



ESPACE PRODUCTION INTERNATIONAL - E.P.I.
SA à directoire et conseil de surveillance au capital de 5 295 764 €
SIEGE SOCIAL : 1 rue de l'Europe - 67520 MARLENHEIM
390 625 382 - RCS SAVERNE

Rapport financier semestriel
Semestre clos le 30/06/2011

(L 451-1-2 III du Code monétaire et financier
Article 222-4 et suivants du RG de l'AMF)

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 30/06/2011 établi conformément aux dispositions des articles L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier et 222-4 et suivants du Règlement Général de l'AMF.

Le présent rapport a été diffusé conformément aux dispositions de l'article 221-3 du règlement général de l'AMF. Il est notamment disponible sur le site de notre société www.epi.fr

Sommaire

- I. Attestation du responsable
- II. Rapport semestriel d'activité
- III. Comptes complets du semestre écoulé présenté sous forme consolidée
- IV. Rapport des commissaires aux comptes

I. Attestation du responsable

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes complets pour le semestre écoulé 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 figurant en page 3 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 31/08/2011

Gérard VOIRIN

Président du Directoire

II. Rapport semestriel d'activité

1. Les chiffres clés du semestre commentés

Groupe EPI

Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2011

| En K€ | 1 ^e Semestre 2011 | 1 ^e Semestre 2010 | évolution | 2 ^e T 2011 | 2 ^e T 2010 | évolution |
|-------------------|------------------------------------|------------------------------------|-----------|--------------------------|--------------------------|-----------|
| Revêtement de sol | 36.497 | 35.732 | + 2,1 % | 18.683 | 17.889 | + 4,4 % |
| Meubles en kit | 64.796 | 58.304 | + 11,1 % | 33.596 | 29.987 | + 12,0 % |
| Totaux | 101.293 | 94.036 | + 7,7 % | 52.279 | 47.876 | + 9,2 % |

Les données ci-dessus sont nettes des intercos Cf Note 33.1.2

Le groupe EPI produit et commercialise des revêtements de sol mélaminés et des meubles en kit à base de panneaux mélaminés ou enrobés auxquels sont adjoints des compléments sous-traités principalement en Asie.

Le deuxième trimestre 2011, rend compte d'une augmentation légèrement supérieure à celle du 1^{er} trimestre 2011. Cette évolution est une répercussion directe mais encore incomplète de la hausse des matières premières. Cette hausse aura son plein effet seulement au cours du 3^e trimestre 2011. Ce retard pris pour réussir ces augmentations des prix de vente, a un impact important sur les résultats du 1^{er} semestre 2011 et en particulier sur la marge brute. Si les coûts internes ont pu être bien maîtrisés, une majorité des services utilisés par l'entreprise a également connu une hausse significative du prix de ses prestations. Le 2^e semestre 2011 s'annonce sous de meilleurs auspices et devrait faire mieux que simplement compenser le 1^{er}.

2. Description générale de la situation financière et des résultats de l'émetteur et de ses filiales pendant le semestre

Principales activités

Le Groupe EPI produit et commercialise des revêtements de sol mélaminés (RDS) et des pièces ou des meubles en kit à base de panneaux mélaminés ou enrobés. Il incorpore dans ses fabrications des meubles d'appoint sous-traités en Asie. Cette dernière activité était traitée en négoce, mais sa forte décroissance a conduit le groupe à l'intégrer à sa division meubles.

Production et commercialisation de revêtement de sols stratifiés



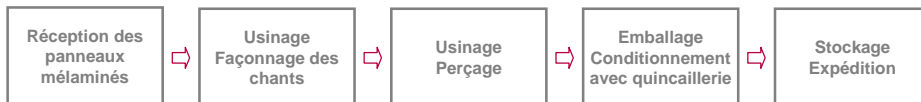
GROUPE EPI

- Circuits de distribution :

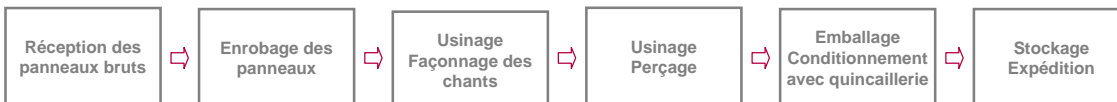
- Pour les gros volumes, les ventes sont majoritairement traitées par les équipes du siège de plus en plus renforcées par des commerciaux « terrain » ;
- Pour des volumes moindres, les ventes se font par l'intermédiaire d'agents, et de commerciaux exclusifs.

Production de meubles en kit

Processus de production par mélamine



Processus de production par enrobage



- Circuits de distribution :

- Les chaînes de distribution spécialisées, équipement du foyer et meubles.
- Les GSB.
- Les négociants traditionnels de meubles.
- Les véricistes (spécialisés dans le domaine du bureau).

Détail par société du Groupe

EPI Flooring, EPI Vostok ont une activité de production et commercialisation de revêtements de sol stratifiés. SELFLOOR n'a plus d'activité, les matériels ont été vendus, les locaux sont très partiellement loués. EPI Vostok n'arrive toujours pas à atteindre son point d'équilibre. Le manque de matière première est le principal handicap. L'activité d'ALSAPAN est la production de meubles en kit et pour sa filiale DGS, il s'agit de création de meubles d'appoint sous-traités en Asie.

EPI Flooring

EPI Flooring fabrique et vend du revêtement de sol stratifié. EPI Flooring est le seul fabricant français. Ces produits se démarquent du parquet par leur coût, deux fois moindre, leur facilité de pose ne nécessitant pas de colle, leur adaptation au marché mondial et leur grande diversité de décors par pressage d'une couche de papier imprimé et mélaminé.

EPI Flooring met en œuvre 2 technologies : la mélamine et le finish foil. La technique de la mélamine est la plus ancienne. Celle du finish foil est réellement opérationnelle depuis l'exercice 2008 et répond aux besoins d'un segment à présent bien identifié.

EPI Vostok

EPI VOSTOK produit du finish foil mais souffre d'un manque de matières premières. EPI Vostok vend aussi des produits importés de France.

SELFLOOR

SELFLOOR n'a plus d'activité. Les locaux sont en vente et une partie minoritaire est louée.

ALSAPAN

Spécialiste de la production et commercialisation du meuble en kit, ALSAPAN est un acteur européen majeur de la fabrication de meubles à base de panneaux de particules mélaminés ou enrobés.

HAUTECOEUR Espagne et DGS

GROUPE EPI

prennent en charge la sous-traitance et le négoce des meubles d'appoint sous-traités principalement d'Asie.

Tableau synthétique des sociétés du groupe avec leur activité :

| ENTREPRISES DU GROUPE | SIEGES | ACTIVITES |
|--------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| EPI | Marlenheim (67) | Holding |
| EPI Flooring | Marlenheim (67) | RDS |
| ALSAPAN | Dinsheim s/Bruche (67) | MEUBLES |
| EPI VOSTOK | Noginsk (proche Moscou Russie) | RDS |
| SELFLOOR | Marlenheim (67) | RDS |
| DGS | Hong – Kong | NEGOCE |
| HAUTECOEUR-PARIS ESPANA | Madrid (E) | NEGOCE |
| SCI LA CHAPELLE WENDELIN | Dinsheim s/Bruche (67) | Immobilier de placement |
| LOCOFI | Dinsheim s/Bruche (67) | Immobilier |
| SCI MERKEL | Dinsheim s/Bruche (67) | Immobilier |

Voir notes annexes aux états financiers consolidés : chapitre III – Note 3

Principaux marchés

Description des marchés et de l'environnement concurrentiel

Le revêtement de sol (RDS)

Le marché est mondial.

Le revêtement mélaminé se différencie des autres revêtements de sol en ce qu'il est :

- moitié moins cher que le parquet en bois,
- plus décoratif, car il permet d'utiliser les décors de différents matériaux et de différentes couleurs,
- facile à poser,
- et plus hygiénique que la moquette.

Les marchés européens et nord-américains sont à la fois concernés par l'installation dans les bâtiments neufs et la rénovation. En Asie et Europe de l'Est, le marché concerne presque exclusivement l'équipement de bâtiments neufs.

En valeur absolue (nombre de m² à poser) et en 2010, le volume du marché mondial avait retrouvé une croissance après 3 années de régression. En 2010, la croissance du marché mondial a été de l'ordre de 11 %. Paradoxalement le marché Ouest Européen a été en recul en 2010 et il l'est également en 2011 : - 3% en volume sur le 1^{er} semestre pour l'Europe (source EPLF).

Le meuble en kit

Le marché du meuble en kit à base de panneaux mélaminés ou de l'enrobage connaît aussi des évolutions erratiques. L'augmentation du chiffre d'affaires dans ce domaine est due à toutes les catégories de clientèle. Alsapan a tiré son épingle du jeu en terme de chiffre d'affaires, toutefois cette augmentation est loin de compenser l'accroissement du coût des matières premières. Globalement au niveau Européen, le marché est stagnant en volume. De nombreuses entreprises du secteur connaissent ou ont connu des difficultés. Toutefois, la concurrence reste plus atomisée qu'elle ne l'est au niveau du RDS.

La concurrence

Si la concurrence est mondiale, elle demeure principalement concentrée en Europe. Les principaux acteurs présents sur le marché du revêtement de sol mélaminé, demeurent les mêmes depuis plusieurs années. Ceux dont la capacité de production théorique est significative sont listés dans le tableau ci-dessous :

| <u>Concurrents</u> | <u>Pays</u> |
|--|--|
| <u>Groupe Kronospan/Kaindl</u> | <u>Allemagne/Autriche / Angleterre</u> |
| <u>Pergo/ Pfliederer</u> | <u>Suède/Allemagne / USA</u> |
| <u>Kronotex</u> | <u>Allemagne / Suisse / Pologne</u> |
| <u>Egger</u> | <u>Autriche</u> |
| <u>Unilin</u> | <u>Belgique</u> |
| <u>Groupe Berry</u> | <u>Belgique</u> |
| <u>Akzenta/Classen Gruppe</u> | <u>Allemagne</u> |
| <u>Yildiz Sunta MDF</u> | <u>Turquie</u> |
| <u>Yildiz Entegre</u> | <u>Turquie</u> |

[Source : EPLF.](#)

Evènements ou situations susceptibles d'influencer les ventes

La fidélité, la qualité relationnelle et commerciale entretenues entre ALSAPAN et son principal client peut placer ALSAPAN dans une situation de dépendance au regard de la part de chiffre d'affaires réalisé avec celui-ci. Cette situation n'est cependant pas nouvelle.

Il en va de même avec EPI Flooring qui appuie sa relation sur les mêmes facteurs avec son principal client.

