



Rapport financier semestriel 2018  
du Groupe EPC

## Rapport d'activité semestriel 1er semestre 2018

### 1. **Activité Consolidée en baisse de 6,9% par rapport au premier semestre 2017 à taux de change et périmètre constant**

En terme réel, l'Activité Consolidée du Groupe (intégrant les co-entreprises) baisse de 8,6% et s'élève à 172,1 M€. L'évolution est comparable à celle du premier trimestre (-8%).

Le Chiffre d'Affaires semestriel à taux de change et périmètre constant, s'établit pour sa part à 156,9 M€ contre 172,7 M€ en 2017, en baisse de 7,8%.

En milliers d'euros	S1 2018	S1 2017	Variation		T2 2018	T2 2017
			Réelle	à taux de change et périmètre constants *		
Europe et Amérique	137 062	146 687	-6,6%	-5,5%	70 661	76 917
Afrique et Moyen Orient	35 055	41 620	-15,8%	-11,8%	18 004	20 723
<b>Activité Consolidée (yc les co-entreprises)</b>	<b>172 117</b>	<b>188 307</b>	<b>-8,6%</b>	<b>-6,9%</b>	<b>88 665</b>	<b>97 640</b>
Europe et Amérique	131 630	140 961	-6,6%	-5,5%	67 215	73 503
Afrique et Moyen Orient	25 247	31 710	-20,4%	-18,2%	12 606	15 933
<b>Chiffre d'Affaires</b>	<b>156 877</b>	<b>172 671</b>	<b>-9,1%</b>	<b>-7,8%</b>	<b>79 821</b>	<b>89 436</b>

\* La variation à taux de change et périmètre constant est calculée en convertissant les chiffres 2017 aux taux de change moyens mensuels de 2018 et en ajoutant (ou en retranchant) aux chiffres 2017 les entrées (ou les sorties) de périmètre.

Les conditions climatiques du premier semestre tant en Europe qu'en Afrique du Nord ont pénalisé l'activité, contrairement au début de l'année 2017 qui avait été particulièrement clément.

La **zone Europe et Amérique** est en baisse de 5,5% à taux de change et périmètre constant soit environ 9,5 M€.

Dans la **Démolition**, le premier semestre 2017 avait été particulièrement riche en grands contrats, Le premier semestre 2018 a été en retrait de 4 M€, certaines commandes importantes enregistrées en début d'année tardant à se mettre définitivement en vigueur. Le bon niveau d'activité se confirme néanmoins tant en région parisienne que dans le secteur industriel.

L'activité explosifs est légèrement en retrait en France avec là aussi un effet de comparaison peu favorable lié aux excellentes conditions climatiques de début 2017. Mais c'est surtout l'Italie et dans une moindre mesure la Suède qui expliquent la baisse d'activité sur la zone dans un contexte moins porteur et une concurrence accrue. En revanche l'Espagne et la Belgique voient leur activité progresser grâce à des gains de parts de marché.

EPC Canada, malgré une intense activité commerciale, est toujours pénalisé par la perte des deux importants contrats fin 2017, le recul de chiffre d'affaires sur 6 mois s'élève à 3 M€. L'Irlande voit en revanche son activité progresser, alors que le Royaume-Uni et les Etats-Unis restent stables.

Les additifs diesels, portés par la hausse des prix du pétrole, réalisent un bon premier semestre avec un chiffre d'affaire en croissance.

Le contrat de vente d'équipement, de service et de technologie au Vietnam continue à se dérouler dans de bonnes conditions il génère néanmoins un chiffre d'affaires de 1 M€ contre 2 M€ au premier semestre 2017 contribuant également à la baisse du chiffre d'affaires.

La **zone Afrique et Moyen Orient** marque nettement le pas par rapport au premier semestre 2017 avec un chiffre d'affaire en baisse de 6,5 M€.

Plus de 80% de cette baisse d'activité est liée à la suspension pendant 6 mois des approvisionnements Nitrate sur le contrat SMB en Guinée. Un nouveau contrat é été signé en mai 2018 pour 2 ans. Les approvisionnements reprendront à compter du mois d'août 2018.

L'activité continue à être en forte progression en Côte d'Ivoire, cela compense la performance légèrement en retrait du Maroc, alors que la construction de la nouvelle usine est actuellement en cours.

Les Emirats sont stables, MCS progresse grâce au contrat Maaden en particulier et au développement de l'export sur le Koweït qui compense la moindre activité au Qatar.

## 2. **Le Résultat Opérationnel Courant à 8,6 M€** (contre 9,5 M€ au premiers semestre 2017) **et Résultat Net à 4,6M€** (contre 5,2 M€ en 2017)

Le **Résultat Opérationnel Courant incluant la part des mises en équivalence** baisse à 8,6 M€ à fin juin 2018 contre 10,2 M€ en 2017. Le résultat est stable sur la Zone Europe Amérique, il baisse légèrement sur la zone Afrique Moyen Orient.

Deux pays expliquent la baisse du résultat opérationnel sur la zone **Afrique Moyen Orient**.

- La Guinée avec la suspension du contrat SMB ; le groupe a fait le choix de maintenir la structure dans cette période d'incertitude, ce pari s'est révélé gagnant puisque le contrat a été résigné pour 2 ans. Le résultat s'est néanmoins dégradé de 0,7 M€.
- Le Maroc avec une baisse de résultat de 0,6 M€ explique l'autre partie de cette baisse dans un contexte de moindre activité.

Les résultats de **l'Europe Continentale** (yc sociétés holdings) progressent de 1M€. La baisse de rentabilité de l'Italie et de la Suède, liée à leur faible activité a été plus que compensée par la plus-value dégagée sur la cession du terrain de Billy Berclau dans le Nord de la France. Cette cession d'un terrain qui n'abritait plus aucune activité industrielle, était en discussion depuis plusieurs années. Elle a finalement pu aboutir fin juin 2018 permettant de réaliser une plus-value de 1,5M€ avant impôt dans les comptes consolidés.

La **Démolition** voit sa performance baisser sensiblement. Cette baisse de près de 1,3 M€ s'explique pour près de 0,8 M€ par la première application de la norme IFRS 15 chez EPC. Les nouvelles règles ont conduit le groupe à décaler la reconnaissance du revenu sur certains contrats (*pour plus de détail voir note 3.1.2 de l'annexe aux comptes consolidés*). Cette marge demeure néanmoins en carnet et sera dégagée dans les prochains mois.

Le Royaume-Uni a vu résultat opérationnel baisser. C'est principalement l'activité explosif qui explique cette contre-performance. La filiale a dû faire face à un problème ponctuel de qualité qui

a entraîné des surcoûts importants qui ont pesé sur la rentabilité au premier semestre. Ce sujet est aujourd'hui réglé à la satisfaction des clients.

L'augmentation de l'activité dans les additifs et les restructurations engagées ont permis de compenser la baisse de rémunération liée au nouveau contrat signé fin 2017, les résultats sont stables.

Enfin EPC Canada réduit légèrement sa perte. La perte des contrats fin 2017 n'a pas permis de redresser les comptes de la société aussi rapidement qu'espéré, néanmoins les nouvelles restructurations réalisées et l'intense activité commerciale permettent d'espérer un retour prochain à la profitabilité.

La contribution sur la **zone Europe Amérique** s'affiche donc légèrement en retrait mais reste néanmoins à un bon niveau si on la compare aux performances historiques.

Le **Résultat Opérationnel** du groupe, est lui aussi en légère baisse passant de 9,5 M€ à 8,5 M€

Le **Résultat financier** s'améliore légèrement passant de (-2.1 M€) à (-2,0 M€) en l'absence d'évènement significatif.

Après prise en compte de l'impôt (-1,8 M€), le **Résultat Net** part du groupe ressort à 4,6 M€ au 30 juin 2017 contre 5,2 M€ en 2017.

### **3. Evènements significatifs du semestre écoulé**

#### **Contrat de démantèlement d'une Raffinerie à Dunkerque**

EPC Démolition à travers un groupement formé par ATD, Occamat et Occamianta a pris une importante commande à Dunkerque pour le démantèlement et la décontamination d'une raffinerie.

Ce contrat d'un montant cumulé de près de 14 M€ a été passé par la société MCD, filiale du groupe Colas en charge du démantèlement du site SRD.

Les travaux ont débuté au cours du premier semestre 2018 et se termineront fin 2019.

#### **Renouvellement du contrat SMB**

Le contrat SMB (Société des mines de Boké) en Guinée a été renouvelé en mai 2018 pour une période de 2 ans. Il comprend la fabrication sur site des explosifs et la fourniture des matières premières principales.

Le renouvellement de ce contrat par SMB (Société Chinoise exploitant la deuxième plus grande mine de Guinée), traduit la capacité du groupe à nouer des partenariats dans la durée avec ce nouveau type d'acteur, aujourd'hui très présent dans le développement minier en Afrique.

#### **Cession du terrain de Billy Berclau**

EPC SA a procédé en juin 2018 à la cession d'un important terrain situé à Billy Berclau dans la région Haut de France. Cet ancien site de production d'explosifs d'une superficie d'une cinquantaine d'hectares était sans activité depuis 10 ans.

Des discussions approfondies ont été menées avec les collectivités locales (Mairie de Billy Berclau, communauté d'agglomération Béthune-Bruay Artois Lys Romane, région Haut de France) afin de trouver un avenir à ce site.

Les collectivités ont décidé de mener sur ce site un projet de ZAC verte en vue de développer des activités économiques respectueuses de l'environnement. Le site est situé dans la Coulée verte reliant les villes de Lille à Lens. Il se situe également en bordure de canal.

Afin de pouvoir mener à bien ce projet, la Communauté d'Agglomération a missionné l'Etablissement Public Foncier (EPF des hauts de France) pour procéder à l'acquisition et au réaménagement du terrain.

Ces discussions se sont déroulées dans un bon climat, l'EPF saluant les efforts réalisés par EPC (dépollution, gardiennage, entretien) pour restituer un terrain dans les meilleures conditions. La vente proprement dite a été signée le 7 juin 2018 pour un prix de 2,7M€, l'encaissement de cette somme est intervenu au mois de Juillet.

#### **4. Evènements postérieurs à la clôture**

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

Conformément à ce qui avait été annoncé dès Juin 2017, le groupe a procédé le 18 juillet 2018 à la cession de 200 des 400 titres qu'EPC détenait dans la Joint-Venture AREX aux Emirats Arabe Unis. Ces titres ont été cédés à la Société Rak-Rock qui a concomitamment procédé au rachat de 600 titres détenus par d'autres actionnaires d'AREX. A l'issue de cette opération RAK ROK détient 80% d'AREX et EPC 20%.

L'accord de JV a été modifié afin d'adapter la gouvernance de la société à la nouvelle répartition du capital. Cet accord permet à EPC de conserver un niveau de contrôle suffisant pour que cette société continue à être mise en équivalence dans les comptes du groupe.

