

**Rapport d'activité semestriel  
1er semestre 2017**  
**Activité en forte progression**  
**Rentabilité consolidée au niveau du deuxième semestre  
2016**

Le premier semestre 2017 marque une progression marquée de l'activité avec un chiffre d'affaires de 172,7 M€.

L'intégration d'EPC Nordex dans les comptes du groupe explique la baisse qui était attendue de la rentabilité opérationnelle par rapport au premier semestre 2016. En revanche, la rentabilité des activités historiques du groupe progresse.

Le résultat opérationnel courant incluant les mises en équivalence s'établit à 10,2M€ sur 6 mois.

Le résultat net ressort à 5.2 M€.

**1. Activité Consolidée en progression de 11,9% sur le premier semestre 2017 à taux de change et périmètre constant**

L'Activité Consolidée du Groupe (intégrant les co-entreprises) augmente de 11,9% et s'élève à 188,3 M€. En terme réel, elle progresse de 11,9% par rapport à l'activité du premier semestre de 2016.

Le **Chiffre d'Affaires** semestriel à taux de change et périmètre constant, s'établit pour sa part à 172,7 M€ contre 152,7 M€ en 2016, en hausse de 13%.

En milliers d'euros	S1 2017	S1 2016	Variation		T2 2017	T2 2016
			Réelle	à taux de change et périmètre constants *		
Europe et Amérique	146 687	129 420	13,3%	12,6%	76 917	69 404
Afrique et Moyen Orient	41 620	38 816	7,2%	9,7%	20 723	20 229
<b>Activité Consolidée (yc les co-entreprises)</b>	<b>188 307</b>	<b>168 236</b>	<b>11,9%</b>	<b>11,9%</b>	<b>97 640</b>	<b>89 633</b>
Europe et Amérique	140 961	124 072	13,6%	12,8%	73 503	66 184
Afrique et Moyen Orient	31 710	28 633	10,7%	13,8%	15 933	15 314
<b>Chiffre d'Affaires</b>	<b>172 671</b>	<b>152 705</b>	<b>13,1%</b>	<b>13,0%</b>	<b>89 436</b>	<b>81 498</b>

\* La variation à taux de change et périmètre constant est calculée en convertissant les chiffres 2016 aux taux de change moyens mensuels de 2017 et en ajoutant (ou en retranchant) aux chiffres 2016 les entrées (ou les sorties) de périmètre.

Sur la **zone Europe et Amérique** l'activité a été particulièrement dynamique ce trimestre. C'est l'activité démolition qui a le plus progressé. Porté par les chantiers du Grand Paris et la réalisation de l'affaire PSA à Aulnay le secteur a progressé de plus de 20% ce semestre.

L'activité explosifs est légèrement en retrait en France, en Grande-Bretagne et en Irlande en l'absence de projets majeurs d'infrastructure. Elle marque aussi le pas en Italie du fait du retard pris sur les projets de tunnel. La Suède et la Belgique ont été bien orientées ce semestre bénéficiant de gain de part de marché significative.

Les additifs diesels, après un premier semestre 2016 très faible, continuent à se redresser confirmant la tendance enregistrée au premier trimestre avec une hausse de 2,8 M€ en terme réels.

Le contrat de vente d'équipement, de service et de technologie au Vietnam continue à se dérouler dans de bonnes conditions et permet à EPC innovation de dégager un chiffre d'affaires de plus de 2 M€ sur le semestre.

L'activité aux Etats-Unis est bien orientée ce trimestre. Chez EPC Nordex au Canada, qui contribue au chiffre d'affaires du groupe depuis septembre 2016, une grande sélectivité commerciale a été mise en place afin de permettre un redressement des marges.

La **zone Afrique et Moyen Orient** poursuit sa croissance sur un rythme moins élevé qu'en 2016. La période du ramadan a pesé sur les chiffres du deuxième trimestre tant au Maroc qu'en Arabie Saoudite. Les filiales d'Afrique subsahariennes sont restées très bien orientées.

La progression la plus spectaculaire concerne la Côte d'Ivoire avec une croissance de près de 90% grâce aux deux contrats miniers et à la bonne conjoncture dans le secteur des carrières. La Guinée portée par le contrat SMB progresse également fortement tout comme le Sénégal. A noter la première contribution de MINEEX au Sénégal consolidée depuis le 1<sup>er</sup> Avril 2017.