En tout état de cause, et compte tenu de la structure des marchés et des réseaux de vente, essentiellement tenus par les distributeurs, notamment en France, la perte des principaux clients de chaque entité du groupe pourrait avoir des conséquences préjudiciables.

L'avenir de EPI Vostok est lié au développement de ses ventes de produits « finish foil » et à l'accès à suffisamment de matières premières.

Dépendance du groupe EPI à l'égard de brevets, licences, contrats industriels, commerciaux ou financiers ou nouveaux procédés de fabrication

EPI est titulaire d'une licence auprès de FLOORING INDUSTRIES Ltd, une société du groupe UNILIN BEHEER B.V. et ainsi bénéficie du droit de fabrication et commercialisation de produits de revêtements de sol utilisant les brevets et procédés d'assemblage dits "sans-colle". Cette prise de licence a mis un terme définitif à tous litiges entre EPI et UNILIN. Cette licence est non-exclusive, elle permet de fabriquer dans les usines de revêtements de sols du groupe EPI et de vendre dans le monde entier les produits, et ce jusqu'à expiration des brevets licenciés. En contrepartie, EPI Flooring paye une redevance définie pour chaque m² vendu utilisant les brevets. La redevance est fixe pour tout marché et tout volume vendu sans plafond ni seuil. Elle peut représenter jusqu'à 5% du prix de vente EXW du produit. Les redevances sont payées trimestriellement après déclaration des m² vendus. La licence est renouvelable chaque année par tacite reconduction. Le montant des redevances dues n'est pas communicable pour des raisons d'obligation de confidentialité vis à vis d'UNILIN et pour des raisons évidentes de secret des affaires et de concurrence.

EPI Flooring a obtenu une licence du groupe Classen pour pouvoir équiper le petit côté d'une partie de ses lames, d'un jonc qui facilite la pose. Cette licence lie EPI Flooring avec Classen dans des conditions du même type que celles le liant à Unilin.

EPI avait déposé plusieurs brevets relatifs à des techniques et procédés de fabrication et d'assemblage de revêtements de sols. EPI dépose aussi ses marques sur les principaux marchés : Europe, Amérique du Nord. Les différentes entités du groupe fabriquent aussi certains produits sous marques distributeurs en exclusivité pour leurs clients. EPI possède aussi des savoir-faire et techniques non brevetables mais qui constituent une richesse pour l'entreprise. Ces savoir-faire sont protégés par le secret (clause de confidentialité avec les clients ou les salariés).

Dans ce contexte, le groupe ne nous semble pas dépendant à l'égard d'un brevet.

Historiquement le groupe EPI a toujours eu des clients qui représentent une part significative de son chiffre d'affaires. En fusionnant EUREMO et la partie meuble d'ALSAPAN, ce qui est devenu ALSAPAN, le groupe a, à la fois renforcé sa dépendance vis-à-vis du premier distributeur mondial de meubles en kit (les deux entités étaient des fournisseurs significatifs de ce client) mais a aussi créé une nouvelle relation avec ce client historique. Ce client a représenté 58% du chiffre d'affaires de la branche et 37% du chiffre d'affaires du groupe au premier semestre 2011

Les performances reconnues en termes de services, ont permis d'hisser un des tous premiers distributeurs « DIY » nationaux (Do it yourself) au premier rang des clients d'EPI Flooring. Ce groupe entraîne EPI Flooring dans son sillage dans le cadre de ses implantations en Europe, facteur de croissance qui peut avoir une influence sensible sur l'activité. Ce client a représenté 46% du chiffre d'affaires de la branche et 27% du chiffre d'affaires du groupe au premier semestre 2011.

ALSAPAN et son principal client, comme EPI Flooring et son principal client sont interdépendants et leurs relations s'inscrivent dans le cadre d'un véritable partenariat industriel. Sous réserve d'être performant en termes

GROUPE EPI

de délai, de prix, de qualité et de réactivité, ALSAPAN et EPI Flooring seront alimentés en commandes. L'impact de l'évolution des prix des matières premières fait l'objet de négociations permanentes. Les investissements ont été ou sont réalisés sur la base de prévisions d'activité. Il est important de noter que ces clients ont toujours respecté scrupuleusement leurs engagements depuis leur entrée en relation avec ALSAPAN (fin des années 1980) et EPI (fin des années 1990), que les principes de tarification s'appuient sur des volumes et que l'horizon des engagements est fonction des gammes de produits développées.

La fiabilité des systèmes de prévisions et la distribution des produits pour partie au niveau mondial sont des facteurs qui apportent une base solide pour organiser les approvisionnements, la production et optimiser les flux.

En plus les atouts géographiques et industriels du groupe demeurent importants. Les clients du groupe ont besoin d'être livrés à date, dans les quantités et la qualité prévues. Le niveau de dépendance est réciproque.

Soldes intermédiaires sociaux de EPI et des filiales

EPI SA:

Au titre du 1^{er} semestre 2011, la société EPI a réalisé un chiffre d'affaires de 6 K€ (contre 34.220 K€ au premier semestre 2010).

Ses résultats ont été les suivants :

| | |
|---------------------------|-------------|
| - Résultat d'exploitation | - 342.568 € |
| - Résultat financier | - 2.534 € |
| - Résultat exceptionnel | 62.581 € |
| - Résultat après impôts | - 282.521 € |

Société ALSAPAN:

Au titre du 1^{er} semestre 2011, la société ALSAPAN a réalisé un chiffre d'affaires de 64.397K€ (contre 56.373K€ au premier semestre 2010).

| | |
|---------------------------|---------------|
| - Résultat d'exploitation | - 1.212.245 € |
|---------------------------|---------------|

Société SELFLOOR :

Au titre du 1^{er} semestre 2011, la société SELFLOOR SAS a réalisé un chiffre d'affaires de 32 K€ (contre 785K€ au premier semestre 2010).

| | |
|---------------------------|-------------|
| - Résultat d'exploitation | - 154.684 € |
|---------------------------|-------------|

Société DGS :

Au titre du 1^{er} semestre 2011 cette société, de droit hongkongais, a réalisé un chiffre d'affaires de 824 K€ (contre 1.311 K€ au premier semestre 2010).

| | |
|---------------------------|----------|
| - Résultat d'exploitation | - 4.643€ |
|---------------------------|----------|

(Les données comptables en \$ ont été converties en € au cours du 30/06/2011 pour les postes du bilan et au cours moyen pour le résultat).

Société EPI VOSTOK :

Au titre du 1^{er} semestre 2011 cette société, de droit russe, a réalisé un chiffre d'affaires de 3.450 K€ (contre 3.037K€ au premier semestre 2010).

| | |
|---------------------------|-------------|
| - Résultat d'exploitation | - 498.574 € |
|---------------------------|-------------|

(Les données comptables en RUB ont été converties en € au cours du 30/06/2011 pour les postes du bilan et au cours moyen pour le résultat).

Société EPI FLOORING :

Cette société n'a eu aucune activité au titre du 1^{er} semestre 2010 et a bénéficié de l'apport partiel de l'activité revêtement de sol d'EPI, le 31 décembre 2010, avec effet rétroactif au 1 janvier 2010.

Au titre du 1^{er} semestre 2011, la société EPI FLOORING SAS a réalisé un chiffre d'affaires de 35.251 K€.

- Résultat d'exploitation - 389.595 €

Aucune filiale ne détient d'actif économique stratégique, chacune maîtrise les techniques propres à son activité avec ses outils de production.

Rapport d'activité pour le premier semestre 2011

Le groupe EPI, est composé de deux activités :

- Fabrication et commercialisation de revêtement de sol stratifié (RDS)
- Fabrication et commercialisation de meuble en kit (Meuble)

Description des facteurs clés extérieurs ayant une influence sensible sur l'activité

Pour la branche d'activité revêtement de sol, rappelons que la Russie est considérée comme un pays potentiellement très intéressant. L'implantation de cette filiale a pris un certain retard lié à l'environnement général et à la disponibilité des matières premières.

Le revêtement de sol stratifié est devenu un produit mature et les capacités de production mondiales sont nettement supérieures à la demande. De plus, la qualité et la valeur ajoutée qu'apportaient à leurs clients les industriels positionnés comme EPI Flooring (en tant qu'acheteurs de panneaux et fabricants de revêtement de sol stratifié) ont été récupérées par ces mêmes fournisseurs de matières premières qui ont à présent des unités de production de revêtement de sol. Ces derniers bénéficient en plus, d'une économie de frais de transports, du fait de la suppression d'un intermédiaire dans la chaîne de distribution. Ceci est d'autant plus important à ce jour que les coûts de transport ont augmenté.

Une voie existe néanmoins pour les producteurs dynamiques, créatifs en mesure d'apporter un niveau de service adapté ce qui fait la force et les atouts d'EPI Flooring.

Résultats du groupe

Les résultats consolidés sont présentés selon le modèle IFRS et résumés dans le tableau suivant :

| En K€ | 30/06/2011 | 31/12/2010 | 30/06/2010 |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|
| Chiffre d'affaires | 101.293 | 186.453 | 94.036 |
| Résultat opérationnel courant | - 359 | 6.523 | 4.688 |
| Résultat opérationnel | - 501 | 3.214 | 4.770 |
| Coût de l'endettement financier net | - 90 | - 1.018 | -575 |
| Résultat net consolidé | - 112 | 3.034 | 3.694 |
| Part du groupe | - 112 | 3.034 | 3.694 |
| Intérêts minoritaires | 0 | 0 | 0 |
| Résultat global | - 32 | 3.376 | 4.193 |

La ventilation par secteurs opérationnels est la suivante :

| 30/06/2011 | RDS | Meubles | Intercos | Total |
|-------------------------------|---------|---------|----------|---------|
| Chiffre d'affaires | 38.172 | 64.987 | - 1.866 | 101.293 |
| Résultat opérationnel courant | - 420 | 61 | 0 | - 359 |
| Résultat opérationnel | - 128 | - 373 | 0 | - 501 |
| Résultat financier | 358 | - 193 | 0 | 165 |
| Résultat consolidé | 84 | - 196 | 0 | - 112 |
| | | | | |
| 31/12/2010 | RDS | Meubles | Intercos | Total |
| Chiffre d'affaires | 72.028 | 117.608 | -3.183 | 186.453 |
| Résultat opérationnel courant | 1.170 | 5.353 | 0 | 6.523 |
| Résultat opérationnel | - 3.026 | 6.240 | 0 | 3.214 |
| Résultat financier | 1.473 | - 368 | 0 | 1.105 |
| Résultat consolidé | - 254 | 3.288 | 0 | 3.034 |
| | | | | |
| 30/06/2010 | RDS | Meubles | Intercos | Total |
| Chiffre d'affaires | 37.081 | 58.507 | - 1.552 | 94.036 |
| Résultat opérationnel courant | 1.741 | 2.947 | 0 | 4.688 |
| Résultat opérationnel | 2.043 | 2.727 | 0 | 4.770 |
| Résultat financier | 1.347 | - 239 | 0 | 1.108 |
| Résultat consolidé | 1.856 | 1.838 | 0 | 3.694 |

Commentaires sur l'activité globale du groupe au cours du semestre écoulé

Tant pour le rds que pour le meuble, l'activité a été à un niveau équivalent de celle de 2010.