Par ailleurs, à cette occasion AREX a signé un bail de 99 ans afin de sécuriser l'implantation de l'usine ; AREX a également conclu un accord de Licence avec EPC Innovation qui lui permet d'avoir accès aux technologies du groupe EPC.

Il s'agit d'une étape importante dans l'histoire de cette co-entreprise, qui lui permet de continuer son développement dans d'excellentes conditions sur ce marché porteur.

##### **Prolongation du Crédit Renouvelable Confirmé**

Le 31 juillet 2018, BNPP, Société Générale et LCL ont accepté de prolonger jusqu'au 30 janvier 2023 le Crédit Renouvelable Confirmé d'un montant maximal de 25 M€, crédit qui faisait partie du nouveau financement groupe mise en place en mars 2017.

Cette prolongation traduit la confiance renouvelée des banques dans la stratégie du groupe EPC

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

Au cours du premier semestre, le groupe EPC a donc dû faire face à plusieurs défis importants qui ont pesé sur l'activité et la rentabilité opérationnelle; des actions ont été menées pour y répondre. Le résultat net a pu être maintenu (hors impact IFRS 15) grâce à la cession du terrain de Billy Berclau intervenue fin juin.

La visibilité pour le deuxième semestre s'annonce meilleure grâce notamment au niveau d'activité attendu dans la Démolition et à la bonne tenue de certains marchés (Belgique, Irlande, Sénégal et Côte d'Ivoire notamment).

Ceci devrait permettre de maintenir un résultat positif sur le deuxième semestre malgré le passage d'AREX de 40% à 20% de détention intervenu comme prévu en juillet 2018.



**Etats financiers semestriels Consolidés Résumés**

## SOMMAIRE

<b>COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2018.....</b>	<b>8</b>
<b>ETAT DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2018 .....</b>	<b>9</b>
<b>ETAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2018 .....</b>	<b>10</b>
<b>TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2018.....</b>	<b>11</b>
<b>TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2018.....</b>	<b>12</b>

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2018

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30 juin 2018	30 juin 2017 publié
<i>Activités poursuivies</i>			
<b>Produit des activités ordinaires</b>	<b>5.1</b>	<b>156 876</b>	<b>172 671</b>
Autres produits		1 022	1 341
Achats consommés		(70 014)	(80 745)
Autres achats et charges externes	5.2	(40 558)	(42 463)
Variation des stocks d'encours et de produits finis	5.3	1 424	938
Charges de personnel	5.4	(38 648)	(37 469)
Amortissements et dépréciations des immobilisations		(5 643)	(4 558)
Dotations et reprises de provisions		1 419	(349)
Autres produits et charges d'exploitation	5.5	(135)	(1 390)
Part du résultat des mises en équivalence	4.5	2 891	2 232
<b>Résultat opérationnel courant incluant la part des mises en équivalence</b>		<b>8 634</b>	<b>10 208</b>
Résultat sur cession de participations consolidées			
Autres produits et charges opérationnels	5.6	(101)	(678)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>8 533</b>	<b>9 530</b>
Coût de l'endettement financier net	5.7	(1 395)	(1 381)
Autres produits et charges financiers	5.7	(634)	(707)
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>6 504</b>	<b>7 442</b>
Impôt sur les résultats	5.8	(1 884)	(2 282)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé – activités poursuivies</b>		<b>4 620</b>	<b>5 160</b>
Résultat net des activités abandonnées			
		-	-
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé – total</b>		<b>4 620</b>	<b>5 160</b>
Résultat net – part du groupe		4 379	4 877
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		241	283



**ETAT DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES AU  
30 JUIN 2018**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Notes</b>	<b>30 juin 2018</b>	<b>30 juin 2017 publié</b>
<b>Résultat net total</b>		<b>4 620</b>	<b>5 160</b>
Écarts de conversion sur sociétés intégrées globalement		(832)	(1 056)
Écarts de conversion sur sociétés mises en équivalence	6.4	726	(1 256)
Variation des instruments financiers		18	33
Impôts différés sur les éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net		(5)	(9)
<b>Total des autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net</b>		<b>(93)</b>	<b>(2 288)</b>
Pertes et gains actuariels	6.12	3 842	957
Impôt différés sur éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	6.11	(691)	(165)
<b>Résultat global</b>		<b>7 678</b>	<b>3 664</b>
<i>dont quote-part du Groupe</i>		7 204	3 328
<i>dont quote-part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>		474	336

**ETAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2018**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Notes</b>	<b>30 juin 2018</b>	<b>31 décembre 2017 publié</b>
<b>ACTIF</b>			
Ecarts d'acquisition	6.1	29 971	30 047
Immobilisations incorporelles	6.2	2 481	2 587
Immobilisations corporelles	6.3	86 115	81 412
Participations dans les mises en équivalence	6.4	19 460	20 752
Autres actifs financiers non courants	6.5	5 073	5 299
Actifs d'impôts différés	6.11	8 560	9 414
Autres actifs long terme		415	213
<b>Total actifs non courants</b>		<b>152 075</b>	<b>149 724</b>
Stocks	6.6	24 818	25 955
Clients et autres débiteurs	6.7	107 889	100 761
Créances fiscales		6 183	5 759
Autres actifs courants		3 941	4 144
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.8	10 037	11 004
<b>Total actifs courants</b>		<b>152 868</b>	<b>147 623</b>
Groupes d'actifs destinés à être cédés	6.16	2 818	3 604
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>307 761</b>	<b>300 951</b>
<b>PASSIF</b>			
Capital	6.9	5 220	5 220
Réserves		101 973	91 739
Résultat net de l'exercice – part du groupe		4 379	9 542
<b>Capitaux propres part du groupe</b>		<b>111 572</b>	<b>106 501</b>
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		1 146	705
<b>Capitaux propres</b>		<b>112 718</b>	<b>107 206</b>
Dettes financières non courantes	6.10	42 589	44 096
Passifs d'impôts différés	6.11	1 012	1 915
Provisions pour avantages aux salariés	6.12	13 347	17 288
Autres provisions non courantes	6.13	17 331	18 108
Autres passifs long terme		25	22
<b>Total passifs non courants</b>		<b>74 304</b>	<b>81 429</b>
Fournisseurs et autres créditeurs	6.14	82 563	77 417
Dettes d'impôt		959	1 395
Dettes financières courantes	6.10	29 810	24 595
Autres provisions courantes	6.13	2 531	3 581
Autres passifs courants		4 876	5 328
<b>Total passifs courants</b>		<b>120 739</b>	<b>112 316</b>
<b>Total dettes</b>		<b>195 043</b>	<b>193 745</b>
Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés	6.16		
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>307 761</b>	<b>300 951</b>

**TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2018**

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30 juin 2018	30 juin 2017 publié
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>4 620</b>	<b>5 160</b>
Elim. des parts des mises en équivalence	6.4	(2 891)	(2 232)
Elim. des amortissements et provisions		3 766	5 274
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution		(1 712)	28
Elim. autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie		(18)	(19)
Elim. de l'effet d'actualisation	5.7	383	(166)
Dividendes reçus des co-entreprises	6.4.1	5 548	5 073
Elim. des produits de dividendes (hors-groupe)		-	-
<b>Marge brute d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>9 696</b>	<b>13 118</b>
Elim. de la charge (produit) d'impôt	5.8	1 884	2 282
Elim. du coût de l'endettement financier net	5.7	1 252	1 381
<b>Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>12 832</b>	<b>16 781</b>
Incidence de la variation du BFR	6.15	(6 915)	(7 502)
Impôts payés		(2 168)	(2 828)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		<b>3 749</b>	<b>6 451</b>
Incidence des variations de périmètre	6.16	-	(970)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	6.3	(7 308)	(7 963)
Acquisition d'actifs financiers		-	-
Variation des prêts et avances consentis		1 129	(1 153)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		795	918
Dividendes reçus	6.4.2	-	-
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		<b>(5 384)</b>	<b>(9 168)</b>
Emission d'emprunts	6.10	9 139	28 294
Remboursement d'emprunts	6.10	(6 406)	(17 631)
Intérêts financiers nets versés		(1 536)	(1 604)
Transactions entre actionnaires : acquisitions/cessions partielles		-	(6 572)
Dividendes payés aux actionnaires du groupe		-	-
Dividendes payés aux minoritaires		-	(3)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		<b>1 197</b>	<b>2 484</b>
Incidences de la variation des taux de change		(410)	38
<b>Variation de la trésorerie</b>		<b>(848)</b>	<b>(195)</b>
Trésorerie d'ouverture	6.8	8 873	12 875
Trésorerie de clôture	6.8	8 025	12 680

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2018**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Capital social</b>	<b>Actions propres</b>	<b>Réserves consolidées et résultat Part du groupe</b>	<b>Réserves de conv.</b>	<b>Total capitaux propres Part du groupe</b>	<b>Intérêts Minoritaires</b>	<b>Total capitaux propres</b>
<b>Total au 31 décembre 2016</b>	<b>5 220</b>	<b>(2 478)</b>	<b>96 659</b>	<b>2 124</b>	<b>101 525</b>	<b>328</b>	<b>101 853</b>
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	764	(2 313)	(1 549)	53	(1 496)
Résultat net de l'exercice	-	-	4 877	-	4 877	283	5 160
<b>Total des produits et charges comptabilisés</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 641</b>	<b>(2 313)</b>	<b>3 328</b>	<b>336</b>	<b>3 664</b>
Dividendes versés	-	-	(2 189)	-	(2 189)	-	(2 189)
Variations de périmètre (1)	-	-	(5)	-	(5)	(6)	(11)
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total au 30 juin 2017</b>	<b>5 220</b>	<b>(2 478)</b>	<b>100 106</b>	<b>(189)</b>	<b>102 659</b>	<b>658</b>	<b>103 317</b>
<b>Total au 31 décembre 2017 publié</b>	<b>5 220</b>	<b>(2 478)</b>	<b>106 200</b>	<b>(2 441)</b>	<b>106 501</b>	<b>705</b>	<b>107 206</b>
Impact IFRS 9	-	-	(235)	-	(235)	-	(235)
Impact impôts différés sur IFRS 9	-	-	59	-	59	-	59
Impact IFRS 15	-	-	188	-	188	-	188
Impact impôts différés sur IFRS 15	-	-	(44)	-	(44)	-	(44)
<b>Total au 1 janvier 2018</b>	<b>5 220</b>	<b>(2 478)</b>	<b>106 168</b>	<b>(2 441)</b>	<b>106 469</b>	<b>705</b>	<b>107 174</b>
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	2 930	(105)	2 825	233	3 058
Résultat net de l'exercice	-	-	4 379	-	4 379	241	4 620
<b>Total des produits et charges comptabilisés</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 309</b>	<b>(105)</b>	<b>7 204</b>	<b>474</b>	<b>7 679</b>
Dividendes versés	-	-	(2 188)	-	(2 188)	(33)	(2 221)
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	87	-	87	-	87
<b>Total au 30 juin 2018</b>	<b>5 220</b>	<b>(2 478)</b>	<b>111 376</b>	<b>(2 546)</b>	<b>111 572</b>	<b>1 146</b>	<b>112 718</b>

(1) Les variations de périmètre sont liées à des effets dilutifs ou relatifs pour lesquels l'intégration globale est maintenue.



