

Information financière
Résultats du 1er semestre 2016 du groupe EPC
Activité en hausse
Forte progression de la rentabilité opérationnelle
Résultat net porté à 6.2 M€ sur 6 mois

Le premier semestre 2016 marque une progression marquée de la rentabilité

L'activité Explosif progresse dans toutes les zones.

Le résultat opérationnel courant incluant les mises en équivalence double presque à 11,2M€ sur 6 mois et l'EBITdA incluant les mises équivalences est en progression de 59% à 19,4 M€.

Le résultat net ressort à 6.2 M€ contre 2,5 M€ au 30 juin 2015.

1. Activité Consolidée en progression de 4,7% sur le premier semestre 2016 à taux de change et périmètre constant, malgré baisse d'activité de 7,6 M€ dans les additifs diesels.

L'**Activité Consolidée** du Groupe (intégrant les co-entreprises) augmente de 4,7% et s'élève à 168,2 M€ retrouvant des niveaux supérieurs à 2014. En terme réel, elle progresse de 2,7% par rapport à l'activité du premier semestre de 2015.

Cette évolution marque un net retournement par rapport au premier trimestre qui affichait une baisse de 2,7% et résulte d'une forte progression de l'activité sur le deuxième trimestre.

Le **Chiffre d'Affaires** semestriel à taux de change et périmètre constant, s'établit pour sa part à 152,7 M€ contre 150,4 M€ en 2015, en hausse de 3,7%. En terme réel, la progression n'est que 1.5% pénalisée par la dépréciation de livre sterling.

En milliers d'euros			<u>Variation</u>		T2 2016	T2 2015
	S1 2016	S1 2015	Réelle	à taux de change et périmètre constants *		
Europe et Amérique	129 420	133 799	-3,3%	-1,2%	69 404	67 780
Afrique et Moyen Orient	38 816	30 044	29,2%	30,9%	20 229	15 289
Activité Consolidée (yc les co-entreprises)	168 236	163 843	2,7%	4,7%	89 633	83 069
Europe et Amérique	124 072	129 123	-3,9%	-1,8%	66 184	64 976
Afrique et Moyen Orient	28 633	21 294	34,5%	36,4%	15 314	10 696
Chiffre d'Affaires	152 705	150 417	1,5%	3,7%	81 498	75 672

* La variation à taux de change et périmètre constant est calculée en convertissant les chiffres 2015 aux taux de change moyens mensuels de 2016 et en ajoutant (ou en retranchant) aux chiffres 2015 les entrées (ou les sorties) de périmètre.

Sur la **zone Europe et Amérique** l'activité se contracte en réel et de 1,2% à taux de change et périmètre constant. Cette baisse est essentiellement imputable à l'activité Additifs diesel qui est en recul de plus de 30% sous l'effet d'une baisse de volume, et surtout d'une baisse du prix de la matière première.

L'activité Explosif progresse de manière particulièrement dynamique en France, en Belgique et surtout en Italie et en Irlande. Ces pays sont portés par un redémarrage progressif de l'activité après plusieurs années de ralentissement. La montée en puissance du contrat Vale en Nouvelle Calédonie profite également à l'activité de la zone.

La démolition connaît un premier semestre faible comme en 2015.

En revanche, l'activité s'est stabilisée au Royaume Uni et en Suède sur des niveaux élevés grâce à la bonne tenue des chantiers d'infrastructure. L'Espagne et surtout la Norvège continue à voir leurs volumes décliner.

L'activité aux Etats-Unis continue sur sa lancée avec une progression de 25% grâce à l'ouverture d'un nouveau dépôt.

La **zone Afrique et Moyen Orient** confirme son dynamisme sur le premier semestre. Son activité progresse de près de 30% tant en terme réels qu'à taux de change et périmètre constant. Cette croissance porte sur l'ensemble des filiales de la zone à l'exception du Gabon actuellement en période pré-électorale.

Le contrat SMB en Guinée monte fortement en puissance tout comme les contrats pris en Côte d'Ivoire en début d'année. Le Cameroun fait plus que doubler son chiffre d'affaires. Le Maroc progresse de près de 20% dans un marché particulièrement porteur.

Enfin au Moyen Orient, l'activité croît de plus de 10% tant aux Emirats qu'en Arabie Saoudite dans de bonnes conditions de rentabilité.