Trésorerie et capitaux

Capitaux de l'émetteur

| K€ | 30/06/2011 | 31/12/2010 | 30/06/2009 |
|---|--------------|----------------|-------------|
| Dettes financières à long terme | 29.068 | 26.960 | 28.518 |
| Dettes financières à court terme | 35.224 | 34.915 | 39.121 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | - 63.897 | - 63.118 | - 8.789 |
| Valeurs Mobilières de Placement classées en Autres Actifs Financiers selon IAS7 | - 131 | - 131 | - 57.930 |
| Endettement financier net | 264 | - 1.374 | 920 |
| Capitaux Propres | 78.950 | 81.028 | 81.845 |
| Endettement financier net / Capitaux Propres | 0,003 | - 0,02 | 0,01 |

Flux de trésorerie

| K€ | 30/06/2011 | 31/12/2010 | 30/06/2010 |
|--|------------|----------------|--------------|
| Marge brute d'autofinancement | 2.835 | 15.271 | 7.862 |
| Variation du Besoin en Fonds de Roulement | - 2.000 | - 1.322 | 1.152 |
| Flux de Trésorerie généré par l'activité | 835 | 13.949 | 9.014 |
| Flux de Trésorerie lié aux investissements | - 2.463 | - 4.595 | - 3.653 |
| Flux de Trésorerie lié aux opérations de financement | 2.418 | - 11.309 | - 5.556 |
| Impact de la variation des taux de change | - 11 | 12 | 27 |
| Variation de trésorerie (nette des variations de taux de change) | 779 | - 1.943 | - 168 |

Ressources humaines

Voir notes annexes aux états financiers consolidés – chapitre III note 29.

Environnement

Les sites du groupe EPI respectent globalement les engagements prescrits.

Dépenses engagées au 1^{er} semestre 2011 : le programme prévu est respecté

Indemnités versées suite à une décision judiciaire : aucune indemnité n'a été versée au cours du premier semestre 2011, en exécution d'une décision judiciaire en matière d'environnement.

3. Explication des opérations et événements importants du semestre et de leur incidence sur la situation de l'émetteur et de ses filiales

Au cours de ce premier semestre 2011 aucune opération ou événement important du semestre pouvant avoir une incidence n'est à souligner en plus de ceux déjà connus.

Une offre publique de rachat d'actions et de BSAAR est en cours à la date de clôture (cf. Chapitre III Note 36).

Il est patent que la situation économique mondiale impacte encore sur les débouchés commerciaux du groupe EPI. Il reste de la capacité de production inutilisée sur chaque site.

4. Description des principaux risques

Voir notes en annexe aux états financiers consolidés – chapitre III note 34.

5. Evolution prévisible

Etat actuel du marché

Le marché du revêtement de sol est toujours atone au niveau européen mais en croissance au niveau mondial. Le marché du meuble reste aux niveaux constatés depuis plusieurs mois et les opérations « Rentrée des classes » sont quasiment inexistantes cette année. La stratégie du groupe a tenu compte de ces évolutions.

Tendances du marché pour les six prochains mois

La tendance principale pouvant influencer est le maintien des cours des matières premières tant pour le revêtement de sol que pour les meubles en kit.

Le marché du revêtement de sol est un marché mature qui est contrôlé par les fabricants de panneaux. EPI Flooring doit lutter sur toutes les niches et trouve à travers le choix de ses décors, des facteurs différenciant. La Russie est un marché compliqué et les risques sur le Rouble et les taxes sont préoccupants..

Les marchés du meuble en kit sont aussi très perturbés. A priori Alsapan devrait pour les prochains mois tirer son épingle du jeu.

6. Principales transactions entre parties liées

Cf. Chapitre III Comptes complets du semestre note n°32

III. Comptes complets du semestre écoulé présentés sous forme consolidée IFRS

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES IFRS au 30 juin 2011

ETAT DE SITUATION FINANCIERE

| ACTIFS | K€ | 30/06/2011 | 31/12/2010 | 30/06/2010 | Réf. Note |
|--|----|----------------|----------------|----------------|---------------|
| ACTIFS NON COURANTS | | | | | |
| Goodwill | | 4.519 | 4.519 | 4.519 | Note 4 & 8 |
| Immobilisations incorporelles | | 2.372 | 2.507 | 2.460 | Note 4 & 8 |
| Immobilisations corporelles | | 47.112 | 48.336 | 52.014 | Note 5, 6 & 8 |
| Immeubles de placement | | 238 | 235 | 235 | Note 7 |
| Participations comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence | | 0 | 0 | 0 | |
| Autres actifs financiers | | 442 | 454 | 58.306 | Note 9 |
| Impôts différés | | 620 | 655 | 233 | Note 10 |
| TOTAL ACTIFS NON COURANTS | | 55.303 | 56.706 | 117.767 | |
| ACTIFS COURANTS | | | | | |
| Stocks | | 30.779 | 25.068 | 27.618 | Note 11 |
| Clients | | 35.334 | 34.885 | 36.454 | Note 12 & 23 |
| Autres débiteurs | | 7.061 | 7.819 | 5.933 | Note 13 |
| Trésorerie & Equivalents trésorerie | | 63.897 | 63.118 | 8.789 | Note 14 |
| Actifs destinés à être cédés | | 505 | 530 | 849 | |
| TOTAL ACTIFS COURANTS | | 137.576 | 131.420 | 79.643 | |
| TOTAL DES ACTIFS | | 192.879 | 188.126 | 197.410 | |
| CAPITAUX PROPRES | | | | | |
| Capital émis & réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère | | 79.062 | 77.994 | 78.151 | Note 15 |
| Résultat de l'exercice | | - 112 | 3.034 | 3.694 | |
| Intérêts minoritaires | | 0 | 0 | 0 | |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | | 78.950 | 81.028 | 81.845 | |
| PASSIFS NON COURANTS | | | | | |
| Emprunts portant intérêts | | 29.068 | 26.960 | 28.518 | Note 16 |
| Provision pour pensions & avantages assimilés | | 1.747 | 1.679 | 1.764 | Note 17 |
| Autres provisions | | 2.346 | 2.370 | 2.094 | Note 18 |
| Impôts différés | | 7.717 | 7.978 | 6.434 | Note 19 |
| Autres dettes | | 0 | 0 | 0 | |
| TOTAL PASSIFS NON COURANTS | | 40.878 | 38.987 | 38.810 | |
| PASSIFS COURANTS | | | | | |
| Fournisseurs | | 12.586 | 9.941 | 10.797 | Note 23 |
| Part à court terme des emprunts portant intérêts | | 35.224 | 34.915 | 39.121 | Note 16 |
| Passif d'impôt exigible | | 6 | 80 | 1.811 | |
| Autres créditeurs | | 21.204 | 18.318 | 20.680 | Note 20 |
| Autres provisions | | 4.031 | 4.857 | 4.346 | Note 21 |
| Autres passifs financiers | | 0 | 0 | 0 | |
| Passifs destinés à être cédés | | 0 | 0 | 0 | |
| TOTAL PASSIFS COURANTS | | 73.051 | 68.111 | 76.755 | |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS | | 192.879 | 188.126 | 197.410 | |

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

| K€ | 30/06/2011 | 31/12/2010 | 30/06/2010 | Réf. Note |
|--|------------------------|------------------------|-----------------------|------------|
| Chiffre d'affaires | 101.293 | 186.453 | 94.036 | |
| Autres produits de l'activité | 250 | 2.490 | 796 | |
| Total produits | 101.543 100,00% | 188.943 100,00% | 94.832 100,00% | |
| Achats consommés | 69.640 | 114.652 | 57.811 | |
| Charges du personnel | 13.914 | 28.403 | 15.073 | Note 29 |
| Charges externes | 15.421 | 29.075 | 15.374 | |
| Impôts et taxes | 858 | 2.900 | 1.360 | |
| Dotations aux amortissements | 3.671 | 7.869 | 4.049 | |
| Variation de stocks produits finis & en cours de production | - 2.619 | - 2.320 | - 3.481 | |
| Autres charges d'exploitation | 1.017 | 1.841 | - 42 | |
| Résultat opérationnel courant | -359 - 0,35% | 6.523 3,45% | 4.688 4,94% | |
| Autres produits opérationnels | 407 | 5.586 | 936 | Note 25 |
| Autres charges opérationnelles | 549 | 8.895 | 854 | Note 25 |
| Résultat opérationnel | - 501 - 0,49% | 3.214 1,70% | 4.770 5,03% | |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | 722 | 2.931 | 1.694 | Note 26 |
| Coût de l'endettement financier brut | 632 | 1.913 | 1.119 | Note 26 |
| Coût de l'endettement financier net | - 90 - 0,09% | - 1.018 - 0,54% | - 575 - 0,61% | |
| Autres produits financiers | 307 | 1.020 | 696 | Note 27 |
| Autres charges financières | 232 | 933 | 163 | Note 27 |
| Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence | 0 | 0 | 0 | |
| Charge d'impôts | - 224 | 1.285 | 2.184 | Note 28 |
| Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession | - 112 - 0,11% | 3.034 1,61% | 3.694 3,90% | |
| Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession | 0 | 0 | 0 | |
| Résultat net consolidé | - 112 - 0,11% | 3.034 1,61% | 3.694 3,90% | |
| Autres éléments du résultat global | | | | |
| Ecarts de conversion | - 35 | 41 | - 148 | Note 2.2 |
| Ecarts de change sur investissement net en Russie | 115 | 301 | 647 | Note 2.3.6 |
| Charge d'impôt sur les autres éléments du résultat global | 0 | 0 | 0 | |
| Total des autres éléments du résultat global | 80 | 342 | 499 | |
| Résultat global | - 32 | 3.376 1,79% | 4.193 4,42% | |
| Résultat net consolidé attribuable : | - 112 | 3.034 | 3.694 | |
| Aux propriétaires de la société mère | - 112 | 3.034 | 3.694 | |
| Aux intérêts minoritaires | 0 | 0 | 0 | |
| Résultat de base par action € | - 0,03 | 0,93 | 1,14 | Note 24 |
| Résultat dilué par action € | - 0,02 | 0,60 | 0,73 | Note 24 |
| Résultat global attribuable : | - 32 | 3.376 | 4.193 | |
| Aux propriétaires de la société mère | - 32 | 3.376 | 4.193 | |
| Aux intérêts minoritaires | 0 | 0 | 0 | |