**Annexe aux états financiers du premier semestre 2018**

## SOMMAIRE

<b>1. PRÉSENTATION GÉNÉRALE</b> .....	<b>15</b>
<b>2. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2018</b> .....	<b>15</b>
2.1. Contrat de démantèlement d'une Raffinerie à Dunkerque.....	15
2.2. Renouvellement du contrat SMB .....	15
2.3. Cession du terrain de Billy Berclau.....	15
<b>3. PRINCIPES COMPTABLES</b> .....	<b>16</b>
3.1. Principes généraux et normes comptables .....	16
3.2. RECOURS A DES ESTIMATIONS .....	20
3.3. Périmètre de consolidation .....	20
3.4. information sectorielle.....	20
<b>4. INFORMATION SECTORIELLE</b> .....	<b>21</b>
4.1. Informations comparatives .....	21
4.2. Résultats sectoriels .....	22
4.3. Autres éléments sectoriels inclus dans le compte de résultat, sans contrepartie de trésorerie.....	23
4.4. Investissements sectoriels .....	24
4.5. Etat de Passage de l'information sectorielle publiée au compte de resultat consolidé .	24
<b>5. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT</b> .....	<b>26</b>
5.1. Produits des activités ordinaires .....	26
5.2. Autres achats et charges externes.....	26
5.3. Variation des stocks d'en-cours et de produits finis au compte de résultat .....	26
5.4. Charges de personnel .....	27
5.5. Autres produits et charges d'exploitation.....	27
5.6. Autres produits et charges opérationnels .....	27
5.7. Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers.....	28
5.8. Impôt sur les résultats.....	28
<b>6. NOTES RELATIVES A L'ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE</b> .....	<b>30</b>
6.1. Ecarts d'acquisition .....	30
6.2. Immobilisations incorporelles .....	31
6.3. Immobilisations corporelles .....	32
6.4. Participation dans les mises en équivalence.....	33
6.5. Autres actifs financiers non courants .....	35
6.6. Stocks et en cours .....	36
6.7. Clients et autres débiteurs .....	36
6.8. Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	37
6.9. Capital .....	37
6.10. Dettes financières .....	38
6.11. Impôts différés au bilan.....	40
6.12. Provisions pour avantages aux salariés .....	41
6.13. Autres provisions.....	43
6.14. Fournisseurs et autres créditeurs .....	43
6.15. Besoin en Fonds de Roulement.....	44
6.16. Actifs destinés à être cédés.....	44
6.17. Engagements financiers.....	44
<b>7. INFORMATION RELATIVE AUX PARTIES LIEES</b> .....	<b>45</b>
7.1. Contrôle.....	45
7.2. Relation avec les filiales.....	45
7.3. Transactions avec des parties liées.....	45
<b>8. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE</b> .....	<b>45</b>
8.1. Cession d'une partie de la participation d'EPC dans la Joint Venture AREX (EAU)..	45
8.2. Prolongation du Crédit Renouvelable Confirmé.....	46

## **PRÉSENTATION GÉNÉRALE**

Le Groupe EPC est un groupe international. EPC SA est une société anonyme cotée à la bourse de Paris (ISIN FR0000039026) immatriculée en France. EPC pratique principalement trois activités :

- La fabrication d'explosifs à usage civil et leur mise en œuvre (forage minage),
- La démolition,
- Autres activités diversifiées (produits chimiques).

La société mère, Société Anonyme d'Explosifs et de Produits Chimiques, est une société anonyme française dont le siège social est situé au 61, rue de Galilée, 75008 Paris.

Les comptes consolidés du Groupe EPC au 30 juin 2018 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 27 septembre 2018, qui en a autorisé la publication.

Sauf indication contraire, tous les montants sont exprimés en milliers d'euros.

### **1. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2018**

#### **1.1. CONTRAT DE DEMENTELLEMENT D'UNE RAFFINERIE A DUNKERQUE**

EPC Démolition à travers un groupement formé par ATD, Occamat et Occamiente a pris une importante commande à Dunkerque pour le démantèlement et la décontamination d'une raffinerie.

Ce contrat d'un montant cumulé de près de 14 M€ a été passé par la société MCD, filiale du groupe Colas en charge du démantèlement du site SRD.

Les travaux ont débuté au cours du premier semestre 2018 et se termineront fin 2019.

#### **1.2. RENOUELEMENT DU CONTRAT SMB**

Le contrat SMB (Société des mines de Boké) en Guinée a été renouvelé en mai 2018 pour une période de 2 ans. Il comprend la fabrication sur site des explosifs et la fourniture des matières premières principales.

Le renouvellement de ce contrat par SMB (Société Chinoise exploitant la deuxième plus grande mine de Guinée), traduit la capacité du groupe à nouer des partenariats dans la durée avec ce nouveau type d'acteur, aujourd'hui très présent dans le développement minier en Afrique.

#### **1.3. CESSIION DU TERRAIN DE BILLY BERCLAU**

EPC SA a procédé en juin 2018 à la cession d'un important terrain situé à Billy Berclau situé dans la région Haut de France. Cet ancien site production d'explosifs d'une superficie d'une cinquantaine d'hectares était sans activité depuis 10 ans.

Des discussions approfondies ont été menées avec les collectivités locales (Mairie de Billy Berclau, communauté d'agglomération Béthune-Bruay Artois Lys Romane, région Haut de France) afin de trouver un avenir à ce site.

Les collectivités ont décidé de mener sur ce site un projet de ZAC verte en vue de développer des activités économiques respectueuses de l'environnement. Le site est situé dans la Coulée verte reliant les villes de Lille à Lens. Il se situe également en bordure de canal.

Afin de pouvoir mener à bien ce projet, la Communauté d'Agglomération a missionné l'Etablissement Public Foncier (EPF des Hauts de France) pour procéder à l'acquisition et au réaménagement du terrain.

Ces discussions se sont déroulées dans un bon climat, l'EPF saluant les efforts réalisés par EPC (dépollution, gardiennage, entretien) pour restituer un terrain dans les meilleures conditions. La vente proprement dite a été signée le 7 juin 2018 pour un prix de 2,7M€, l'encaissement de cette somme est intervenu au mois de Juillet.

## **2. PRINCIPES COMPTABLES**

### **2.1. PRINCIPES GENERAUX ET NORMES COMPTABLES**

Les états financiers consolidés sont présentés en milliers d'euros et toutes les valeurs sont arrondies au millier le plus proche sauf indication contraire.

#### ***2.1.1. Conformité aux normes comptables***

En application du règlement n°1126/2008 du Conseil Européen adopté le 3 novembre 2008, le Groupe EPC a établi ses comptes consolidés conformément aux normes internationales d'information financière ou « International Financial Reporting Standards » (IFRS) telles qu'adoptées dans l'Union Européenne à la date de préparation des états financiers.

Les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2018 sont établis conformément à la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire. S'agissant de comptes condensés, ils n'intègrent pas toutes les informations et notes annexes requises pour l'établissement des états financiers annuels, et à ce titre ils doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés du Groupe EPC au 31 décembre 2017.

Conformément aux dispositions de la norme IAS 34, les comptes présentés sont les états consolidés d'EPC SA ; les comptes sociaux de la précédente clôture au 31 décembre 2017 ont été approuvés par le Conseil d'Administration et déposés au greffe ; les commissaires aux comptes ont émis leur rapport sur les comptes sociaux de la précédente clôture (31 décembre 2017) ; les rapports des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux de la précédente clôture (31 décembre 2017) ont été émis sans réserve.

A l'exception des points décrits ci-dessous, les méthodes comptables appliquées par le Groupe dans les états financiers intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS, les IAS (International Accounting Standards), et leurs interprétations SIC (Standing Interpretations Committee) et IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

L'ensemble des textes adoptés par l'Union européenne est disponible sur le site internet de la Commission européenne à l'adresse suivante :

[http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm)



**3.1.2. Les normes suivantes sont applicables à compter du 1er janvier 2018 sur l'information financière présentée :**

- Amendements à IFRS 2 « Paiements fondés sur des actions » d'application obligatoire au plus tard à compter des exercices ouverts le 1er janvier 2018. Cet amendement n'a aucun impact sur l'information publiée.
- Amendements à IFRS 9 « Clause de remboursement anticipé avec une pénalité symétrique » d'application obligatoire à compter des exercices ouverts le 1er janvier 2018. Cet amendement n'a aucun impact sur l'information publiée.
- IFRS 9 « Instruments financiers » d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2018 ;

Le 24 juillet 2014, l'IASB a publié une nouvelle norme sur les instruments financiers qui remplace la plupart des dispositions existantes en IFRS, notamment IAS 39. La nouvelle norme, adoptée par l'Union européenne le 22 novembre 2016, est applicable de manière obligatoire au 1er janvier 2018. Le Groupe n'a pas appliqué cette norme par anticipation.

Le seul retraitement résultant de l'application de la norme IFRS 9 au 31 décembre 2017 concerne les dépréciations de créances commerciales qui sont basées sur les pertes de crédit attendues. L'impact au 30 juin 2018 de l'application de la norme IFRS 9 sur le classement et la valorisation des instruments financiers et la comptabilité de couverture est non significatif

L'impact de l'application d'IFRS 9 sur les capitaux propres 2017 s'élève à (235) k€ avant impôt. Il correspond à la prise en compte du risque de crédit sur pertes attendues dès la reconnaissance initiale des créances.

- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients » d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2018 ;

La norme IFRS 15 a été appliquée par le Groupe au 1er janvier 2018 selon la méthode du rattrapage cumulatif.

Le Groupe a réalisé en 2017 les travaux d'analyse destinés à identifier les impacts potentiels de la norme IFRS 15 sur chacun de ses métiers, effectués sur la base d'une revue des contrats majeurs ou représentatifs de chacune de ses activités.

La norme IFRS 15 base la reconnaissance du revenu sur le transfert de contrôle alors que la norme IAS 18 appliquée jusqu'en 2017 s'appuyait sur le transfert des risques et avantages. L'essentiel du revenu de l'activité explosif provient de la vente de produits. Pour cette activité, le transfert de contrôle intervient au même moment que le transfert des risques et avantages. L'impact de l'application de la norme IFRS 15 sur cette activité est donc marginal.

