 15 mois (du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 31 mars 2017). Le rapport semestriel couvre une période de 6 mois du 1<sup>er</sup> avril 2017 au 30 septembre 2017. Les derniers comptes semestriels publiés portaient sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016, raison pour laquelle nous avons retraité le comparatif pour présenter la période du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2016. Un autre facteur qui a également contribué à ce retraitement est le fait que les comptes 2016 incluaient l'activité Agrobusiness, activité vendue en janvier 2017.

### Périmètre de consolidation

Par rapport au 31/03/2017, le seul changement au périmètre de consolidation a été la liquidation de la société Sapec Finance (15 juin 2017).

### Méthodes comptables

Le Groupe applique les normes IFRS adoptées par l'Union Européenne depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2005, et prépare ses états financiers consolidés condensés conformément à la norme IAS 34. Les états financiers consolidés intermédiaires au 30 septembre 2017 ont été établis selon des méthodes comptables identiques à celles utilisées pour l'établissement des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 mars 2017.

En ce qui concerne les nouvelles normes obligatoires à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et du 1<sup>er</sup> janvier 2019, respectivement, IFRS 15 (« Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients ») et IFRS 16 (« Contrats de location ») le Groupe a effectué une analyse de l'impact de l'application de ces normes dans les comptes en s'appuyant sur un consultant externe. Il en ressort que l'adoption de la nouvelle norme (IFRS 15) va apporter une plus grande complexité dans la reconnaissance des recettes (identification des Obligations de Performance ou PO) et qu'une révision du processus de reconnaissance des revenus est recommandée avec l'inclusion d'une « Liste de contrôle » à utiliser sur les contrats plus complexes.

L'adoption de la nouvelle norme (IFRS 16) apporte une complexité accrue dans la reconnaissance des contrats actuellement désignés comme des contrats de location simple. Cette complexité est associée à la reconnaissance du « Droit d'usage » ou « ROU ». À ce stade, nous sommes dans la phase de la quantification des impacts et définition des exigences de divulgation dans les états financiers.

Pour la transition, le Groupe a décidé d'utiliser la méthode de manière rétrospective avec l'effet cumulé de l'application initiale d'IFRS 15 et IFRS 16. En ce qui concerne l'application d'IFRS 9, le Groupe doit encore évaluer l'impact global, mais ne s'attend pas à un impact majeur sur les états financiers.

## Instruments financiers

Pour les instruments financiers évalués à la juste valeur dans l'état de la situation financière consolidée (bilan), la juste valeur de ces instruments au 30 septembre 2017 ne présente pas de différence significative avec celle qui a été publiée dans les états financiers consolidés au 31 mars 2017.

Le tableau suivant ventile les instruments financiers évalués à la juste valeur au bilan selon la hiérarchie de juste valeur telle que décrite ci-dessus :

Au 30 septembre 2017	Catégorie selon IAS 39	Valeur comptable	Juste valeur	Hierarchie des justes valeurs
<b>Actifs financiers</b>				
<b>I. ACTIFS NON-COURANTS</b>				
Autres actifs financiers non-courants				
Actifs disponibles à la vente	AFS	6.650	6.650	Niveau 3
Autres	LaR	306	306	-
<b>II. ACTIFS COURANTS</b>				
Instruments financiers dérivés courants				
Clients et autres débiteurs courants	FVTPL LaR	15.033	- 15.033	Niveau 2 -
Trésorerie et équivalents de trésorerie	LaR	51.617	51.617	-
<b>Passifs financiers</b>				
<b>I. PASSIFS NON-COURANTS</b>				
Dettes financières non-courantes portant intérêts				
Instruments financiers dérivés non-courants	OFL HeAc	25.782 156	25.782 156	Niveau 2 Niveau 2
Autres passifs non-courants	OFL	925	925	Niveau 2
<b>II. PASSIFS COURANTS</b>				
Dettes financières courantes portant intérêts				
Instruments financiers dérivés courants	OFL FVTPL	11.157 -	11.157 -	Niveau 2 Niveau 2
Fournisseurs et autres crédeurs courants	OFL	15.627	15.627	-
Autres passifs courants	OFL	12.511	12.511	-

Au 31 mars 2017	Catégorie selon IAS 39	Valeur comptable	Juste valeur	Hierarchie des justes valeurs
<b>Actifs financiers</b>				
<b>I. ACTIFS NON-COURANTS</b>				
Autres actifs financiers non-courants				
Actifs disponibles à la vente	AFS	7.000	7.000	Niveau 3
Autres	LaR	296	296	-
<b>II. ACTIFS COURANTS</b>				
Clients et autres débiteurs courants				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	LaR LaR	17.022 331.512	17.022 331.512	- -
<b>Passifs financiers</b>				
<b>I. PASSIFS NON-COURANTS</b>				
Dettes financières non-courantes portant intérêts				
Instruments financiers dérivés non-courants	OFL HeAc	29.019 226	29.019 226	Niveau 2 Niveau 2
Autres passifs non-courants	OFL	475	475	Niveau 2
<b>II. PASSIFS COURANTS</b>				
Dettes financières courantes portant intérêts				
Fournisseurs et autres crédeurs courants	OFL OFL	28.350 48.509	28.350 48.509	Niveau 2 -
Autres passifs courants	OFL	34.399	34.399	-

FVTPL: Actifs/dettes financières revalorisées à la juste valeur via le résultat

OFL: Autres dettes financières

HeAc: Activités de couverture

### Risques et incertitudes

En ce qui concerne les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe est confronté, il n'y a pas d'évolutions significatives à mentionner par rapport au descriptif repris dans le dernier rapport annuel.