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

| K€ | Renvoi | Capital | Primes | Réserves et résultats groupe | Réserves de conversion | Capitaux propres part de groupe | Intérêts minoritaires | Total |
|---|------------|--------------|---------------|------------------------------|------------------------|---------------------------------|-----------------------|---------------|
| Capitaux propres IFRS au 31/12/2009 | | 6.499 | 12.080 | 59.722 | - 649 | 77.652 | 0 | 77.652 |
| Résultat net consolidé | (1) | | | 3.694 | | 3.694 | 0 | 3.694 |
| Ecarts de conversion | Note 2.2 | | | | - 148 | - 148 | 0 | - 148 |
| Ecarts de change sur investissement net en Russie | Note 2.3.6 | | | | 647 | 647 | 0 | 647 |
| Sous total des autres éléments du résultat global | (2) | | | | 499 | 499 | 0 | 499 |
| Résultat global | (1)+(2) | | | 3.694 | 499 | 4.193 | 0 | 4.193 |
| Variation de périmètre | | | | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| Dividendes | | | | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| Capitaux propres IFRS au 30/06/2010 | | 6.499 | 12.080 | 63.416 | - 150 | 81.845 | 0 | 81.845 |

| K€ | Renvoi | Capital | Primes | Réserves et résultats groupe | Réserves de conversion | Capitaux propres part de groupe | Intérêts minoritaires | Total |
|---|------------|--------------|---------------|------------------------------|------------------------|---------------------------------|-----------------------|---------------|
| Capitaux propres IFRS au 31/12/2009 | | 6.499 | 12.080 | 59.722 | - 649 | 77.652 | 0 | 77.652 |
| Résultat net consolidé | (1) | | | 3.034 | | 3.034 | 0 | 3.034 |
| Ecarts de conversion | Note 2.2 | | | | 41 | 41 | 0 | 41 |
| Ecarts de change sur investissement net en Russie | Note 2.3.6 | | | | 301 | 301 | 0 | 301 |
| Sous total des autres éléments du résultat global | (2) | | | | 342 | 342 | 0 | 342 |
| Résultat global | (1)+(2) | | | 3.034 | 342 | 3.376 | 0 | 3.376 |
| Variation de périmètre | | | | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| Dividendes | | | | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| Capitaux propres IFRS au 31/12/2010 | | 6.499 | 12.080 | 62.756 | - 307 | 81.028 | 0 | 81.028 |
| Résultat net consolidé | (1) | | | - 112 | | - 112 | 0 | - 112 |
| Ecarts de conversion | Note 2.2 | | | | - 35 | - 35 | 0 | - 35 |
| Ecarts de change sur investissement net en Russie | Note 2.3.6 | | | | 115 | 115 | 0 | 115 |
| Sous total des autres éléments du résultat global | (2) | | | 0 | 80 | 80 | 0 | 80 |
| Résultat global | (1)+(2) | | | - 112 | 80 | - 32 | 0 | - 32 |
| Variation de périmètre | | | | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| Dividendes | | | | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| BSAAR rachetés aux manager | | | | - 2.046 | | - 2.046 | | - 2.046 |
| Capitaux propres IFRS au 30/06/2011 | | 6.499 | 12.080 | 60.598 | - 227 | 78.950 | 0 | 78.950 |

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

| K€ | 30/06/2011 | 31/12/2010 | 30/06/2010 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <i>Flux de trésorerie liés à l'activité</i> | | | |
| Résultat net des sociétés intégrées | - 112 | 3.034 | 3.694 |
| Amortissements et provisions (hors dépréciation des actifs circulants) | 2.720 | 10.816 | 3.700 |
| Autres charges et produits sans incidence sur la trésorerie | 227 | 1.421 | 468 |
| Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées | 2.835 | 15.271 | 7.862 |
| <i>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</i> | | | |
| Stocks (Note 11) | - 5.711 | - 2.793 | - 5.518 |
| Créances clients (Notes 12 & 20) | - 475 | 4.796 | 3.204 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 2.928 | 2.066 | 2.749 |
| Impôt sur le résultat payé | 1.457 | - 3.220 | - 2.531 |
| Autres variations du BFR | - 199 | - 2.176 | 3.248 |
| Impact du changement de périmètre sur la variation du BFR | 0 | 5 | 0 |
| Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles | 835 | 13.949 | 9.014 |
| <i>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</i> | | | |
| Acquisition d'immobilisations corporelles (Notes 4 & 5) | - 2.653 | - 6.077 | - 2.830 |
| Produit de cession d'immobilisations corporelles | 203 | 1.132 | 906 |
| Acquisition d'immobilisations financières (Note 9) | - 21 | 0 | - 1.737 |
| Cession d'immobilisations financières (Note 9) | 8 | 351 | 8 |
| Impact du changement de périmètre sur la variation des opérations d'investissement | 0 | - 1 | 0 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement | - 2.463 | - 4.595 | - 3.653 |
| <i>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</i> | | | |
| Nouveaux emprunts | 11.000 | 0 | 0 |
| Remboursements d'emprunts et dettes financières diverses (Note 16) | - 9.939 | - 12.667 | - 9.333 |
| Variation des lignes de crédit (Note 16) | 1.357 | 1.347 | 3.777 |
| Dividendes versés aux actionnaires | 0 | 0 | 0 |
| Impact du changement de périmètre sur la variation des opérations de financement | 0 | 11 | 0 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement | 2.418 | -11.309 | -5.556 |
| Variation de trésorerie | 790 | - 1.955 | - 195 |
| Impact des variations des taux de change | -11 | 12 | 27 |
| Trésorerie active à l'ouverture (Note 14) | 63.118 | 8.957 | 8.957 |
| Impact du changement de périmètre sur la variation de trésorerie | 0 | - 9 | 0 |
| Reclassement Actifs non-courants de trésorerie en trésorerie | 0 | 56.113 | 0 |
| Trésorerie active à la clôture (Note 14) | 63.897 | 63.118 | 8.789 |

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers du Groupe Epi sont préparés en application des normes internationales d'information financière ou « International Financial Reporting Standards » (IFRS) telles qu'adoptées par l'Union européenne.

| | | | |
|---------|---|------|----|
| Note 1 | _ Généralités | page | 17 |
| Note 2 | _ Référentiel comptable | page | 17 |
| Note 3 | _ Périmètre de consolidation | page | 20 |
| Note 4 | _ Immobilisations incorporelles | page | 22 |
| Note 5 | _ Immobilisations corporelles | page | 22 |
| Note 6 | _ Contrats de location financement | page | 23 |
| Note 7 | _ Immeuble de placement | page | 24 |
| Note 8 | _ Tests de valeur des actifs | page | 24 |
| Note 9 | _ Autres actifs financiers | page | 26 |
| Note 10 | _ Actifs d'impôts différés | page | 27 |
| Note 11 | _ Stocks | page | 27 |
| Note 12 | _ Créances Clients | page | 28 |
| Note 13 | _ Autres débiteurs | page | 28 |
| Note 14 | _ Trésorerie et équivalents de trésorerie | page | 28 |
| Note 15 | _ Capitaux propres | page | 29 |
| Note 16 | _ Emprunts | page | 32 |
| Note 17 | _ Provisions pour pensions et avantages assimilés | page | 33 |
| Note 18 | _ Autres provisions non courantes | page | 33 |
| Note 19 | _ Passifs d'impôts différés | page | 34 |
| Note 20 | _ Autres créditeurs | page | 34 |
| Note 21 | _ Autres provisions courantes | page | 34 |
| Note 22 | _ Créances & dettes libellées en devises étrangères | page | 35 |
| Note 23 | _ Actifs et passifs financiers impayés | page | 35 |
| Note 24 | _ Résultat par action | page | 35 |
| Note 25 | _ Autres produits et charges opérationnels | page | 36 |
| Note 26 | _ Coût de l'endettement financier net | page | 36 |
| Note 27 | _ Autres produits et charges financiers | page | 36 |
| Note 28 | _ Charges d'impôt | page | 37 |
| Note 29 | _ Informations sociales | page | 38 |
| Note 30 | _ Instruments financiers et produits dérivés | page | 38 |
| Note 31 | _ Engagements hors bilan | page | 39 |
| Note 32 | _ Transactions avec les parties liées | page | 40 |
| Note 33 | _ Secteurs opérationnels | page | 42 |
| Note 34 | _ Analyse des risques | page | 48 |
| Note 35 | _ Ventilation des instruments financiers | page | 53 |
| Note 36 | _ Evénements postérieurs à la clôture de l'exercice | page | 55 |

GROUPE EPI

Note 1 – Généralités & déclaration de conformité

Epi SA a été créée le 19 mars 1993. Elle a la forme de société anonyme de droit français à Directoire et Conseil de Surveillance. Son siège social est situé 1, rue de l'Europe, 67521 Marlenheim Cedex.

Le Groupe EPI produit et commercialise des revêtements de sol mélaminés (RDS) et des pièces ou des meubles en kit à base de panneaux mélaminés ou enrobés.

Les états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2011 établis en milliers d'euros reflètent la situation comptable d'Epi SA et de ses filiales. Ils ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financière telles qu'adoptées par l'Union européenne, et ont été arrêtés par le Directoire le 24/08/2011.

Note 2 – Référentiel comptable

Pour la première application des IFRS, les options suivantes ont été retenues conformément à la norme IFRS 1 :

| EXEMPTIONS | Appliquée | Non appliquée | N.A. |
|--|------------------|----------------------|-------------|
| Regroupement d'entreprise | OUI | | |
| Juste valeur utilisée comme coût présumé | | | X |
| Avantage au personnel | | | X |
| Ecart cumulés de change | OUI | | |
| Instruments financiers composés | | | X |
| Décalages dans l'application des IFRS entre sociétés du Groupe | | | X |
| Classification des instruments financiers | OUI | | |
| Paiement en actions | | | X |
| Contrats d'assurance | | | X |
| Coûts de démantèlement | | | X |

Il est à noter qu'il n'y a pas d'éléments qui s'opposent au principe de continuité de l'exploitation, en cette période de crise à la fois financière et économique.

2.1. Présentation des états financiers consolidés

Les états financiers sont présentés en K€ sauf indications contraires. Ils sont préparés sur la base du coût historique ou à la juste valeur.