Les impacts sur les états financiers au 30 juin 2018 sont présentés ci-dessous :

BILAN	Ancien référentiel	Pénalités (1)	Revente de matériaux (4)	Décalages temporels (5)	Coût obtention contrat	Impôt différé sur IFRS 15	Référentiel IFRS15	IFRS 9	Impôt différé sur IFRS9	Référentiel IFRS15 & IFRS9
Actifs non courants	151 854	-	-	-	28	134	152 016	-	59	152 075
<i>Dont impôts différés</i>	8 426	-	-	-	-	134	8 560	-	59	8 619
Actifs courants	153 465	(350)	(120)	108	-	-	153 103	(235)	-	152 868
Autres actifs non impactés par IFRS 15	2 818	-	-	-	-	-	2 818	-	-	2 818
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>308 137</b>	<b>(350)</b>	<b>(120)</b>	<b>108</b>	<b>28</b>	<b>134</b>	<b>307 937</b>	<b>(235)</b>	<b>59</b>	<b>307 761</b>
Capitaux propres (Part Groupe)	112 162	-	(776)	114	28	220	111 748	(235)	59	111 572
Capitaux propres (Part Minoritaires)	1 146	-	-	-	-	-	1 146	-	-	1 146
Passifs non courants	57 059	-	-	-	-	(86)	56 973	-	-	56 973
Provisions	17 042	(350)	656	(17)	-	-	17 331	-	-	17 331
Passifs courants	120 728	-	-	11	-	-	120 739	-	-	120 739
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>308 137</b>	<b>(350)</b>	<b>(120)</b>	<b>108</b>	<b>28</b>	<b>134</b>	<b>307 937</b>	<b>(235)</b>	<b>59</b>	<b>307 761</b>

COMPTE DE RESULTAT	Ancien référentiel	Pénalités (1)	Biens fournis par le client (2)	Agent VS principal (3)	Revente de matériaux (4)	Décalages temporels (5)	Coût obtention contrat	Impôt différé sur IFRS15	Référentiel IFRS15 & IFRS9
Chiffre d'affaires	157 349	31	131	(416)	(155)	(63)	-	-	156 876
Résultat opérationnel courant	6 566	-	-	-	(782)	(12)	(28)	-	5 744
Impôts sur les bénéfices	(2 089)	-	-	-	-	-	-	206	(1 884)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé total</b>	<b>5 236</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(782)</b>	<b>(12)</b>	<b>(28)</b>	<b>206</b>	<b>4 620</b>

(1) Les pénalités assimilables à une contrepartie variable sont déduites du montant du prix de la transaction et reclassées du compte de charge correspondant pour venir diminuer le chiffre d'affaires enregistré sur le contrat concerné. Ce retraitement se traduit par une diminution du total du bilan de 350k€ mais n'impacte pas le résultat.

(2) Les biens et prestations distincts fournis par les clients, qui étaient comptabilisés comme une réduction du prix de la transaction, sont reclassés en charges, au même titre que les autres achats effectués auprès de tiers indépendants. Ce retraitement se traduit par une augmentation du chiffre d'affaires de 131k€ et une diminution des charges de 131k€ .

(3) Ce retraitement porte sur les prestations de négoce pour lesquelles le Groupe agit en tant qu'agent. Le chiffre d'affaires réalisé sur ces contrats a été diminué du montant des achats correspondant pour n'en conserver que la marge. Ce retraitement se traduit par une diminution du chiffre d'affaires de 416k€ mais n'impacte pas le résultat.

(4) Dans l'activité démolition, si le principe de dégagement du chiffre d'affaires et de la marge à l'avancement n'a pas été remis en cause, le calcul de l'avancement exclut désormais les flux liés au traitement et à la revente de matériaux associés aux contrats, entraînant une différence de cadencement de la constatation du chiffre d'affaires et de la marge. Le chiffre d'affaires est ainsi réduit de 155K€ au 30 juin 2018 et le résultat opérationnel est diminué de 782K€. Ce retraitement intègre notamment une augmentation des provisions pour perte à terminaison d'un montant de 656K€.

(5) La mise en œuvre d'IFRS 15 conduit également le Groupe à reconnaître le chiffre d'affaires de certaines prestations de services à un rythme différent. Il ne s'agit toutefois que d'un décalage dans le temps de la reconnaissance du chiffre d'affaires et de la marge, l'économie du contrat restant inchangée.

Différentes typologies de rémunérations variables existent par ailleurs au sein des contrats du Groupe mais les analyses réalisées n'ont pas mis en avant de divergences significatives par rapport aux traitements précédents. Enfin, le groupe n'a pas dans ses contrats de composante financière significative susceptible d'impacter la reconnaissance du revenu.

***3.1.3. Les nouvelles normes, amendements à des normes existantes et interprétations suivantes ont été publiées mais ne sont pas applicables au 30 juin 2018 et n'ont pas été adoptées par anticipation :***

Les nouvelles normes, amendements à des normes existantes et interprétations suivantes ne sont pas applicables au 1er janvier 2018 et n'ont pas été adoptés par anticipation.

- IFRS 16 « Contrats de locations » d'application obligatoire au plus tard à compter des exercices ouverts le 1er Janvier 2019 ;
- Amendements IFRS10 et IAS28 « Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entité associée ou une coentreprise »
- Amélioration annuelle des IFRS (cycle 2015-2017)
- IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux » d'application obligatoire à compter des exercices ouverts le 1er janvier 2019
- Amendements à IAS 28 « Intérêts à long terme dans une entreprise associée ou une coentreprise » d'application obligatoire à compter des exercices ouverts le 1er janvier 2019.

Les travaux d'analyse et d'évaluation des impacts de la norme IFRS 16 sont en cours au 30 juin 2018.

### **3.2. RECOURS A DES ESTIMATIONS**

L'établissement des états financiers nécessite d'effectuer des estimations et de formuler des hypothèses qui peuvent affecter les montants figurant dans ces états financiers, notamment en ce qui concerne les éléments suivants :

- l'évaluation des provisions et des engagements de retraites ;
- l'évaluation des impôts différés ;
- les évaluations retenues pour les tests de perte de valeur ;
- l'évaluation des coûts de démantèlement, décontamination et de remise en état des sites.

Ces estimations partent d'une hypothèse de continuité d'exploitation et sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement. Les estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou suite à de nouvelles informations. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations.

### **3.3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

Le périmètre de consolidation du premier semestre 2018 correspond au périmètre du 31 décembre 2017. Les sociétés EPC Italie et Esmac ont fusionné en date du 1<sup>er</sup> janvier 2018. Au 30 juin 2018, le Groupe a reclassé une partie des titres Arabian Explosives en actifs destinés à être cédés.

### **3.4. INFORMATION SECTORIELLE**

Le Groupe a décidé de maintenir dans l'information des segments opérationnels la consolidation des sociétés Arabian Explosives, Kemek, Kemek US, EPC-B SCRL, Modern Chemical Services, Nitrokemine Guinée et Société de Minage en Guinée selon la méthode de l'intégration proportionnelle en conformité avec l'information produite dans son reporting interne.

## 4. INFORMATION SECTORIELLE

Conformément à la norme IFRS 8 – Secteurs opérationnels, l'information sectorielle présentée est établie sur la base des données de gestion internes utilisées pour l'analyse de la performance des activités.

Les informations relatives aux secteurs opérationnels présentés suivent les mêmes règles comptables que celles utilisées pour les états financiers consolidés. AREX est pris en compte dans l'information sectorielle à 40% conformément au pourcentage de détention en date du 30 juin 2018.

Les zones sont présentées de la manière suivante :

- Zone 1 – Europe Amérique ;
- Zone 2 – Afrique Moyen Orient.

Elles comprennent les activités explosifs, forage minage et démolition.

### 4.1. INFORMATIONS COMPARATIVES

#### 4.1.1. Produit des activités ordinaires publié, par zone géographique

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2018</b>	<b>30 juin 2017</b>	<b>Variation %</b>
Zone 1 - Europe Amérique	137 062	146 687	-6.56%
Zone 2 - Afrique Moyen Orient	35 055	41 620	-15.77%
<b>Total</b>	<b>172 117</b>	<b>188 307</b>	<b>-8.60%</b>

#### 4.1.2. Produit des activités ordinaires à taux de change et périmètre constant

La variation à périmètre et taux de change constant est calculée en convertissant les chiffres 2017 aux taux de change moyens mensuels 2018 et en ajoutant (ou retranchant) aux chiffres 2017 les entrées (ou sorties) de périmètre.

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2018</b>	<b>30 juin 2017 retraité</b>	<b>Variation %</b>	<b>30 juin 2017</b>
Zone 1 - Europe Amérique	137 062	147 764	-7,24%	146 687
Zone 2 - Afrique Moyen Orient	35 055	40 761	-14,00%	41 620
<b>Total</b>	<b>172 117</b>	<b>188 525</b>	<b>-8,70%</b>	<b>188 307</b>

#### 4.1.3. Résultat opérationnel courant par zone géographique

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2018	30 juin 2017
Zone 1 - Europe Amérique	4 343	4 491
Zone 2 - Afrique Moyen Orient	4 966	6 553
<b>Total</b>	<b>9 309</b>	<b>11 044</b>

#### 4.1.4. Résultat net consolidé par zone géographique

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2018	30 juin 2017
Zone 1 - Europe Amérique	1 496	964
Zone 2 - Afrique Moyen Orient	3 124	4 196
<b>Total</b>	<b>4 620</b>	<b>5 160</b>

## 4.2. RESULTATS SECTORIELS

### 4.2.1. Zone 1 - Europe Amérique

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2018	30 juin 2017
Produit des activités ordinaires	141 890	155 756
Produit des activités ordinaires intersectoriel	(4 828)	(9 069)
<b>Produit des activités ordinaires externe total</b>	<b>137 062</b>	<b>146 687</b>
Quotes-parts de résultat des ent. mises en équivalence		
<b>Résultat opérationnel courant incluant la part des co-entreprises mises en équivalence</b>	<b>4 343</b>	<b>4 491</b>
Résultat opérationnel	4 240	3 813
Charges financières – net	(1 558)	(1 569)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>2 682</b>	<b>2 244</b>
Impôt sur les résultats	(1 187)	(1 280)
<b>Résultat net – activités poursuivies</b>	<b>1 496</b>	<b>964</b>
Résultat net – activités abandonnées	0	0
<b>Résultat net total</b>	<b>1 496</b>	<b>964</b>

#### 4.2.2. Zone 2 - Afrique Moyen-Orient

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2018</b>	<b>30 juin 2017</b>
Produit des activités ordinaires	35 147	41 781
Produit des activités ordinaires intersectoriel	(92)	(161)
<b>Produit des activités ordinaires externe total</b>	<b>35 055</b>	<b>41 620</b>
<b>Résultat opérationnel courant incluant la part des co-entreprises mises en équivalence</b>	<b>4 966</b>	<b>6 553</b>
Résultat opérationnel	4 966	6 553
Charges financières – net	(650)	(1 127)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>4 316</b>	<b>5 426</b>
Impôt sur les résultats	(1 192)	(1 230)
<b>Résultat net – activités poursuivies</b>	<b>3 124</b>	<b>4 196</b>
Résultat net – activités abandonnées		0
<b>Résultat net total</b>	<b>3 124</b>	<b>4 196</b>

#### 4.3. AUTRES ELEMENTS SECTORIELS INCLUS DANS LE COMPTE DE RESULTAT, SANS CONTREPARTIE DE TRESORERIE

##### 4.3.1. Zone 1 - Europe Amérique

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2018</b>	<b>30 juin 2017</b>
Dot/Rep. aux amortissements et pertes de valeur des immobilisations	(4 623)	(4 149)
Dot/Rep. aux provisions	648	(86)

##### 4.3.2. Zone 2 - Afrique Moyen-Orient

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2018</b>	<b>30 juin 2017</b>
Dot/Rep. aux amortissements et pertes de valeur des immobilisations	(1 882)	(1 316)
Dot/Rep. aux provisions	713	(83)

#### 4.4. INVESTISSEMENTS SECTORIELS

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2018	30 juin 2017
Zone 1 - Europe Amérique	5 016	4 597
Zone 2 - Afrique Moyen Orient	2 970	2 928
<b>Investissements (incorp. et corp.)*</b>	<b>7 986</b>	<b>7 525</b>

\* hors investissements financés par contrat de locations financement (voir note 6.3).