## 2. Le Résultat Opérationnel Courant à 10,2 M€ et Résultat Net à 5,2 M€

<i>En milliers d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> Semestre 2017</b>	<b>1<sup>er</sup> Semestre 2016</b>
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>172 671</b>	<b>152 705</b>
<b>EBITdA corrigé(1)</b>	<b>17 956</b>	<b>17 883</b>
<b>Résultat opérationnel courant incluant la part des mises en équivalence</b>	<b>10 208</b>	<b>11 266</b>
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>9 530</b>	<b>11 158</b>
<b>Résultat Net</b>	<b>5 160</b>	<b>6 169</b>
<i>dont part du groupe</i>	<i>4 877</i>	<i>6 132</i>

(1) Au sens des ratios bancaires : ROC – Résultat des mises en équivalences + dot/rep sur amortissement + dot/rep sur provisions + dividendes reçues des sociétés MEE.

Le **Résultat Opérationnel Courant incluant la part des mises en équivalence** baisse légèrement à 10,2 M€ à fin juin 2017 contre 11,3 M€ en 2016 et 5,8 M€ en 2015.

Le résultat est stable sur la zone Afrique Moyen Orient, il baisse légèrement sur la Zone Europe Amérique.

Les très bonnes performances du Sénégal et de la Côte d'Ivoire se retrouvent sur les résultats de la Zone **Afrique Moyen Orient**. Ces bons chiffres permettent de compenser une performance un peu moins bonne que l'année dernière sur le contrat CBG, les équipements prévus au renouvellement du contrat n'étant pas encore entrés en production au 30 juin, ce qui pèse sur les coûts d'entretien notamment.

La contribution sur la zone Afrique Moyen-Orient reste néanmoins à un très bon niveau.

Les résultats de l'Europe Continentale sont bien orientés. La démolition, grâce à sa bonne activité retrouve un niveau de contribution largement positif. La France et la Belgique progressent tout comme la Scandinavie.

Le résultat de la zone est aussi impacté par l'évolution défavorable de certains litiges qui ont nécessité de passer des provisions complémentaires pour environ 0,8M€.

La performance est plus modeste au Royaume-Uni, dans un contexte de ralentissement de l'activité, et en Amérique du Nord. La prise de contrôle par le groupe d'EPC Nordex a, comme attendu, conduit à reconsidérer la politique commerciale et l'organisation de la structure. Cela s'est traduit par une perte opérationnelle au premier semestre 2017 de 1,5 M€. Le retour à l'équilibre est attendu pour début 2018.

La contribution sur la **zone Europe Amérique** reste néanmoins à un très bon niveau si on la compare aux performances historiques.

Le **Résultat Opérationnel** du groupe, est lui aussi en légère baisse passant de 11,2 M€ à 9,5 M€

Le **Résultat financier** avait été pénalisé au premier semestre 2016 par la baisse brutale des taux d'actualisation applicables aux provisions environnementales. En l'absence d'évènement comparable en 2017 le résultat financier s'améliore de 0,8M€.

Après prise en compte de l'impôt (-2,3 M€), le **Résultat Net** part du groupe ressort à 5,2 M€ au 30 juin 2017 contre 6,2 M€ en 2016.

### 3. Evènements significatifs 2017

#### Port de Nador

Le Groupe EPC à travers sa filiale Marodyn a signé un contrat d'une valeur estimée à 60 Millions de Dirham Marocains avec SGTM et STFA pour la réalisation d'une prestation complète de Forage Minage sur les carrières ouvertes dans le cadre du projet d'agrandissement du port de Nador au Maroc.

Ce contrat d'une durée de 3 ans fait suite aux contrats remportés par le groupe EPC dans le cadre des agrandissements des ports de Tanger et de Safi. Les explosifs et les accessoires de tir nécessaires à cette exploitation seront fournis par EPC Maroc.

## **Somaïr**

La mine de la Somaïr filiale du groupe Areva au Niger a confié une commande stratégique au groupe EPC. Cette commande vise à augmenter la part de fabrication sur site réalisée par la mine en substitution des explosifs traditionnels, avec pour objectif une réduction des coûts d'exploitation et une amélioration de la qualité des tirs.

Cette commande comprend une part ponctuelle de fourniture d'équipements technologiques avec la formation et la maintenance associées, et un contrat de trois ans pour la fourniture de la matrice nécessaire à la fabrication sur site.

## **Nouveau financement sénior**

EPC a signé le 29 mars 2017 un accord de financement important avec ses partenaires banquiers BNP Paribas (Arrangeur), Société Générale et LCL (co-arrangeurs).

Cet accord prévoit :

- d'une part la mise en place d'un prêt amortissable de 16 M€ d'une maturité de 5 ans. Cette ligne permet notamment de refinancer les dernières échéances du crédit senior actuel.
- d'autre part, la mise à disposition d'un nouveau Crédit Renouvelable Confirmé d'une durée sur 5 ans et d'un montant de 25 millions d'Euros.