Les actifs destinés à être cédés ou consommés au cours du cycle d'exploitation normal du Groupe, ainsi que la trésorerie et les équivalents de trésorerie constituent des actifs courants. Tous les autres actifs sont non courants. Les dettes échues au cours du cycle d'exploitation normal du Groupe ou dans les douze mois suivant la clôture de l'exercice constituent des dettes courantes. Toutes les autres dettes sont non courantes.

Dans le respect d'IAS1R, les dotations aux provisions ont été ventilées selon la nature des charges, supprimant ainsi la ligne 'Dotation aux provisions' du compte de résultat. Les données au 30/06/2010 ont été retraitées afin d'assurer la comparabilité. Ce reclassement, représentant - 834 KE, est sans impact sur le résultat au 30/06/2010.

2.2. Principes de consolidation

La méthode de l'intégration globale est appliquée aux états financiers des filiales, EPI FLOORING, SELFLOOR, ALSAPAN, HAUTECOEUR Paris Espana, DGS, EPI VOSTOK, LOCOFI et les SCI LA CHAPELLE WENDELIN et MERKEL.

GROUPE EPI

Les comptes d'actifs et passifs de la société étrangère DGS, dont la comptabilité est tenue en US\$, ont été convertis selon la méthode du cours de clôture, soit 1,4453 au 30/06/2011. Pour la société EPI VOSTOK qui est tenue en RUB, le cours de clôture au 30/06/2011 est de 40,4000.

Dans le respect d'IAS 21.40, le compte de résultat de DGS a été converti selon un cours moyen de 1,42385 et celui d'EPI VOSTOK à un cours de 40,38380. Les cours de change n'ont pas trop varié et la variation est non significative au regard de l'ensemble des comptes du Groupe. Les écarts de conversion constatés sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global.

Toutes les transactions entre les sociétés consolidées sont éliminées de même que les résultats internes au Groupe (plus values, dividendes etc ...).

Les Goodwill sont constitués de la différence entre le coût d'acquisition des titres de participation et l'évaluation totale des actifs, des passifs identifiés, et des passifs éventuels identifiables à la date d'acquisition.

Conformément à l'IFRS3, ils ne sont plus amortis depuis le 01/01/2004.

2.3. Méthodes et règles d'évaluation

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts dans l'hypothèse du principe de continuité d'exploitation.

Les comptes semestriels des sociétés consolidées sont arrêtés conformément aux principes comptables et méthodes d'évaluation retenus pour le Groupe. Ils sont retraités afin d'être mis en harmonie avec les principes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés.

L'établissement des comptes consolidés implique l'utilisation d'estimations et d'hypothèses ayant une incidence sur les montants portés à l'actif et au passif. Ces estimations sont établies, sur la base d'une continuité d'exploitation, en fonction des informations disponibles lors de leur établissement. Ces estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou si de nouvelles informations venaient modifier ou compléter celles-ci. Les résultats effectifs futurs peuvent être différents de ces estimations. Les principales estimations effectuées par la Direction lors de l'établissement des états financiers portent sur :

- Les hypothèses retenues pour l'évaluation de certaines provisions : Provisions pour litiges (cf. Notes 18 & 21), et départ en retraite (cf. Note 17).
- L'appréciation des durées d'utilisation de certaines immobilisations corporelles (cf. Note 5).
- Les hypothèses et estimations utilisées pour la mise en oeuvre des tests de dépréciation annuels sur les goodwill et autres actifs incorporels (cf. Note 8).
- L'estimation de la juste valeur des contrats d'échange de taux (cf. Note 30).

La nature et le montant de ces estimations sont présentés dans les notes détaillées des rubriques comptables correspondantes.

2.3.1 Retraitement des contrats de location-financement

Les biens immobiliers et mobiliers dont le Groupe supporte les risques et bénéficie des avantages par contrat de crédit-bail ou location financière sont traités dans le bilan et le compte de résultat consolidé comme s'ils avaient été acquis par emprunt. En conséquence, les postes d'immobilisations corporelles ont reçu les montants financés à l'origine par un organisme de crédit-bail ou de location financière en contrepartie d'un « emprunt » inscrit au passif. Ces immobilisations sont amorties selon leur durée réelle d'utilisation. Les annuités de crédit-bail ou location financière sont éliminées et remplacées :

- par une dotation normale aux amortissements correspondant aux immobilisations concernées.
- par une charge financière relative à l'emprunt issu du retraitement des opérations de crédit-bail et de location financière.

2.3.2 Actifs immobilisés

Conformément à la norme IAS16, "Immobilisations corporelles" et à la norme IAS38 "Immobilisations incorporelles", seuls les éléments dont le coût peut être déterminé de façon fiable et pour lesquels il est probable que les avantages économiques futurs iront au Groupe sont comptabilisés en immobilisations.

GROUPE EPI

Conformément à la norme IAS36, “Dépréciation d’actifs”, lorsque des événements ou modifications d’environnement de marché indiquent un risque de perte de valeur des immobilisations incorporelles et corporelles dont la durée d’utilisation est définie, celles-ci font l’objet d’une revue détaillée afin de déterminer si leur valeur nette comptable est inférieure à la valeur recouvrable, celle-ci étant définie comme la plus élevée de la juste valeur (diminuée du coût de cession) et de la valeur d’utilité. Dans le cas où le montant recouvrable serait inférieur à la valeur nette comptable, une perte de valeur est comptabilisée pour la différence entre ces deux montants. Se reporter à la Note 8 ‘tests de valeur des actifs’.

Pour les goodwill dont la durée de vie n’est pas définie, le même test de dépréciation est réalisé chaque année. Les pertes de valeur relatives aux immobilisations corporelles et incorporelles à durée de vie définie peuvent être reprises ultérieurement si la valeur recouvrable redevient plus élevée que la valeur nette comptable (dans la limite de la dépréciation initialement comptabilisée) ; pour les goodwill, la dépréciation constatée est irréversible.

La valeur des goodwill déterminée en normes françaises n’a pas été modifiée en IFRS s’agissant exclusivement de goodwill apparus à l’occasion d’opérations antérieures à la date de transition. En effet, conformément à l’exemption prévue par IFRS1 sur la norme IFRS3 relative au retraitement rétrospectif des regroupements d’entreprises, les valeurs attribuées en principes français aux actifs et passifs des sociétés acquises n’ont pas été remises en cause.

Les immobilisations représentatives de fonds de commerce en normes françaises ne répondant plus à la définition d’une immobilisation incorporelle, sont maintenant assimilées aux goodwill. Les normes IFRS imposent de ne plus amortir les goodwill. Avant le 1er janvier 2004, ils étaient amortis linéairement sur une durée de 5 ou 10 ans selon les segments.

Comme indiqué ci-dessus, des tests de dépréciation sont mis en place, conformément à IAS36, au minimum une fois par an (généralement en fin d’année) au niveau des unités génératrices de trésorerie auxquelles le goodwill a été affecté lors de l’acquisition.

La méthodologie est explicitée dans la Note 8 ‘tests de valeur des actifs’.

Pour les autres immobilisations incorporelles et corporelles, se reporter aux Notes 4 et 5.

2.3.3. Impôts différés :

L’impôt différé est comptabilisé en résultat sur les bases des différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et des passifs et leurs bases fiscales. Un actif d’impôt différé n’est comptabilisé que dans la mesure où il est probable que le Groupe disposera de bénéfices futurs imposables.

Les actifs et passifs d’impôt différés sont évalués au taux d’imposition dont l’application est attendue. En outre, le montant de cet impôt est, le cas échéant, influencé par la variation de la créance ou de la dette que provoque le changement du taux d’impôt sur les sociétés d’une année sur l’autre (méthode du report variable).

2.3.4 Nouvelles normes et interprétations :

- Les normes et interprétations obligatoires au 30/06/2011 dont l’application est sans effets dans les comptes du Groupe sont : Amendement IAS32 – Classement des émissions de droits ; Amendements IFRIC14 – Paiement d’avance dans le cadre d’une exigence de financement minimal ; IFRIC19 – Extinction de dettes financières avec des instruments de capitaux propres.

- les normes et interprétations dont l’application est possible mais pas obligatoire, ne sont pas appliquées par le Groupe. Au 30/06/2011, il s’agit de l’amendement IFRS7 – Instruments financiers : Informations à fournir concernant les transferts d’actifs financiers.

- l’application obligatoire d’IAS24R – Informations relatives aux parties liées, a conduit le groupe à revoir le contenu de la Note 32 ‘Transactions avec les parties liées’.

- Enfin, les effets des améliorations annuelles apportées aux normes applicables pour la première fois au 01/01/2011 sont pris en compte et n’ont pas d’impact significatif sur les comptes du semestre écoulé.

2.3.5 Changements de méthodes comptables :

Aucun changement de méthodes comptables n’est intervenu en 2010 et 2011, à l’exception de l’application des nouvelles normes.

GROUPE EPI

2.3.6 Investissement net à long terme en Russie :

La maison mère du Groupe a financé sous forme de prêts à long terme en \$ et en €, l'implantation de sa filiale détenue à 100% en Russie. Dans la mesure où le remboursement de la dette n'est ni planifié ni probable dans un avenir prévisible, l'IAS21.15 relative aux effets des variations des cours des monnaies étrangères est applicable. Nous avons ainsi retraité dans les autres éléments du résultat global la part des écarts de changes afférant à l'investissement à long terme, soit - 301 K€ en 2010 et - 115 K€ au titre de 2011.

2.3.7 C.E.T.

La taxe professionnelle a été remplacée au 01/01/2010, par la Contribution Economique Territoriale (C.E.T) qui se décompose en :

- Cotisation Foncière des Entreprises (C.F.E) assise sur les valeurs locatives foncières.
- Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (C.V.A.E), assise sur la valeur ajoutée résultant des comptes sociaux.

Le Groupe a conclu que ce changement fiscal consistait essentiellement en une modification des modalités de calcul de l'impôt local français, sans en changer globalement la nature. En effet la CET est calculée sur des bases qui ne répondent pas à la définition d'un résultat imposable au sens de l'IAS12. Ainsi, le Groupe considère qu'il n'y a pas lieu d'appliquer à la CVAE comme à la CFE un traitement comptable différent de celui de la taxe professionnelle. Ces deux nouvelles contributions sont donc classées en charges opérationnelles, comme l'était la taxe professionnelle.