#### 4.5. ETAT DE PASSAGE DE L'INFORMATION SECTORIELLE PUBLIEE AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2018								
	Information sectorielle			IFRS 10 et 11			Compte de résultat		
	Zone 1	Zone 2	Total	Zone 1	Zone 2	Total	Zone 1	Zone 2	Total
<b>Produit des activités ordinaires externe total</b>	<b>137 062</b>	<b>35 055</b>	<b>172 117</b>	<b>(5 434)</b>	<b>(9 807)</b>	<b>(15 241)</b>	<b>131 628</b>	<b>25 248</b>	<b>156 876</b>
Quotes-parts de résultat des ent. mises en équivalence	-	-	-	757	2 134	2 891	757	2 134	2 891
<b>Résultat opérationnel courant incluant la part des co-entreprises mises en équivalence</b>	<b>4 343</b>	<b>4 966</b>	<b>9 309</b>	<b>(165)</b>	<b>(510)</b>	<b>(675)</b>	<b>4 178</b>	<b>4 456</b>	<b>8 634</b>
Résultat opérationnel	4 240	4 966	9 206	(165)	(510)	(673)	4 075	4 456	8 533
Charges financières – net	(1 558)	(650)	(2 208)	(56)	235	179	(1 614)	(415)	(2 029)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>2 682</b>	<b>4 316</b>	<b>6 998</b>	<b>(221)</b>	<b>(275)</b>	<b>(494)</b>	<b>2 461</b>	<b>4 041</b>	<b>6 504</b>
Impôt sur les résultats	(1 187)	(1 192)	(2 379)	220	275	495	(967)	(917)	(1 884)
<b>Résultat net – activités poursuivies</b>	<b>1 496</b>	<b>3 124</b>	<b>4 620</b>	-	-	-	<b>1 496</b>	<b>3 124</b>	<b>4 620</b>
Résultat net – activités abandonnées	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat net total</b>	<b>1 496</b>	<b>3 124</b>	<b>4 620</b>	-	-	-	<b>1 496</b>	<b>3 124</b>	<b>4 620</b>



30 juin 2017

En milliers d'euros

	Information sectorielle			IFRS 10 et 11			Compte de résultat		
	Zone 1	Zone 2	Total	Zone 1	Zone 2	Total	Zone 1	Zone 2	Total
<b>Produit des activités ordinaires externe total</b>	<b>146 687</b>	<b>41 620</b>	<b>188 307</b>	<b>(5 726)</b>	<b>(9 910)</b>	<b>(15 636)</b>	<b>140 961</b>	<b>31 710</b>	<b>172 671</b>
Quotes-parts de résultat des ent. mises en équivalence	-	-	-	627	1 605	2 232	627	1 605	2 232
<b>Résultat opérationnel courant incluant la part des co-entreprises mises en équivalence</b>	<b>4 491</b>	<b>6 553</b>	<b>11 044</b>	<b>(210)</b>	<b>(626)</b>	<b>(836)</b>	<b>4 281</b>	<b>5 927</b>	<b>10 208</b>
Résultat opérationnel	3 813	6 553	10 366	(210)	(626)	(836)	3 603	5 927	9 530
Charges financières – net	(1 569)	(1 127)	(2 696)	72	536	608	(1 497)	(591)	(2 088)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>2 244</b>	<b>5 426</b>	<b>7 670</b>	<b>(138)</b>	<b>(90)</b>	<b>(228)</b>	<b>2 106</b>	<b>5 336</b>	<b>7 442</b>
Impôt sur les résultats	(1 280)	(1 230)	(2 510)	138	90	228	(1 142)	(1 140)	(2 282)
<b>Résultat net – activités poursuivies</b>	<b>964</b>	<b>4 196</b>	<b>5 160</b>	-	-	-	<b>964</b>	<b>4 196</b>	<b>5 160</b>
Résultat net – activités abandonnées	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat net total</b>	<b>964</b>	<b>4 196</b>	<b>5 160</b>	-	-	-	<b>964</b>	<b>4 196</b>	<b>5 160</b>

## 5. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT

### 5.1. PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2018</b>	<b>30 juin 2017</b>
Chiffre d'affaires hors retraitement des activités abandonnées	156 876	172 671
Activités abandonnées	-	-
<b>Chiffre d'affaires publié</b>	<b>156 876</b>	<b>172 671</b>

### 5.2. AUTRES ACHATS ET CHARGES EXTERNES

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2018</b>	<b>30 juin 2017</b>
Autres services extérieurs	(2 664)	(2 929)
Locations	(8 879)	(8 689)
Prestations générales Groupe (1)	(4 425)	(4 480)
Entretien et grosses réparations	(4 345)	(4 282)
Commissions sur ventes	(498)	(751)
Frais de transport	(5 980)	(7 118)
Frais de déplacement	(4 216)	(4 248)
Intérimaires	(2 673)	(2 594)
Assurance	(2 390)	(2 308)
Honoraires	(2 489)	(2 604)
Autres achats et charges externes	(1 999)	(2 460)
<b>Total des autres achats et charges externes</b>	<b>(40 558)</b>	<b>(42 463)</b>

(1) Prestations de services facturées par des parties liées au Groupe.

### 5.3. VARIATION DES STOCKS D'EN-COURS ET DE PRODUITS FINIS AU COMPTE DE RESULTAT

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2018</b>	<b>30 juin 2017</b>
Production stockée de biens	494	982
Variation d'en-cours de production de biens	930	(44)
Variation d'en-cours de production de services	-	-
<b>Total</b>	<b>1 424</b>	<b>938</b>

#### 5.4. CHARGES DE PERSONNEL

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2018</b>	<b>30 juin 2017</b>
Rémunérations	(27 070)	(26 707)
Charges sociales	(10 693)	(10 120)
Autres charges ou produits	(885)	(642)
<b>Total charges de personnel</b>	<b>(38 648)</b>	<b>(37 469)</b>

#### 5.5. AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2018</b>	<b>30 juin 2017</b>
Production immobilisée	27	65
Subventions d'exploitation	126	136
Subventions d'investissement virées au compte de résultat	4	5
Produits de cession d'immobilisations	3 554	902
Autres produits d'exploitation	139	231
<b>Total autres produits</b>	<b>3 850</b>	<b>1 339</b>
Valeur nette comptable des immobilisations cédées	(1 825)	(898)
Impôts et taxes	(1 870)	(1 739)
Autres charges d'exploitation	(290)	(92)
<b>Total autres charges</b>	<b>(3 985)</b>	<b>(2 729)</b>
<b>Total autres produits et charges d'exploitation</b>	<b>(135)</b>	<b>(1 390)</b>
<b><i>Dont plus ou moins-value sur cession d'immobilisations (1)</i></b>	<b>1 729</b>	<b>4</b>

(1) Le montant des plus values nettes est principalement constitué de la vente du terrain de Billy Berclau.

#### 5.6. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2018</b>	<b>30 juin 2017</b>
Frais de restructuration (1)	(101)	(378)
Autres litiges	-	(300)
<b>Total autres produits et charges non courants</b>	<b>(101)</b>	<b>(678)</b>

(1) Au 30 juin 2018, les autres produits et charges opérationnels sont constitués des coûts de restructuration d'EPC Canada .

Au 30 juin 2017, les frais de restructuration étaient constitués des charges nettes de restructurations de SIGENCI et EPC Canada.

## 5.7. COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2018</b>	<b>30 juin 2017</b>
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	2	0
Charges d'intérêts	(1 254)	(1 381)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(1 252)</b>	<b>(1 381)</b>
Pertes de change	(342)	(441)
Gains de change	316	36
Coût financier sur avantages au personnel («interest cost»)	(207)	(240)
(Charge) / produit de désactualisation des provisions (Note 6.13)	(383)	166
Dividendes reçus de sociétés non consolidées	1	(2)
Dotations et reprises aux provisions financières	(142)	(2)
Autres charges financières	(222)	(278)
Autres produits financiers	202	54
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(777)</b>	<b>(707)</b>
<b>Total du résultat financier</b>	<b>(2 029)</b>	<b>(2 088)</b>

## 5.8. IMPOT SUR LES RESULTATS

La charge d'impôts sur le résultat s'analyse de la façon suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2018</b>	<b>30 juin 2017</b>
(Charge) / produit d'impôts exigibles	(1 514)	(2 466)
(Charge) / produit d'impôts différés	(370)	184
<b>Total</b>	<b>(1 884)</b>	<b>(2 282)</b>
Impôts reclassé en activités abandonnées		
<b>Charge (produit) d'impôt éliminé sur le tableau de flux de trésorerie</b>	<b>(1 884)</b>	<b>(2 282)</b>

Rapprochement entre impôt théorique au taux légal d'imposition France et impôt effectif :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2018</b>	<b>30 juin 2017</b>
Résultat avant impôt et part du résultat des entreprises mises en équivalences	3 613	5 210
Taux d'imposition théorique en vigueur en France	33,33%	33,33%
<b>Impôt théorique attendu</b>	<b>(1 204)</b>	<b>(1 737)</b>
Déficits reportables de la période non activés	(550)	(782)
Déficits antérieurs non activés utilisés sur la période	774	671
Incidence de la variation de taux (report variable)	83	(172)
Différentiel de taux sur résultat étranger	(25)	138
Autres différences (1)	(706)	(147)
<b>Impôt effectivement comptabilisé</b>	<b>(1 628)</b>	<b>(2 029)</b>
CVAE	(256)	(253)
<b>Impôt compte de résultat</b>	<b>(1 884)</b>	<b>(2 282)</b>

(1) Les autres différences sont principalement constituées de la quote-part sur dividendes et de la plus-value sur le terrain Billy Berclau.