### Transactions entre parties liées

Il n'y a pas eu au cours de la période sous revue de transactions entre parties liées au sens de la directive européenne avec une influence significative sur la situation financière ou sur le résultat, sous réserve de l'indemnité de départ (1.103k€) payée par les différentes sociétés portugaises du Groupe a M. Eduardo Catroga en considération des 36 années prestées aux services de ces sociétés

### Événements postérieurs à la clôture

La Société Luxembourgeoise d'Investissements et de Participations SA (en abrégé Soclinpar SA), une société anonyme de droit luxembourgeois, a lancé une offre publique d'acquisition volontaire inconditionnelle rémunérée en espèces sur toutes les actions en circulation restantes de Sapec SA,

L'offre publique d'achat sur Sapec à 60 euros par action s'est clôturée le 15 décembre, et 519.169 actions ont été apportées, représentant 38,82% des actions en circulation de la société cible.

A cette date, Soclinpar détient donc 93,58% des actions en circulation de Sapec.

En vertu des dispositions légales (article 513 du Code des sociétés et aux articles 42 et 43 de l'arrêté royal du 27 avril 2007), Soclinpar va rouvrir son offre aux mêmes conditions sur les titres qu'elle ne possède pas encore. La période d'acceptation subséquente de l'offre court du 4 janvier 2018 au 23 janvier 2018.

### **Contacts**

Mr. António Marques

Tel: + 351 265 710 270

Email: [investorsrelations@saptec.pt](mailto:investorsrelations@saptec.pt)

### **Déclaration des personnes responsables**

Au nom et pour compte de Saptec, nous attestons par la présente que, à notre connaissance :

- a) l'ensemble des états financiers résumés, établis conformément aux normes comptables applicables, notamment la norme IFRS 34, donne une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de Saptec et des entreprises comprises dans la consolidation ; et
- b) le rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle des informations qui doivent y figurer.

Antoine Velge  
Administrateur-Délégué

Antonio Marques  
CFO

N° d'entreprise : BE 0403.085.280

**RAPPORT DU COMMISSAIRE SUR L'EXAMEN LIMITÉ DE L'INFORMATION FINANCIÈRE  
CONSOLIDÉE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE DE SAPEC SA POUR LA PÉRIODE CLÔTURÉE  
LE 30 SEPTEMBRE 2017**

---

*Introduction*

Nous avons procédé à l'examen limité de *l'information financière consolidée intermédiaire résumée* de SAPEC SA au 30 septembre 2017 et pour la période de six mois se terminant à cette date, comprenant l'état consolidé intermédiaire résumé du résultat net et des autres éléments du résultat global, l'état consolidé intermédiaire résumé de la situation financière, l'état consolidé intermédiaire résumé des flux de trésorerie, l'état consolidé intermédiaire résumé des variations de capitaux propres, les méthodes comptables, et une sélection de notes explicatives.

Le Conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière consolidée intermédiaire résumée conformément à la norme internationale IAS 34 – *Information financière intermédiaire* telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Notre responsabilité consiste à émettre une conclusion sur cette information financière consolidée intermédiaire résumée sur la base de notre examen limité.

*Etendue de l'examen limité*

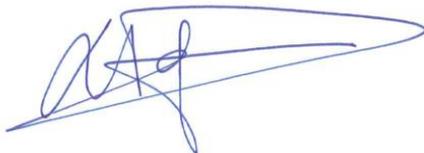
Nous avons effectué notre examen limité conformément à la norme ISRE (*International Standard on Review Engagements*) 2410 "Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes internationales d'audit (*International Standards on Auditing*) et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

*Conclusion*

Sur la base de notre examen limité, aucun fait n'a été porté à notre connaissance nous laissant penser que l'information financière consolidée intermédiaire résumée qui précède n'a pas été établie, à tous égards importants, conformément à la norme internationale IAS 34 – *Information financière intermédiaire* tel qu'adoptée par l'Union Européenne.

Bruxelles, 21 décembre 2017

Mazars Réviseurs d'Entreprises SCRL  
Commissaire  
Représenté par



Xavier DOYEN

AVENUE MARCEL THIRY 77 B. 4 – B 1200 BRUXELLES  
TEL. : + 32 (0)2 779 02 02 – FAX: + .32 (2) 779 03 33 – WWW.MAZARS.BE

MAZARS REVISEURS D'ENTREPRISES – SOCIETE CIVILE A FORME DE SOCIETE COOPERATIVE A RESPONSABILITE LIMITEE  
TVA : BE 0428.837.889- RPM BRUXELLES – BANQUE : BIC : BBRUBEBB – IBAN : BE44 3630 5388 4045