2. Quasi doublement du Résultat Opérationnel à 11,3 M€ et plus que doublement du Résultat Net à 6,2 M€

<i>En milliers d'euros</i>	1^{er} Semestre 2016	1^{er} Semestre 2015
Produits des activités ordinaires	152 705	150 417
EbitdA incluant les mises en équivalence	19 418	12 225
Résultat opérationnel courant incluant la part des mises en équivalence	11 266	5 815
Résultat Opérationnel	11 508	5 804
Résultat Net	6 169	2 492
<i>dont part du groupe</i>	<i>6 132</i>	<i>2 477</i>

Le **Résultat Opérationnel Courant incluant la part des mises en équivalence** progresse et s'établit à 11.3 M€ à fin juin 2016 contre 5,8 M€ en 2015.

Cette forte progression concerne tant la zone Europe Atlantique que la Zone Afrique Moyen-Orient.

L'amélioration des volumes, en France, en Italie, en Irlande et en Belgique ont permis de fortement redresser la rentabilité dans un contexte favorable sur le prix des matières premières. La Suède réalise un très bon premier semestre, retrouvant ses niveaux de rentabilité historique, après deux ans marqués par les difficultés de recouvrement rencontrées avec les clients miniers.

Le Royaume-Uni est légèrement en retrait essentiellement du fait du change. Les Etats-Unis sont proches de l'équilibre.

La démolition connaît à nouveau un début d'année difficile dans un contexte morose sur le marché Français du bâtiment.

Après un exercice 2015 en net redressement, le Maroc améliore encore son résultat dans un marché porteur. Les performances de la Guinée sont en progression tant sur le contrat CGB que sur le contrat SMB. Cameroun et Côte d'Ivoire améliorent fortement leur rentabilité alors que le Gabon est légèrement en retrait. Le Moyen-Orient affiche également une excellente performance, avec un doublement de sa contribution opérationnelle.

En l'absence d'éléments non-récurrents significatifs tant en 2015 qu'en 2016, le **Résultat Opérationnel** du groupe, est lui aussi en nette hausse passant de 5,8 M€ à 11,2 M€

Le **Résultat financier** est pénalisé au premier semestre 2016 par la baisse brutale des taux d'actualisation applicables aux provisions environnementales. Combinée à l'augmentation des pertes nettes de change cela conduit à une dégradation d'1 M€ du résultat financier.

Après prise en compte de l'impôt (-2,1 M€), le **Résultat Net** part du groupe enregistre une très forte progression et ressort à 6,2 M€ au 30 juin 2016 contre 2,5 M€ en 2015.

3. Evènements significatifs 2016

Placement obligataire privé

EPC a signé, conformément à l'autorisation renouvelée lors de l'AG du 24 juin 2015, le contrat visant à procéder au placement au format Euro PP d'un emprunt obligataire de 8 millions d'euros (format Euro PP) qui a été intégralement souscrit le 26 février par le Fond de prêt à l'économie Novo 1 conseillé par BNP Paribas Investment Partners et géré par France Titrisation.

Les obligations portent intérêt à taux fixe et sont remboursables in fine le 28 février 2023.

Cette émission qui permet au groupe de diversifier ses sources de financement, constitue également une étape importante dans la reconnaissance, par les investisseurs institutionnels, de la qualité de la signature du groupe EPC.

Le produit de cette émission est destiné à soutenir les investissements à l'international du groupe EPC sur les marchés en développement.

EPC a en outre émis le 13 juillet 2016, suite à l'autorisation reçue lors de l'Assemblée générale du 9 juin 2016, des obligations assimilables pour un montant complémentaire de 7 M€, portant ainsi le montant total des deux tranches à 15 millions d'Euros.

Contrat minier en Côte d'Ivoire

Le Groupe EPC à travers sa filiale EPC Côte d'Ivoire a signé un contrat d'une valeur estimée à 4,7 M€ pour la fourniture d'explosifs et les prestations de minage associées sur la mine d'or de Bonikro, située à 250 km au nord-ouest d'Abidjan.

Cette mine d'or à ciel ouvert qui appartient à LGL Mines SA (contrôlée par le groupe Australien Newcrest) est en production depuis 2008. Elle connaît un nouveau développement important depuis quelques mois grâce à l'exploitation du nouveau gisement de Hiré situé à une dizaine de kilomètres du puit d'origine. Le contrat d'une durée de 18 mois a pour but d'assurer la montée en production de ce nouveau site dans les meilleures conditions.

EPC Côte d'Ivoire a mis en service début 2015 sa nouvelle unité de production de matrice d'Okoua située à 80 km de la mine de Bonikro. Cette unité de production entièrement neuve met en œuvre les dernières technologies du groupe EPC. Elle donne ainsi accès aux clients aux produits les plus performants utilisés en fabrication sur site.