Au 30 juin 2018, le Groupe a décidé de maintenir la limitation du montant des actifs d'impôt différé reconnu au titre des pertes de l'intégration fiscale française à 3 273K€, soit l'impôt imputable sur les déficits antérieurs calculé sur le bénéfice prévisionnel des cinq prochaines années.

Au 30 juin 2018, le Groupe dispose au niveau de l'intégration fiscale en France d'un stock non-activé d'impôts différés de 11 766K€ au titre des déficits reportables.

Les taux d'impôt applicables sont les suivants :

<b>Pays</b>	<b>Impôts différés 2018</b>	<b>30 juin 2018</b>	<b>31 décembre 2017</b>
Belgique	30%	30%	33,99%
Espagne	25%	25%	25%
France	25%	33,33%	33,33%
Royaume-Uni	18%	19%	19%
Guinée	30%	30%	30%
Irlande	12,5%	12,5%	12,5%
Italie	27,9%	31,4%	31,4%
Luxembourg	26,76%	26,76%	26,76%
Maroc	30%	30%	30%
Norvège	24%	24%	24%
Portugal	21%	25%	25%
Sénégal	30%	30%	30%
Suède	22%	22%	22%
Gabon	30%	30%	30%
Arabie Saoudite	20%	20%	20%
Cameroun	33%	33%	33%
Côte d'Ivoire	25%	25%	25%
Canada	25%	25%	25%

## 6. NOTES RELATIVES A L'ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

### 6.1. ECARTS D'ACQUISITION

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2018</b>	<b>31 décembre 2017</b>
<b>Au 31 décembre 2017</b>		
Valeur brute	31 990	32 365
Pertes de valeur cumulées	(1 943)	(1 943)
<b>Valeur nette à l'ouverture</b>	<b>30 047</b>	<b>30 422</b>
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises (1)	332	-
Variations de périmètre (2)	-	785
Ecart de conversion	(408)	(1 160)
<b>Au 30 juin 2018</b>		
Valeur brute	31 914	31 990
Pertes de valeur cumulées (3)	(1 943)	(1 943)
<b>Valeur nette à la clôture</b>	<b>29 971</b>	<b>30 47</b>

(1) Il s'agit de l'écart d'acquisition généré par la fusion entre les sociétés EPC Italie et Edilcave, société non consolidée.

(2) Au 30 juin 2017, les variations des écarts d'acquisition s'expliquent par :

- La comptabilisation de l'écart d'acquisition sur la société Mineex au Sénégal calculé selon la méthode du goodwill partiel pour 381K€
- La valorisation définitive du goodwill de la société Nordex au Canada, qui a fait l'objet d'une affectation complémentaire de 404K€.

(3) Les pertes de valeurs cumulées concernent l'UGT démolition.

#### **Tests de perte de valeur – méthodologie**

Au 30 juin 2018, la revue des indices de perte de valeur ne remet pas en cause les évaluations réalisées au 31 décembre 2017. Aucune dépréciation supplémentaire n'a donc été comptabilisée.

## 6.2. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Aucune perte de valeur n'a été constatée sur les immobilisations incorporelles pour les deux exercices 2018 et 2017.

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Concessions, brevets, licences</b>	<b>Frais de développement</b>	<b>Droit au bail</b>	<b>Autres Immos incorp. &amp; en cours</b>	<b>Total</b>
<b>Au 31 décembre 2017 publié</b>					
Valeurs brutes	4 114	723	37	911	<b>5 785</b>
Amortissements cumulés et dépréciations	(1 731)	(720)	-	(747)	<b>(3 198)</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2017</b>	<b>2 383</b>	<b>3</b>	<b>37</b>	<b>164</b>	<b>2 587</b>
Impact IFRS 15	-	56	-	-	56
<b>Variations de l'exercice</b>					
Acquisitions	23	-	-	1	<b>24</b>
Variations de périmètre	-	-	-	-	-
Cession	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	-	-	-	(4)	<b>(4)</b>
Amortissements et dépréciations	(139)	(29)	-	(20)	<b>(188)</b>
Reclassements	-	-	-	6	<b>6</b>
<b>Valeur nette au 30 juin 2018</b>	<b>2 267</b>	<b>30</b>	<b>37</b>	<b>147</b>	<b>2 481</b>
<b>Au 30 juin 2018</b>					
Valeurs brutes	4 018	853	37	996	<b>5 904</b>
Amortissements cumulés et dépréciations	(1 751)	(823)	-	(849)	<b>(3 423)</b>
<b>Valeur nette au 30 juin 2018</b>	<b>2 267</b>	<b>30</b>	<b>37</b>	<b>147</b>	<b>2 481</b>

### 6.3. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Terrains &amp; constr.</b>	<b>Total ITMO (1)</b>	<b>Autres Immos corp.</b>	<b>Immos en cours et autres</b>	<b>Total</b>
<b>Au 31 décembre 2017</b>					
Valeurs brutes	56 749	117 102	36 052	6 238	<b>216 141</b>
Amortissements cumulés et dépréciations	(23 386)	(83 874)	(27 302)	(167)	<b>(134 729)</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2017</b>	<b>33 363</b>	<b>33 228</b>	<b>8 750</b>	<b>6 071</b>	<b>81 412</b>
<b>Variations de l'exercice</b>					
Acquisitions	282	3 023	1 849	4 252	<b>9 406</b>
Variations de périmètre	-	-	-	-	-
Cessions	(1 607)	(623)	-	(17)	<b>(2 247)</b>
Ecart de conversion	(76)	(95)	25	(8)	<b>(154)</b>
Amortissements et dépréciations	(536)	(3 653)	(1 267)	-	<b>(5 456)</b>
Autres mouvements	3 239	3 127	178	(3 390)	<b>3 154</b>
<b>Valeur nette au 30 juin 2018</b>	<b>34 665</b>	<b>35 007</b>	<b>9 535</b>	<b>6 908</b>	<b>86 115</b>
<b>Au 30 juin 2018</b>					
Valeurs brutes	58 676	120 268	37 834	6 992	<b>223 770</b>
Amortissements cumulés et dépréciations	(24 011)	(85 261)	(28 299)	(84)	<b>(137 655)</b>
<b>Valeur nette au 30 juin 2018</b>	<b>34 665</b>	<b>35 007</b>	<b>9 535</b>	<b>6 908</b>	<b>86 115</b>

(1) Installations techniques, matériel et outillage.

#### **Contrats de locations financement**

Les immobilisations corporelles incluent les éléments suivants pris en location financement :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2018</b>	<b>31 décembre 2017</b>
<b>Constructions</b>		
Valeur brute	86	86
Amortissements et dépréciations cumulés	(50)	(50)
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>36</b>	<b>36</b>
<b>ITMO (1)</b>		
Valeur brute	23 462	22 848
Amortissements et dépréciations cumulés	(16 141)	(15 829)
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>7 321</b>	<b>7 019</b>
<b>Autres immobilisations corporelles</b>		
Valeur brute	4 842	4 578
Amortissements et dépréciations cumulés	(3 836)	(3 808)
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>1 006</b>	<b>770</b>

(1) Installations techniques, matériel et outillage.



**Réconciliation des « Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles » des notes 6.2 et 6.3 avec le Tableau de flux de trésorerie**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2018</b>	<b>30 juin 2017</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	24	188
Acquisitions d'immobilisations corporelles	9 406	8 902
	<b>9 430</b>	<b>9 090</b>
Elimination des acquisitions d'immo. en contrats de location	(1 443)	(1 565)
Variation des dettes sur acquisitions d'immo. corporelles et incorporelles	(679)	438
	<b>(2 121)</b>	<b>(1 127)</b>
<b>Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles – Tableau de Flux de Trésorerie</b>	<b>7 308</b>	<b>7 963</b>

**6.4. PARTICIPATION DANS LES MISES EN EQUIVALENCE**

Le Groupe détient des participations dans sept co-entreprises : Kemek, Kemek US, Modern Chemical Services, EPC-B SCRL, Nitrokemine Guinée, Société de Minage en Guinée (maison mère de Nitrokemine Guinée) et Arabian Explosives.

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2018</b>	<b>31 décembre 2017</b>
<b>Valeur à l'ouverture au 31 décembre 2017</b>	<b>20 752</b>	<b>21 883</b>
Quote-part du résultat	2 891	5 636
Ecart de conversion	726	(2 562)
Dividendes	(5 689)	(5 073)
Variation de périmètre	-	-
Ecarts actuariels	(9)	174
Autres variations	789	694
<b>Valeur à la clôture au 30 juin 2018</b>	<b>19 460</b>	<b>20 752</b>

**6.4.1. Réconciliation des « dividendes reçus des co-entreprises » avec le Tableau de flux de trésorerie**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2018</b>	<b>30 juin 2017</b>
Dividendes distribués par les co-entreprises	5 689	5 073
Variation des créances sur dividendes à recevoir	(141)	-
<b>Dividendes reçus – Tableau de Flux de Trésorerie</b>	<b>5 548</b>	<b>5 073</b>

#### 6.4.2. Réconciliation des « dividendes reçus » avec le Tableau de flux de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2018	30 juin 2017
Dividendes reçus des sociétés non consolidées	-	-
Variation des créances sur dividendes à recevoir	-	-
<b>Dividendes reçus – Tableau de Flux de Trésorerie</b>	-	-

## 6.5. AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2018</b>	<b>31 décembre 2017</b>
Titres de participation	956	1 288
Provisions sur titres de participation	(661)	(604)
<b>Valeur nette des titres de participation</b>	<b>295</b>	<b>684</b>
Créances rattachées à des participations (1)	4 310	4 088
Prêts non courants	34	31
Divers	434	496
<b>Autres actifs financiers – valeur brute</b>	<b>4 778</b>	<b>4 615</b>
Provisions		
<b>Autres actifs financiers – valeur nette</b>	<b>4 778</b>	<b>5 478</b>
<b>Total autres actifs financiers non courants</b>	<b>5 073</b>	<b>5 299</b>

(1) Les créances rattachées à des participations sont liées aux avances de trésorerie effectuées à Kemek US 2 228K€ et Modern Chemical Services 2 082K€.

### *Détail des titres de participation non consolidés*

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Notes</b>	<b>30 juin 2018</b>	<b>31 décembre 2017</b>
Exchem Explosives Ltd		134	134
Exchem transport Ltd		0	0
Exchem Defence Systems Ltd		34	34
Townend farm partnership		0	0
Corse Confortement		27	27
Silex Seguridad (1)		0	0
Siciex		56	56
Compagnie Africaine des Explosifs		0	0
Edilcave Srl	6.1	0	332
Société congolaise des explosifs		24	24
ADEX		8	8
ADEX TP		3	3
EPC Servicios Peru		8	65
EPC Andina		1	1
SME		0	0
<b>Valeur nette des titres de participation</b>		<b>295</b>	<b>684</b>

### *Instruments financiers dérivés*

Au cours de l'exercice 2018, le groupe EPC a souscrit à de nouveaux instruments financiers dérivés destinés à couvrir des avances en compte courant de SEK en EUR, de CAD à EUR et de AED à EUR. Au 30 juin 2018, la juste valeur de ces instruments financiers dérivés est de 16K€.