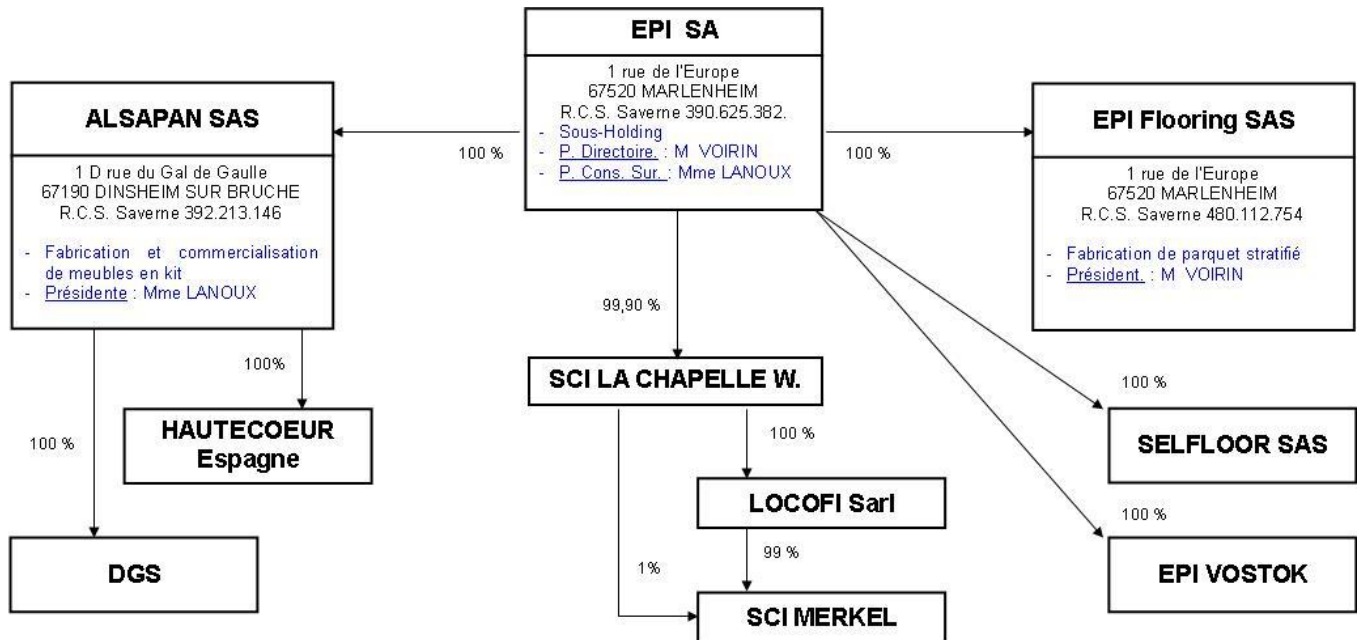
Note 3 - Périmètre de consolidation

Les filiales et participations placées sous le contrôle direct ou indirect de la société mère ou sur lesquelles cette dernière exerce une influence notable sont retenues dans le périmètre de consolidation.

Les variations de périmètre en 2010, concernent les sorties de FLOORIAN et FINALAM, sociétés dissoutes. Par ailleurs, HAUTECOEUR a fait l'objet d'une fusion avec ALSAPAN et les parts de la SCI Wendelin ont été remontées dans la HOLDING EPI SA, à l'exception d'une part cédée à STRUB SA. Enfin EPI SA a apporté son activité revêtement de sol à EPI FLOORING, filiale précédemment en sommeil. Aucune variation notable de périmètre n'est intervenue au premier semestre 2011. Le tableau ci-dessous retrace les informations sur le périmètre de consolidation et les méthodes d'intégration :

| Entreprise détenue | Siège | N° SIREN | Intérêt groupe | Contrôle (%) | Méthode de Consolidation |
|-------------------------|------------------------|-------------|----------------|--------------|--------------------------|
| EPI SA | Marlenheim (67) | 390 625 382 | 100,00 % | 100,00 % | IG |
| EPI FLOORING | Marlenheim (67) | 480.112.754 | 100,00% | 100,00% | IG |
| ALSAPAN | Dinsheim s/Bruche (67) | 392 213 146 | 100,00 % | 100,00 % | IG |
| SELFLOOR | Marlenheim (67) | 443 600 754 | 100,00 % | 100,00 % | IG |
| DGS | Hong - Kong | | 100,00 % | 100,00 % | IG |
| HAUTECOEUR Paris-Espana | Madrid (E) | | 100,00 % | 100,00 % | IG |
| LOCOFI | Dinsheim s/Bruche (67) | 479 851 388 | 99,90 % | 100,00 % | IG |
| EPI VOSTOK | Noginsk (Russie) | | 100,00 % | 100,00 % | IG |
| SCI LA CHAPELLE | Dinsheim s/Bruche (67) | 491 975 918 | 99,90 % | 100,00 % | IG |
| WENDELIN | | | | | |
| SCI MERKEL | Dinsheim s/Bruche(67) | 378 743 140 | 99,90 % | 100,00 % | IG |

3.1. Organigramme du Groupe



Note 4 - Immobilisations incorporelles

4.1. Goodwill

Au 30/06/2011, le montant net figurant à l'actif du bilan s'élève à 4.519 K€

| | 30/06/2011 | | | 31/12/2010 | | | 30/06/2010 | | |
|------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| | Brut | Dépréciations | Net | Brut | Dépréciations | Net | Brut | Dépréciations | Net |
| ALSAPAN | 4.431 | 0 | 4.431 | 4.431 | 0 | 4.431 | 4.431 | 0 | 4.431 |
| SCI MERKEL | 88 | 0 | 88 | 88 | 0 | 88 | 88 | 0 | 88 |
| | 4.519 | 0 | 4.519 | 4.519 | 0 | 4.519 | 4.519 | 0 | 4.519 |

Des tests de valeur ont été effectués au 31/12/2010. Les critères retenus, sont décrits dans les Notes 2 et 8. Ces tests n'ont pas révélé le besoin de constater de dépréciation au 31/12/2010. Compte tenu de l'effet attendu au second semestre 2011 de la répercussion des hausses de matières premières sur les prix de vente, la direction estime qu'il n'y a pas d'indices de perte de valeur, nécessitant de nouveaux tests au 30/06/2011.

4.2. Autres immobilisations incorporelles

Elles sont principalement composées de logiciels qui sont amortis selon leur durée d'utilité estimée à 10 ans, de brevets dont la durée d'utilité est de 5 ans et de droits de marques non amortissables à partir de 2005.

Des tests de valeur ont été effectués au 31/12/2010. Les critères retenus, sont décrits dans les Notes 2 et 8. Ces tests n'ont pas révélé le besoin de constater de dépréciation au 31/12/2010. En l'absence d'indices de perte de valeur, il n'a pas été nécessaire d'effectuer de nouveaux tests au 30/06/2011.

| | 30/06/2011 | | | 31/12/2010 | | | 30/06/2010 | | |
|--------------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| | Brut | Amortissement | Net | Brut | Amortissement | Net | Brut | Amortissement | Net |
| Concessions, brevets, licences | 4.155 | 2.118 | 2.037 | 4.156 | 1.983 | 2.173 | 3.942 | 1.816 | 2.126 |
| Autres | 441 | 106 | 335 | 441 | 107 | 334 | 441 | 107 | 334 |
| TOTAL | 4.596 | 2.224 | 2.372 | 4.597 | 2.090 | 2.507 | 4.383 | 1.923 | 2.460 |

Les mouvements du premier semestre sont les suivants :

| | 30/06/2011 | | 31/12/2010 | | 30/06/2010 | |
|--------------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| | Augmentations | Diminutions | Augmentations | Diminutions | Augmentations | Diminutions |
| Concessions, brevets, licences | 48 | 49 | 240 | 24 | 7 | 5 |
| Autres | 0 | 0 | 5 | 5 | 0 | 0 |
| TOTAL | 48 | 49 | 245 | 29 | 7 | 5 |

Note 5 - Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles figurent au bilan à leur coût historique d'acquisition, augmenté de frais accessoires pour un montant de 99.146 K€. Conformément à la réglementation comptable, les escomptes sont déduits directement de la valeur brute des immobilisations.

Les amortissements figurent au bilan pour un montant de 52.034 K€. Ils sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée d'utilité des biens.

GRUPE EPI

| POSTES | DUREE | MODE |
|-------------------------------|-------------|----------|
| Agencement terrains | 25 ans | Linéaire |
| Constructions | 10 à 45 ans | Linéaire |
| A.A.I des constructions | 10 à 30 ans | Linéaire |
| Agencement aménagement divers | 10 à 15 ans | Linéaire |
| Installations techniques | 10 à 20ans | Linéaire |
| Matériel de transport | 5 à 12 ans | Linéaire |
| Matériel informatique | 5 à 15 ans | Linéaire |
| Mobilier | 15 ans | Linéaire |

Des tests de valeur ont été effectués au 31/12/2010. Les critères retenus, sont décrits dans les Notes 2 et 8. Ces tests n'ont pas révélé le besoin de constater de dépréciation au 31/12/2010, autre que celle constatée sur EPI VOSTOK pour 1.863 K€ (cf. Note 8). En l'absence d'indices de perte de valeur, il n'a pas été nécessaire d'effectuer de nouveaux tests au 30/06/2011.

| | 30/06/2011 | | | 31/12/2010 | | | 30/06/2010 | | |
|--------------------------|---------------|--------------------|---------------|---------------|--------------------|---------------|---------------|--------------------|---------------|
| | Brut | Amortis- sement | Net | Brut | Amortis- sement | Net | Brut | Amortis- sement | Net |
| Terrains | 3.687 | 295 | 3.392 | 3.687 | 278 | 3.409 | 3.687 | 335 | 3.352 |
| Constructions | 33.026 | 14.412 | 18.614 | 33.294 | 13.751 | 19.543 | 33.536 | 12.583 | 20.953 |
| Installations techniques | 57.828 | 35.789 | 22.039 | 56.302 | 33.961 | 22.341 | 54.500 | 30.119 | 24.381 |
| Autres | 3.448 | 1.309 | 2.139 | 3.563 | 1.452 | 2.111 | 3.134 | 1.376 | 1.758 |
| En cours | 1.157 | 229 | 928 | 1.154 | 222 | 932 | 1.570 | 0 | 1.570 |
| TOTAL | 99.146 | 52.034 | 47.112 | 98.000 | 49.664 | 48.336 | 96.427 | 44.413 | 52.014 |

Les mouvements sur le premier semestre sont les suivants :

| | 30/06/2011 | | 31/12/2010 | | 30/06/2010 | |
|--------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | Augmentations | Diminutions | Augmentations | Diminutions | Augmentations | Diminutions |
| Terrains | 0 | 0 | 0 | 50 | 0 | 50 |
| Constructions | 22 | 290 | 149 | 938 | 255 | 802 |
| Installations techniques | 2.353 | 827 | 5.395 | 5.708 | 2.369 | 4.484 |
| Autres | 224 | 339 | 605 | 104 | 91 | 19 |
| En cours | 494 | 491 | 856 | 1.173 | 890 | 791 |
| TOTAL | 3.093 | 1.947 | 7.005 | 7.973 | 3.605 | 6.146 |

L'augmentation de la valeur brute est principalement due aux mises en service de matériels industriels chez Alsapan pour 2.065 K€ et chez EPI Flooring pour 252 K€.