La bonne situation financière du groupe a permis d'améliorer les conditions contractuelles. Les taux d'intérêt ont été optimisés et seul le ratio dette nette sur Ebitda a été maintenu.

Le montant de cette ligne de crédit a été dimensionné afin de permettre au groupe de saisir des opportunités de croissance organique ou de croissance externe. Ces nouveaux financements importants font partie intégrante de la mise en place du plan de développement du groupe EPC en France et à l'international.

## **Prise de contrôle de la Société MINEEX au Sénégal**

Le Groupe EPC à travers sa filiale EPC Sénégal a pris une participation majoritaire dans la société MINEEX. Cette société de Forage Minage basée à Dakar réalise un chiffre d'affaires d'un peu plus d'1 M€. Elle travaille essentiellement pour des carrières et des sociétés de travaux publics de premier plan.

MINEEX, qui est propriétaire de plusieurs foreuses, dispose également d'un dépôt d'explosifs particulièrement bien situé qui viendra utilement prendre le relais de l'implantation actuelle d'EPC Sénégal.

Le manager de la société qui reste actionnaire de la structure, apportera un support apprécié aux activités commerciales d'EPC au Sénégal.

## **Projet de cession d'une partie de la participation d'EPC dans la Joint Venture AREX (EAU)**

Le groupe EPC est entré en négociation pour céder 20% sur les 40% qu'il détient dans la joint-venture AREX. Cette cession a pour objectif, en faisant entrer un nouveau partenaire dans la JV de sécuriser les moyens d'exploitation de l'entreprise et également de lui permettre de franchir une nouvelle étape dans son développement commercial. Les 20% de titres correspondants ont été reclassés en actifs destinés à être cédés au bilan.

### **Hôtel de la Marine à Paris**

ATD filiale d'EPC a signé avec le Centre des Monuments Nationaux un marché important dans le cadre de la reconfiguration de l'Hôtel de la Marine à Paris.

Ce chantier d'un montant de plus de 5 Millions d'Euros visant à traiter plus 17 000 m<sup>2</sup> est d'une nature exceptionnelle :

- un emplacement géographique prestigieux en plein cœur de Paris
- des locaux particulièrement exigus et difficiles d'accès,
- un travail en deux tranches réalisées de manière concomitantes :
  - o les travaux de restauration extérieure (ravalement – pierre de taille, charpente, couverture)
  - o les travaux de curage/désamiantage/déplombage.

ATD sous-traite à SIGENCI (également filiale du groupe) une partie des travaux de désamiantage.

C'est la solide expertise en déplombage et en curage du groupe sur des bâtiments historiques (Hôtel des Invalides, Banque de France, Monnaie de Paris, Imprimerie Sud-Ouest à Bordeaux, etc..), et son expertise des procédures en condition amiante qui ont conforté le Maître d'ouvrage dans son choix de retenir ATD pour cette affaire hors-norme.

### **UIOM de Strasbourg**

ATD a également signé avec l'Eurométropole de Strasbourg un contrat portant sur la dépollution/dépoussiérage de 30 000 m<sup>3</sup> de bâtiments sur le site de l'Usine d'Incinération des Ordures Ménagères zone Portuaire du Rhin. Ce chantier d'un montant de plus de près de 5 Millions d'Euros comprend :

- 3 000 m<sup>2</sup> de désamiantage de bardage fibro-ciment
- Le dépoussiérage complet du local four-chaudière
- 300 tonnes d'amiante qui seront inertées
- 30 000 heures d'opérateurs

Ce contrat est intéressant d'un point de vue technique du fait de la présence d'amiante dans les équipements du process. Ces équipements doivent être nettoyés et protégés pour permettre une remise en fonctionnement des chaudières.

Cette opération qui impliquera ATD et SIGENCI va permettre de démontrer à nouveau le savoir-faire du groupe dans la décontamination en condition amiante.

## **4. Evolution prévisible pour le semestre à venir**

Le premier semestre a été marqué par une croissance de l'activité dans les différents secteurs et un léger fléchissement de la rentabilité par rapport à un premier semestre 2016 particulièrement favorable. Certains points restent à surveiller notamment :

- EPC Nordex qui est actuellement en cours de restructuration
- MCS en Arabie Saoudite qui doit rationaliser sa structure après une période ininterrompue de 5 ans de croissance
- Une revue stratégique est en cours sur l'activité Additifs Diesel qui connaît un bas de cycle du fait de la baisse des cours du pétrole et de la demande finale pour ce type de carburant.

La bonne tenue de l'activité explosif et démolition et les bons enregistrements de commande intervenus depuis le début de l'année permettent néanmoins d'envisager avec confiance le deuxième semestre 2017.