## 6.6. STOCKS ET EN COURS

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Matières premières et autres appro.</b>	<b>En-cours de biens et services</b>	<b>Produits intermé- diaires</b>	<b>Marchan- dises</b>	<b>Total</b>
<b>Au 31 décembre 2017 publié</b>					
Valeurs brutes	8 828	371	4 910	15 036	<b>29 145</b>
Provisions cumulées	(326)	-	(1 854)	(1 010)	<b>(3 190)</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2017 publié</b>	<b>8 502</b>	<b>371</b>	<b>3 056</b>	<b>14 026</b>	<b>25 955</b>
Impact IFRS 15	-	158	-	-	158
<b>Variations de l'exercice</b>					
Mouvements de BFR	913	918	506	(95)	<b>2 245</b>
Dotations nettes aux provisions	(28)	-	19	211	<b>200</b>
Variations de périmètre	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	3	-	(11)	(48)	<b>(56)</b>
Autres	115	-	156	(3 954)	<b>(3 684)</b>
<b>Valeur nette au 30 juin 2018</b>	<b>9 505</b>	<b>1 447</b>	<b>3 726</b>	<b>10 140</b>	<b>24 818</b>
<b>Au 30 juin 2018</b>					
Valeurs brutes	9 860	1 447	3 864	10 924	<b>26 095</b>
Provisions cumulées	(355)	-	(138)	(784)	<b>(1 277)</b>
<b>Valeur nette au 30 juin 2018</b>	<b>9 505</b>	<b>1 447</b>	<b>3 726</b>	<b>10 140</b>	<b>24 818</b>

## 6.7. CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2018</b>	<b>31 décembre 2017</b>
Avances et acomptes	1 135	927
Créances clients	103 780	100 216
Autres créances (1)	1 251	1 320
Créances fiscales – hors IS	9 593	9 278
Comptes courants (2)	14 357	14 322
Dividendes à recevoir	145	4
Autres (3)	3 188	364
<b>Total des créances brutes</b>	<b>133 449</b>	<b>126 431</b>
Dépréciation clients et comptes rattachés	(10 816)	(10 610)
Dépréciation des comptes courants et autres	(14 744)	(15 060)
Autres dépréciations	-	-
<b>Total des dépréciations</b>	<b>(25 560)</b>	<b>(25 670)</b>
<b>Total des clients et autres débiteurs</b>	<b>107 889</b>	<b>100 761</b>

(1) Les autres créances incluent principalement 844K€ d'actifs liés au sur financement du régime Art.39.

- (2) Les comptes courants comprennent principalement un compte courant relatif à STIPS TI, pour 14,3 M€, entièrement provisionné. Aucune évolution n'est intervenue au cours du premier semestre dans le cadre de cette procédure, décrite en note 8.1 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice 2017.
- (3) Les autres créances correspondent notamment à la créance sur la cession du terrain Billy Berclau pour 2 762K€.

## 6.8. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2018</b>	<b>31 décembre 2017</b>
VMP – Equivalents de trésorerie (1)	-	-
Disponibilités	10 037	11 004
<b>Total trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>10 037</b>	<b>11 004</b>
Découverts bancaires	(2 012)	(2 131)
<b>Total trésorerie nette</b>	<b>8 025</b>	<b>8 873</b>
Trésorerie reclassée en actifs/passifs destinés à être cédés	-	-
<b>Total de la trésorerie nette des actifs/passifs destinés à être cédés</b>	<b>8 025</b>	<b>8 873</b>

Le Groupe dispose de lignes disponibles dans les filiales, auxquels il faut rajouter 3 369K€ de ligne de crédit disponible sur des créances cédées à CGA (factor) mais non mobilisées au 30 juin 2018.

## 6.9. CAPITAL

### 6.9.1. Actions

	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Nombre de parts de fondateurs</b>	<b>Total du capital (en K€)</b>
Au 30 juin 2018	168 400	29 473	5 220
Au 31 décembre 2017	168 400	29 473	5 220

Le capital est composé de 168 400 actions de 31 €. Un droit de vote double est attribué à toutes les actions nominatives, entièrement libérées, inscrites depuis cinq ans au moins au nom d'un même titulaire.

Il existe 29 473 parts de fondateurs sans valeur nominative offrant un droit dans les bénéfices, les réserves et le boni de liquidation. Les réserves de la société tête de Groupe, la SA EPC, comportent un Fonds Précipitaire des parts qui bénéficiera exclusivement à ces dernières en cas de liquidation de la Société. Son montant s'élève à 1 740 000 €, soit 25/75<sup>ème</sup> du capital social.

### 6.9.2. Dividendes

Lors de l'Assemblée Générale ordinaire du 28 juin 2018, les actionnaires du Groupe ont approuvé une proposition de distribution de dividende. Les sommes décaissées à ce titre en juillet 2018 se sont élevées à 2 188 K€.

## 6.10. DETTES FINANCIERES

### Dettes financières non courantes

<i>En milliers d'euros</i>	31 déc. 2017	Augmentation	Diminution	Variations de périmètre	Reclassement courant/ non courant	Juste valeur	Autres	30 juin 2018
Emprunts obligataires	14 824	17	-	-	-	-	-	14 841
Emprunts bancaires	25 901	3 412	-	-	(5 146)	-	(11)	24 156
Instruments de couverture de taux	-	-	-	-	-	-	-	0
Dettes sur location financement	3 371	546	-	-	(325)	-	-	3 592
<b>Total dettes financières non courantes</b>	<b>44 096</b>	<b>3 975</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5 471)</b>	<b>-</b>	<b>(11)</b>	<b>42 589</b>

### Dettes financières courantes

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2017	Augmentation	Diminution	Variations de périmètre	Reclassement courant/ non courant	Juste valeur	Autres	30 juin 2018
Emprunts obligataires	4 000	-	-	-	-	-	-	4 000
Emprunts bancaires	8 097	507	(5 094)	-	5 270	-	-	8 780
Utilisation de lignes de crédits renouvelables	1 543	16	-	-	-	-	(40)	1 519
Instruments de couverture de taux	34	-	-	-	-	(18)	-	16
Mobilisation de créances	5 900	4 899	-	-	(100)	-	-	10 699
Autres emprunts et dettes assimilées	38	288	-	-	(23)	-	(1)	303
Dettes sur location financement	2 247	897	(1 312)	-	324	-	-	2 156
Intérêts courus sur emprunt	605	280	(560)	-	-	-	-	325
<b>Total dettes financières courantes hors découverts bancaires</b>	<b>22 464</b>	<b>6 887</b>	<b>(6 966)</b>	<b>-</b>	<b>5 471</b>	<b>(18)</b>	<b>(41)</b>	<b>27 798</b>
Découverts bancaires	2 131	-	(119)	-	-	-	-	2 012
<b>Total dettes financ. courantes</b>	<b>24 595</b>	<b>6 887</b>	<b>(7 085)</b>	<b>-</b>	<b>5 471</b>	<b>(18)</b>	<b>(41)</b>	<b>29 810</b>

**Réconciliation des « émissions / remboursements d'emprunts » avec le Tableau de flux de trésorerie**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2018</b>	<b>30 juin 2017</b>
Augmentation des dettes financières non courantes	3 975	19 239
Augmentation des dettes financières courantes	6 887	10 949
Retraitement de la variation des intérêts courus	(280)	(329)
Retraitement de la variation des dettes sur location financement	(1 443)	(1 565)
<b>Emission d'emprunts – Tableau de Flux de Trésorerie</b>	<b>9 139</b>	<b>28 294</b>
Diminution des dettes financières non courantes	-	-
Diminution des dettes financières courantes	(6 966)	(18 171)
Retraitement de la variation des intérêts courus	560	540
Correction de la variation des dettes financières suite abandon de créance	-	-
<b>Remboursement d'emprunts – Tableau de Flux de Trésorerie</b>	<b>(6 406)</b>	<b>(17 631)</b>

## 6.11. IMPOTS DIFFERES AU BILAN

Les mouvements d'impôts différés sont les suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Provisions dépollution décontamination et démantèlement</b>	<b>Avantages au personnel</b>	<b>Autres</b>	<b>Total</b>
<b>Au 31 Décembre 2017 publié</b>	<b>3 186</b>	<b>2 564</b>	<b>1 749</b>	<b>7 499</b>
Impact IFRS 15	-	-	20	20
Enregistré au compte de résultat	(405)	(60)	95	<b>(370)</b>
Enregistré en capitaux propres	-	(691)	1 048	<b>357</b>
Variations de périmètre	-	15	(17)	<b>(2)</b>
Différences de change	3	10	31	<b>44</b>
<b>Au 30 Juin 2018</b>	<b>2 784</b>	<b>1 838</b>	<b>2 926</b>	<b>7 548</b>

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2018</b>	<b>31 décembre 2017</b>
Impôts différés actifs	8 560	9 414
Impôts différés passifs	(1 012)	(1 915)
<b>Impôts différés nets</b>	<b>7 548</b>	<b>7 499</b>

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2018</b>	<b>30 juin 2017</b>
Rappel de l'impôt comptabilisé au résultat	(370)	184
Impôt reclassé sur activités abandonnées	-	-
<b>Impôts différés au compte de résultat</b>	<b>(370)</b>	<b>184</b>



## 6.12. PROVISIONS POUR AVANTAGES AUX SALARIES

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2018					31 décembre 2017				
	France (1)	Grande-Bretagne (2)	Italie (3)	Autres	Total	France (1)	Grande-Bretagne (2)	Italie (3)	Autres	Total
<b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>	<b>2 523</b>	<b>13 947</b>	<b>719</b>	<b>99</b>	<b>17 288</b>	<b>2 185</b>	<b>18 605</b>	<b>784</b>	<b>39</b>	<b>21 613</b>
Coût des services rendus au cours de l'exercice	138	94	9	-	241	147	380	34	-	561
Coût financier	31	174	2	-	207	24	466	5	-	495
Ecart actuariels reconnus en capitaux propres	(4)	(3 841)	3	-	(3 842)	75	(2 711)	(18)	-	(2 654)
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	14	14
Cotisations versées	(51)	(559)	35	17	(558)	(7)	(2 193)	(77)	46	(2 231)
Prestations servies	-	-	(10)	-	(10)	-	-	(11)	-	(11)
Ecart de conversion	-	49	-	-	49	-	(600)	2	-	(598)
Reclassement Actif financier en passif financier	(29)	-	-	-	(29)	99	-	-	-	99
Autres mouvements <sup>(1)</sup>	-	1	-	-	1	-	-	-	-	-
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>2 608</b>	<b>9 865</b>	<b>758</b>	<b>116</b>	<b>13 347</b>	<b>2 523</b>	<b>13 947</b>	<b>719</b>	<b>99</b>	<b>17 288</b>
Valeur actuelle des obligations partiellement ou totalement financées	-	55 885	-	139	56 024	-	61 252	-	122	61 374
Juste valeur des actifs du régime	-	(46 020)	-	(23)	(46 043)	-	(47 305)	-	(23)	(47 328)
<b>Obligations partiellement ou totalement financées par EPC</b>	<b>-</b>	<b>9 865</b>	<b>-</b>	<b>116</b>	<b>9 981</b>	<b>-</b>	<b>13 947</b>	<b>-</b>	<b>99</b>	<b>14 046</b>
Valeur actuelle des obligations non financées	2 608	-	758	-	3 366	2 523	-	719	-	3 242
Actif de retraite reclassé en actif financier	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Passif net</b>	<b>2 608</b>	<b>9 865</b>	<b>758</b>	<b>116</b>	<b>13 347</b>	<b>2 523</b>	<b>13 947</b>	<b>719</b>	<b>99</b>	<b>17 288</b>

Hypothèses actuarielles	30 juin 2018			
	France (1)	Grande-Bretagne (2)	Italie (3)	Autres
Taux d'actualisation	1,45%	2,90%	1,58%	n.d.
Taux d'augmentation des salaires	1,50%	N/A	3,00%	n.d.
Taux d'inflation	1,50%	2,00%	1,00%	n.d.