Cette commande constitue une étape importante dans le développement d'EPC Côte d'Ivoire, filiale créée en 2012 par EPC en association avec son partenaire la Société pour le Développement Minier de la Côte d'Ivoire (SODEMI). Après avoir connu un fort développement sur le marché des carrières, EPC Côte d'Ivoire confirme ainsi son potentiel sur le marché minier.

Vente de technologie au Vietnam

Le Groupe EPC à travers sa filiale EPC Innovation a signé un contrat de cession de technologie d'une valeur de plus de 6 millions et demi d'Euros avec une société de production d'explosifs vietnamienne.

Ce contrat comprend la vente des équipements clefs, des prestations de supervision ainsi qu'une cession de technologie en vue de permettre à la société cliente de construire et d'exploiter une usine de production d'émulsion vrac et encartouchée.

Ce client était à la recherche d'une technologie présentant les meilleures garanties en terme de sécurité et de qualité. Ce contrat marque ainsi la reconnaissance par un acteur asiatique de premier plan de l'excellence des technologies proposées par le groupe.

Cela permet aussi au Groupe EPC de nouer un partenariat technologique structurant avec l'acteur majeur du marché vietnamien aujourd'hui fermé aux producteurs étrangers. Il permet par ailleurs de fournir une nouvelle source de financement pour les activités de R&D du groupe.

Enfin ce contrat est la deuxième étape, après l'implantation en Nouvelle Calédonie en 2015, dans la stratégie du Groupe EPC de se développer dans la zone Asie du Sud-est / Océanie.

Renouvellement du contrat CBG

Après une longue négociation, un nouveau contrat de fourniture d'explosifs et de forage minage pour la mine de la Compagnie des Bauxites de Guinée (CBG) à Sangarédi a été signé par Nitrokémine et Nitrokemfor Guinée filiales du groupe EPC. Ce nouveau contrat d'une durée de 7 ans représente un chiffre d'affaire cumulé de 120 millions d'USD.

EPC, à travers ses filiales, est présent chez CBG (filiale d'ALCOA) depuis plus de 15 ans. La signature de ce contrat traduit la confiance renouvelée d'un des principaux opérateurs miniers en Afrique.

EPC confirme en 2016 son positionnement comme un acteur majeur dans le secteur minier, le contrat de la CBG fait suite aux contrats remportés ces derniers mois dans ce secteur en Nouvelle-Calédonie, en Arabie Saoudite et en Côte d'Ivoire.

Acquisition de la société Nordex au Canada

Nordex Explosives est une société canadienne qui fabrique et distribue des explosifs civils dans la province de l'Ontario. Nordex a réalisé en 2015 un chiffre d'affaires de 16,5 millions de dollars canadiens. Elle distribue et met en oeuvre ses produits dans le secteur minier, sur les carrières et les chantiers de travaux publics.

EPC a procédé en Août à la recapitalisation et au rachat de cette société cotée à la bourse de Toronto.

Cette opération a été réalisée avec le soutien du conseil d'administration de Nordex qui a soumis le 19 août 2016 à l'assemblée générale des actionnaires de Nordex deux résolutions successives:

- Prise de contrôle de la société par le biais d'une augmentation de capital réservée à EPC
Dans le cas où cette augmentation de capital serait approuvée, retrait de la cote par voie de rachat des titres détenus par les actionnaires minoritaires.

Ces deux résolutions ont été approuvées par l'assemblée des actionnaires de Nordex.

Les autorités de marché ayant validé l'opération, le groupe EPC détient désormais 100% du capital de NORDEX qui a été retirée de la cote. Le financement de cette opération a été assuré par l'émission obligataire complémentaire réalisée par le groupe au mois de juillet 2016.

L'opération de recapitalisation réalisée permet à Nordex de retrouver une situation bilancielle saine. Des efforts importants sont maintenant en cours pour mettre en oeuvre les synergies industrielles et commerciales qui permettront à Nordex de dégager la rentabilité attendue par le groupe.

4. Evolution prévisible pour le semestre à venir

Le bon résultat du premier semestre conforte le retour structurel du groupe à la rentabilité depuis 2014. Il traduit les efforts importants d'adaptation accomplis sur ses marchés traditionnels du groupe en Europe. Il résulte aussi du succès des implantions du groupe sur les marchés en croissance Afrique, Moyen-Orient et plus récemment Amérique du Nord.

Le deuxième semestre 2016 se présente donc bien. Un résultat positif est attendu sur la deuxième partie de l'année.