Les causes principales de diminution, sont des cessions et mises au rebut chez ALSAPAN pour 1.338 K€.

Note 6 - Contrats de location financement

Conformément à l'IAS17, les montants des biens inscrits dans les immobilisations faisant l'objet d'un contrat de location financement se décompose comme suit :

| | 30/06/2011 | | | 31/12/2010 | | | 30/06/2010 | | |
|--------------------------|---------------|--------------------|---------------|---------------|--------------------|---------------|---------------|--------------------|---------------|
| | Brut | Amortis- sement | Net | Brut | Amortis- sement | Net | Brut | Amortis- sement | Net |
| Terrains & constructions | 19.767 | 7.893 | 11.874 | 19.767 | 7.380 | 12.387 | 19.767 | 6.853 | 12.914 |
| Installations techniques | 13.959 | 10.553 | 3.406 | 13.959 | 9.986 | 3.973 | 15.032 | 10.287 | 4.745 |
| TOTAL | 33.726 | 18.446 | 15.280 | 33.726 | 17.366 | 16.360 | 34.799 | 17.140 | 17.659 |

Le total des loyers restant dus, leur valeur actualisée ainsi que leur échéancier se décomposent comme suit :

| Total loyers | Au 30/06/2011 | | Au 31/12/2010 | | Au 30/06/2010 | |
|--------------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|
| | Loyers dus | Loyers Actualisés | Loyers dus | Loyers Actualisés | Loyers dus | Loyers Actualisés |
| Terrains & constructions | 7.835 | 7.116 | 8.730 | 7.976 | 9.639 | 8.668 |
| Installations techniques | 3.522 | 3.275 | 4.042 | 3.780 | 4.562 | 4.199 |
| TOTAL | 11.357 | 10.391 | 12.772 | 11.756 | 14.201 | 12.867 |

| Echéancier loyers dus | Loyers dus au 30/06/2011 | | | Loyers dus au 31/12/2010 | | | Loyers dus au 30/06/2010 | | |
|--------------------------|--------------------------|--------------|---------------|--------------------------|--------------|---------------|--------------------------|--------------|---------------|
| | Moins de 1 an | De 1 à 5 ans | Plus de 5 ans | Moins de 1 an | De 1 à 5 ans | Plus de 5 ans | Moins de 1 an | De 1 à 5 ans | Plus de 5 ans |
| Terrains & constructions | 1.570 | 5.697 | 568 | 1.679 | 6.138 | 913 | 1.804 | 6.161 | 1.674 |
| Installations techniques | 934 | 2.588 | 0 | 1.040 | 3.002 | 0 | 1.040 | 3.198 | 324 |
| TOTAL | 2.504 | 8.285 | 568 | 2.719 | 9.140 | 913 | 2.844 | 9.359 | 1.998 |

| Echéancier loyers actualisés | Loyers actualisés au 30/06/2011 | | | Loyers actualisés au 31/12/2010 | | | Loyers actualisés au 30/06/2010 | | |
|------------------------------|---------------------------------|--------------|---------------|---------------------------------|--------------|---------------|---------------------------------|--------------|---------------|
| | Moins de 1 an | De 1 à 5 ans | Plus de 5 ans | Moins de 1 an | De 1 à 5 ans | Plus de 5 ans | Moins de 1 an | De 1 à 5 ans | Plus de 5 ans |
| Terrains & constructions | 1.533 | 5.124 | 459 | 1.644 | 5.570 | 762 | 1.765 | 5.536 | 1.367 |
| Installations techniques | 921 | 2.354 | 0 | 1.027 | 2.753 | 0 | 1.025 | 2.904 | 270 |
| TOTAL | 2.454 | 7.478 | 459 | 2.671 | 8.323 | 762 | 2.790 | 8.440 | 1.637 |

Le taux d'actualisation des loyers est de 3,80%, (TMO, taux moyen des obligations au premier semestre 2011) ; il était de 3,17% au 31/12/2010.

Note 7 – Immeuble de placement

La SCI La Chapelle Wendelin a acquis une maison d'habitation pour un montant de 238 K€. Sa vocation est de louer cet immeuble à un tiers. Conformément à l'IAS40, ce bien, classé en immeuble de placement, n'est pas amorti, et est évalué à la juste valeur par résultat.

Note 8 – Tests de valeur des actifs

8.1 Goodwill

Lors de l'acquisition de titres de sociétés, le coût d'acquisition des titres est affecté aux actifs, aux passifs acquis et aux passifs éventuels identifiables de l'entité acquise, évalués à leur juste valeur. L'écart entre le coût d'acquisition et la quote-part du Groupe dans la juste valeur des actifs, des passifs, et des passifs éventuels identifiables représente le goodwill. Il est inscrit à l'actif du bilan consolidé. Si cet écart est négatif, il est inscrit immédiatement en résultat.

Les goodwill sont comptabilisés à leur coût initial diminué, le cas échéant, du cumul des pertes de valeur, conformément à IFRS3 et IAS36, « Dépréciation d'actifs ».

Les goodwill ne sont pas amortis, ils font l'objet de tests de dépréciation réalisés annuellement ou dès lors que des événements ou des circonstances indiquent qu'ils ont pu se déprécier de manière durable.

GROUPE EPI

8.2 Suivi de la valeur des immobilisations

La valeur d'utilité est déterminée selon la méthode des flux financiers futurs attendus et actualisés de l'Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) ou du regroupement d'UGT à laquelle se rattache l'immobilisation testée. Les flux de trésorerie prévisionnels sont fondés sur des prévisions d'exploitation raisonnablement envisageables. Ils sont estimés dans le cadre de la continuité de l'activité. Le Business Plan est établi et entériné par le directoire sur une période de cinq ans. La valeur terminale est basée sur l'extrapolation d'un exercice normatif. Le taux d'actualisation est déterminé à partir du coût moyen pondéré du capital tenant compte d'un flux financier après impôt. Le taux d'actualisation de la valeur terminale tient également compte du taux de croissance normatif de l'UGT, qui est compris entre 2% (EPI FLOORING & VOSTOK) et 3% (ALSAPAN).

Pour le coût du capital, le taux sans risque est de 3,32% (TEC10), le coefficient Bêta de 1,14 (selon l'expert en évaluation) et le risque marché de 14% (selon l'expert en évaluation). Le coût du capital ressort à 15,5%. Pour le coût de la dette, le taux brut constaté dans le groupe est de 2,73% soit 1,82% après impôts. La structure de financement retenue dans le modèle est celle des comptes du groupe soit 57% capitaux propres et 43% endettement. Le WACC ressort à 9,57%. Il est retenu pour l'ensemble des UGT sauf EPI VOSTOK pour laquelle, le risque à long terme est jugé plus élevé compte tenu d'une incertitude plus grande quant à l'évolution du marché. Une prime de risque de 5 points a été ajoutée au taux d'actualisation d'EPI VOSTOK, Le WACC ressort à 14,57%. Pour les autres UGT, les marchés étant matures et relativement stables, il n'y a pas à prendre en compte de majoration du taux d'actualisation pour le calcul de la valeur terminale, partant du principe que le risque lié à la conjoncture économique est déjà pris en compte dans les taux retenus.

La valeur de marché des actifs immobiliers et matériels industriels, a été déterminée par un expert qui a effectué ses évaluations en se rendant sur les sites au cours du quatrième trimestre 2008. L'évaluation a été faite selon la méthode du 'CRNA' : coût de remplacement net d'amortissements. En l'absence d'indices de perte de valeur, ces valeurs ont été reconduites en 2010.

Les UGT correspondent à des regroupements d'actifs générant des flux de trésorerie indépendant des flux générés par les autres UGT. Les UGT définies dans le Groupe sont les suivantes:

Pour le revêtement de sol :

- Le sous-ensemble EPI FLOORING, LOCOFI et les SCI WENDELIN & MERKEL.
- EPI VOSTOK.

Pour l'activité « meubles » :

- ALSAPAN, HAUTECOEUR Espagne et DGS.

Conformément à l'IAS36, les tests de valeurs sont effectués au minimum une fois par an ou lorsque l'on détecte un indice de perte de valeur. Les seuls indices détectés sont la lenteur du démarrage de l'activité commerciale d'EPI Vostok et les difficultés d'approvisionnement en matières premières, ce qui avait conduit le Directoire à revoir son business plan. Compte tenu de l'effet de change et des amortissements pratiqués, la valeur nette des actifs d'EPI Vostok de 3.563 K€ a été ramenée après dépréciation de 1.863 K€ à 1.700K€ au 30/06/2011, soit au niveau de la juste valeur nette de frais de cession. La valeur d'utilité révisée ressort à seulement 1.452 K€. En conséquence la valeur recouvrable ressort à 1.700 K€. Par expérience en matière de cession d'actifs mobiliers sur le marché international, au travers des ventes des presses et chaînes de fabrication de parquet de SELFLOOR sur les sites de Saint Florentin et Tonnerre la juste valeur « net vendeur » des matériels d'exploitation de EPI VOSTOK est estimée à 200 K€. L'expertise menée par le Président du Directoire, fixe la juste valeur « net vendeur » de l'immobilier de EPI VOSTOK à 1.500 K€.