Hypothèses actuarielles	31 décembre 2017			
	France (1)	Grande-Bretagne (2)	Italie (3)	Autres
Taux d'actualisation	1,35%	2,50%	1,58%	n.d.
Taux d'augmentation des salaires	1,50%	3,10%	3,00%	n.d.
Taux d'inflation	1,50%	2,10%	1,00%	n.d.

#### Ventilation des actifs du régime

Actions	N/A	50%	N/A	n.d.
Obligations	N/A	22%	N/A	n.d.
Immobilier	N/A	0%	N/A	n.d.
Autres	N/A	28%	N/A	n.d.

Actions	N/A	51%	N/A	n.d.
Obligations	N/A	22%	N/A	n.d.
Immobilier	N/A	0%	N/A	n.d.
Autres	N/A	27%	N/A	n.d.

- (1) Les provisions pour avantage aux salariés des sociétés françaises comprennent les indemnités de fin de carrière des salariés ainsi que, pour la société mère EPC, un régime de retraite souscrit dans le cadre de l'article 39 du code général des impôts, par lequel la société garantit le niveau futur des prestations définies dans l'accord
- (2) La provision pour avantage aux salariés d'EPC UK correspond à une provision prévue dans le cadre d'un régime à prestations définies fonctionnant comme un fonds de pension.
- (3) Les provisions pour avantage aux salariés des sociétés italiennes correspondent à une provision prévue dans le cadre d'un régime à prestations définies. Il s'agit du régime des TFR, système de rémunération différée, éligible IAS 19R.

### 6.13. AUTRES PROVISIONS

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	Démant. Décontam. Dépol.	Provisions sur Contrats	Autres (1)	Total
<b>Au 31 décembre 2017 publié</b>		<b>13 733</b>	<b>1 356</b>	<b>6 600</b>	<b>21 689</b>
Impact IFRS 15		-	(211)	-	(211)
Provisions supplémentaires		248	1 796	786	2 830
Reprises		(2 448)	(806)	(1 391)	(4 645)
Variation de périmètre		-	-	-	-
Variation du montant actualisé (effet temps et modification du taux)	5.7	383	-	-	383
Ecart de conversion		(26)	-	-	(26)
Autres mouvements		-	(158)	-	(158)
<b>Au 30 juin 2018</b>		<b>11 890</b>	<b>1 977</b>	<b>5 995</b>	<b>19 862</b>

(1) Les autres provisions pour risques et charges correspondent essentiellement aux risques de l'activité courante du Groupe

#### **Détail des autres provisions entre non courant et courant**

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2018	31 décembre 2017
Non courant	17 331	18 108
Courant	2 531	3 581
<b>Total</b>	<b>19 862</b>	<b>21 689</b>

### 6.14. FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2018	31 décembre 2017
Dettes fournisseurs	50 294	47 748
Avances et acomptes reçus sur commandes	1 366	1 379
Dettes sociales	10 319	11 114
Dettes fiscales	14 231	13 065
Autres dettes	6 353	4 111
<b>Total</b>	<b>82 563</b>	<b>77 417</b>

## 6.15. BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

Le besoin en fonds de roulement s'analyse comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Variations du BFR &amp; provisions courantes</b>	
	<b>30 juin 2018</b>	<b>30 juin 2017</b>
Stocks et en cours	(2 446)	(176)
Clients et autres débiteurs	(5 258)	(14 357)
Autres actifs long terme	4	(36)
Autres actifs courants	(1 096)	(1 765)
<b>Sous total</b>	<b>(8 796)</b>	<b>(16 334)</b>
Fournisseurs et autres créditeurs	2 273	7 804
Autres passifs long terme	3	(537)
Autres passifs courants	(395)	1 565
<b>Sous total</b>	<b>1 881</b>	<b>8 832</b>
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>(6 915)</b>	<b>(7 502)</b>

## 6.16. ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES

Les actifs destinés à être cédés correspondent à la quote-part des titres AREX en cours de cession qui ont été valorisés à leur juste valeur. La cession effective des 20% des titres détenus dans la société AREX a eu lieu le 18 juillet 2018.

## 6.17. ENGAGEMENTS FINANCIERS

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2018</b>	<b>31 décembre 2017</b>
Effets escomptés non échus	-	-
Avals et cautions (1)	21 777	16 900
Garanties d'actif et de passif	-	-
Hypothèques et nantissements	8 098	7 636
Autres	-	979
<b>Total des garanties données</b>	<b>29 875</b>	<b>25 516</b>

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2018</b>	<b>31 décembre 2017</b>
Effets escomptés non échus	-	40
Avals et cautions	2 236	2 336
Autres (2)	4 037	3877
<b>Total des garanties reçues</b>	<b>6 273</b>	<b>6 253</b>

(1) La ligne Avals et Caution concerne principalement les cautions de marché. Elle intègre également une garantie portant sur les sociétés mises en équivalence de 10 474K€. La hausse des cautions est liée principalement à l'activité Démolition.

(2) Il s'agit des garanties reçues au titre des sociétés mises en équivalence de 4 037K€.

### **Contrats de location simple – Preneurs**

Les engagements en matière de contrat de location simple – Preneurs sont peu significatifs et ne sont donc pas présentés.

### **Contrats de location simple – Bailleurs**

Les engagements en matière de contrat de location simple – Bailleurs sont peu significatifs et ne sont donc pas présentés.

## **7. INFORMATION RELATIVE AUX PARTIES LIEES**

### **7.1. CONTROLE**

Le Groupe EPC est contrôlé par la société EJ Barbier. La société tête de Groupe est la Société Anonyme d'Explosifs et Produits Chimiques, EPC, détenue à 67,46% par EJ Barbier qui dépose ses états financiers au greffe du tribunal de commerce.

### **7.2. RELATION AVEC LES FILIALES**

Les transactions entre la société mère et ses filiales, qui sont des parties liées, ont été éliminées en consolidation et ne sont pas présentées dans ces notes.

### **7.3. TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIEES**

Le Groupe entretient des relations avec les parties liées suivantes :

- EJ.Barbier, maison mère d'EPC SA ;
- Adex et Adex Services filiales détenues majoritairement par EJ.Barbier.

Au cours du premier semestre 2018, les relations entre le Groupe EPC et les sociétés liées sont restées en ligne avec la progression de l'activité. Aucune transaction non courante, par sa nature, n'est intervenue au cours de cette période.

## **8. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

### **8.1. CESSION D'UNE PARTIE DE LA PARTICIPATION D'EPC DANS LA JOINT VENTURE AREX (EAU)**

Conformément à ce qui avait été annoncé dès Juin 2017, le groupe a procédé le 18 juillet 2018 à la cession de 200 des 400 titres qu'EPC détenait dans la Joint-Venture AREX aux Emirats Arab Unis. Ces titres ont été cédés à la Société Rak-Rock qui a concomitamment procédé au rachat de 600 titres détenus par d'autres actionnaires d'AREX. A l'issue de cette opération RAK ROK détient 80% d'AREX et EPC 20%.

L'accord de JV a été modifié afin d'adapter la gouvernance de la société à la nouvelle répartition du capital. Cet accord permet à EPC de conserver un niveau de contrôle suffisant pour que cette société continue à être consolidée en Mise En Equivalence (MEE) dans les comptes du groupe.

Par ailleurs, à cette occasion AREX a signé un bail de 99 ans afin de sécuriser l'implantation de l'usine ; AREX est également entré dans un accord de Licence avec EPC Innovation qui lui permet d'avoir accès aux technologies du groupe EPC.

Il s'agit d'une étape importante dans l'histoire de cette co-entreprise, qui lui permet de continuer son développement dans d'excellentes conditions sur ce marché porteur.

## **8.2. PROLONGATION DU CREDIT RENOUVELABLE CONFIRME**

Le 31 juillet 2018, BNPP, Société Générale et LCL ont accepté de prolonger jusqu'au 30 janvier le Crédit Renouvelable Confirmé d'un montant maximal de 25 M€, crédit qui faisait partie du nouveau financement groupe mise en place en mars 2017.

Cette prolongation traduit la confiance renouvelée des banques dans la stratégie du groupe EPC

**Société Anonyme d'Explosifs et de Produits Chimiques**

**Rapport des commissaires aux comptes  
sur l'information financière semestrielle**

**(Période du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 juin 2018)**

**PricewaterhouseCoopers Audit**  
**Commissaire aux comptes**  
63 rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

**Exco Paris Ace**  
**Commissaire aux comptes**  
5, Avenue F.Roosevelt  
75008 Paris

## **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2018**

**(Période du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 juin 2018)**

Aux Actionnaires

**Société Anonyme d'Explosifs et de Produits Chimiques**  
61 rue de Galilee  
75008 Paris

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Société Anonyme d'Explosifs et de Produits Chimiques, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 juin 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### **I - Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

- La note 3.1.2 exposant l'application au 1<sup>er</sup> janvier 2018 des normes IFRS 9 « Instruments financiers » et IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients ».
- La note 6.7 faisant mention du suivi de l'assignation d'EPC SA et sa filiale Demokrite par le liquidateur judiciaire de STIPS TI.



## II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Fait à Neuilly-Sur-Seine, le 27 septembre 2018

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Exco Paris Ace

Thierry Charron

Alain Auvray

**Attestation du responsable du rapport semestriel  
d'activité**

Paris le 27 Septembre 2018,

Nous attestons qu'à notre connaissance, les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2018 du Groupe EPC sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le Président Directeur-général

Le Directeur Financier

Olivier Obst

Charles-Ernest Armand