Les tests de dépréciation effectués au titre de l'exercice 2010 ont abouti à la conclusion qu'aucun des actifs incorporels ou corporels affectés à l'une des UGT définies ci-dessus ne nécessitait la constatation d'une dépréciation autre que celle constatée pour EPI VOSTOK. L'analyse de sensibilité montre par ailleurs que l'augmentation d'un point du WACC a un impact négatif sur la valeur d'utilité de 17.457 K€. Les données ci-dessous sont celles du 31/12/2010 :

GROUPE EPI

| ACTIFS | EPI FLOORING +SCI WENDELIN + SCI MERKEL + | EPI VOSTOK | TOTAL RDS | Meuble : ALSAPAN + Hautecoeur Espagne + DGS | TOTAL Sectoriels | Actifs & Passifs Non Alloués | TOTAL Consolidé |
|------------------------------------|--|---------------|---------------|---|---------------------|------------------------------------|--------------------|
| ACTIFS NON COURANTS | | | | | | | |
| Goodwill | 88 | 0 | 88 | 4.431 | 4.519 | 0 | 4.519 |
| Immobilisations incorporelles | 779 | 0 | 779 | 1.728 | 2.507 | 0 | 2.507 |
| Terrains | 887 | 0 | 887 | 2.522 | 3.409 | 0 | 3.409 |
| Constructions | 3.944 | 1.500 | 5.444 | 14.099 | 19.543 | 0 | 19.543 |
| Matériel industriel | 3.794 | 200 | 3.994 | 18.347 | 22.341 | 0 | 22.341 |
| Autres immobilisations corporelles | 339 | 0 | 339 | 1.772 | 2.111 | 0 | 2.111 |
| Immobilisations en cours | 321 | 0 | 321 | 611 | 932 | 0 | 932 |
| TOTAL ACTIFS NON COURANTS | 10.152 | 1.700 | 11.852 | 43.510 | 55.362 | 0 | 55.362 |

| | | | | | | | |
|--|---------------|--------------|---------------|---------------|----------------|--|----------------|
| Constructions valeur d'expert | 7.920 | 1.500 | 9.420 | 18.458 | 27.878 | | 27.878 |
| matériels industriels valeur d'expert | 5.592 | 200 | 5.792 | 25.019 | 30.811 | | 30.811 |
| Juste Valeur Nette des Frais de Cession | 13.512 | 1.700 | 15.212 | 43.477 | 58.689 | | 58.689 |
| Valeur d'Utilité | 38.908 | 1.452 | 40.360 | 90.974 | 131.334 | | 131.334 |
| Valeur Actuelle | 38.908 | 1.700 | 40.608 | 90.974 | 131.582 | | 131.582 |
| Provision pour dépréciation | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Valeur d'Utilité sensibilité à une augmentation de 1% du WACC | 34.395 | 1.306 | 35.701 | 78.176 | 113.877 | | 113.877 |

Note 9 – Autres actifs financiers

Les valeurs nettes sont présentées dans le tableau suivant :

| | 30/06/2011 | 31/12/2010 | 30/06/2010 |
|---|------------|------------|---------------|
| Contrats de capitalisation (1) (2) | 0 | 0 | 57.792 |
| Fonds de garantie, dépôts et cautionnements | 268 | 272 | 280 |
| VMP (compte bloqué) (1) (3) | 111 | 111 | 118 |
| Prêts | 41 | 49 | 57 |
| Autres titres immobilisés | 2 | 2 | 39 |
| PHOENIX (1) (4) | 20 | 20 | 20 |
| TOTAL | 442 | 454 | 58.306 |

Les valeurs mobilières de placement présentées en autres actifs financiers (1), sont celles qui ne répondent pas aux 4 critères de l'IAS7 (cf. Note N° 14). L'évaluation au dernier jour du marché est de 131 K€, identique à la valeur comptable nette.

GROUPE EPI

(2) : L'intention qu'avait le Groupe de conserver ce placement pendant plus d'un an, justifiait au 30/06/2010 son reclassement en actifs financiers non courants. La liquidation partielle ou totale en 2011 a conduit le groupe à reclasser ces placements en actifs financiers courants au 31/12/2010.

(3) : Ce compte est bloqué car il est représentatif d'une caution donnée à l'administration fiscale suite à une demande de correction d'assiette de taxe professionnelle pour le site de Boulay.

(4) : Suite à la défaillance de l'organisme PHOENIX Kapitaldienst, une provision de 1.972 K€ avait été constituée en 2004. Cette provision a été maintenue au 30/06/2011, car le risque de non recouvrement subsiste.

Note 10 - Actifs d'impôts différés

Ils se décomposent comme suit :

| | 30/06/2011 | 31/12/2010 | 30/06/2010 |
|--|------------|------------|------------|
| Organic | 53 | 132 | 47 |
| IFC | 582 | 724 | 773 |
| Participation | 0 | 382 | 171 |
| Immobilisations | 518 | 565 | 429 |
| SWAPs de taux | 123 | 270 | 419 |
| Retraitement des crédits baux | 556 | 593 | 337 |
| Change | 127 | 127 | 127 |
| Déficit fiscal 2011 du groupe d'intégration fiscale | 553 | 0 | 0 |
| Autres | 33 | 33 | 33 |
| Compensation des actifs et des passifs d'impôts différés | - 1.925 | - 2.171 | - 2.103 |
| | | | |
| Total | 620 | 655 | 233 |

En France, le groupe fiscalement intégré (EPI, EPI Flooring, Alsapan & Selfloor) dégage une perte fiscale de 1.660 K€ au 1^{er} semestre 2011. Compte tenu d'un business plan favorable dès 2012, l'impôt correspondant au taux de 33,33%, soit 553 K€ a été activé dans les comptes au 30/06/2011.

Compte tenu d'un historique de pertes récentes, il n'est pas constaté d'impôt différé sur les déficits reportables des filiales étrangères. L'utilisation de ces déficits n'est pas limitée dans le temps. Les déficits fiscaux concernent les pertes fiscales cumulées au 31/12/2010 (données fiscales 2011 non disponibles) de Hautecoeur Espagne pour 224 K€ et EPI VOSTOK pour un montant de 1.960 K€. L'impôt différé correspondant serait pour Hautecoeur Espagne au taux de 30% de 67 K€ et pour EPI Vostok au taux de 20% de 392 K€

Les impôts différés actifs et passifs ont été compensés entité par entité. L'impact figure sur la ligne 'compensation des actifs et passifs d'impôts différés', cf. Note 19.

Note 11 - Stocks

Les matières premières et consommables sont valorisés au coût d'achat moyen pondéré. Le coût d'entrée en stock tient compte des rabais, remises, ristournes ainsi que de l'escompte obtenu sur les règlements.

Les produits fabriqués sont valorisés au coût de production comprenant les consommations et les charges directes et indirectes de production, les amortissements des biens concourant à la production. L'éventuel coût de la sous activité est exclu de la valeur des stocks. Les frais financiers sont toujours exclus de la valorisation des stocks.

Les stocks sont évalués au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation, et répartis de la façon suivante :

GROUPE EPI

| | 30/06/2011 | | | 31/12/2010 | | | 30/06/2010 | | |
|---------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| | Brut | Dépréciation | Net | Brut | Dépréciation | Net | Brut | Dépréciation | Net |
| Matières premières | 9.554 | 285 | 9.269 | 7.909 | 1.004 | 6.905 | 8.331 | 518 | 7.813 |
| En cours de production | 2.987 | 189 | 2.798 | 3.292 | 62 | 3.230 | 3.440 | 105 | 3.335 |
| Produits intermédiaires & finis | 15.102 | 559 | 14.543 | 12.080 | 530 | 11.550 | 13.674 | 1.120 | 12.554 |
| Marchandises | 4.519 | 350 | 4.169 | 3.799 | 416 | 3.383 | 4.183 | 267 | 3.916 |
| TOTAUX | 32.162 | 1.383 | 30.779 | 27.080 | 2.012 | 25.068 | 29.628 | 2.010 | 27.618 |

Note 12 - Créances clients

Les créances sont évaluées au coût amorti. Les créances libellées en devises ont été converties au taux de clôture. Les provisions pour dépréciation des créances sont évaluées individuellement en fonction du risque encouru de non-recouvrement. Des créances clients sont données en garantie des tirages du crédit revolving (cf. Note 34.4.1).

| 30/06/2011 | | | 31/12/2010 | | | 30/06/2010 | | |
|------------|------------|--------|------------|------------|--------|------------|------------|--------|
| Brut | Provisions | Net | Brut | Provisions | Net | Brut | Provisions | Net |
| 37.327 | 1.993 | 35.334 | 36.945 | 2.060 | 34.885 | 38.384 | 1.930 | 36.454 |

Note 13 – Autres débiteurs

| | 30/06/2011 | 31/12/2010 | 30/06/2010 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Avances et acomptes sur commandes | 194 | 476 | 650 |
| Fournisseurs | 513 | 914 | 333 |
| Personnel et comptes rattachés | 29 | 35 | 276 |
| Etat | 4.051 | 5.676 | 3.948 |
| Créance sur société mère (STRUB SA) | 1.625 | 0 | 0 |
| Divers | 41 | 0 | 43 |
| Charges constatées d'avance | 608 | 718 | 683 |
| TOTAUX | 7.061 | 7.819 | 5.933 |

Note 14 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les équivalents de trésorerie sont composés de sicav et de certificats de dépôt négociables. Ils respectent les 4 critères d'IAS7, à savoir :

- placement à court terme
- placement très liquide
- placement facilement convertible en un montant connu de trésorerie
- placement soumis à un risque négligeable de changement de valeur

L'évaluation au dernier jour de marché de 36.035 K€ est identique à la valeur comptable nette. Le risque de liquidité et la répartition de la trésorerie sont décrits Note 34.4.1

| | 30/06/2011 | 31/12/2010 | 30/06/2010 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Sicav monétaires | 36.035 | 2.528 | 6.992 |
| CIC – CM Cash FCP | 0 | 0 | 1.708 |
| CIC – CM Gestion 365 3D | 0 | 25 | 0 |
| BP – Alsace CT | 38 | 17 | 0 |
| ODDO Trésorerie 3-6 mois B | 31.843 | 0 | 0 |
| LCL – Monétaire C | 4.154 | 2.486 | 5.284 |
| Contrats de capitalisation (*) | 26.824 | 59.011 | 0 |
| Dépôts à terme (**) | 0 | 0 | 0 |
| Disponibilités | 1.038 | 1.579 | 1.797 |
| TOTAL | 63.897 | 63.118 | 8.789 |

(*) dont le dénouement prévu est à moins d'un an à la date de clôture des comptes.

(**) dont l'échéance est à moins de trois mois à la date d'acquisition.

Note 15 –Capitaux propres

15.1. Capital social

Au 30/06.2011, le capital social est de 6.498.908 €. Il est constitué de 3.249.454 actions, de même catégorie et d'une valeur nominale de 2 € chacune. Il est entièrement libéré et la société ne détient, directement, ou indirectement, aucun de ses propres titres.

La répartition du capital social est la suivante :

| Actionnaires | 30.06.2011 nombre d'actions | 2011 % capital | 2011 droits de vote | 31.12.2010 nombre d'actions | 2010 % capital | 2010 droits de vote | 31.12.09 nombre d'actions | 2009 % capital | 2009 droits de vote |
|--------------------------------|-----------------------------------|-------------------|---------------------------|-----------------------------------|-------------------|---------------------------|---------------------------------|-------------------|---------------------------|
| STRUB SA | 1.899.776 | 58,46 | 58,46 | 1.899.076 | 58,44 | 58,44 | 1.869.871 | 57,54 | 57,54 |
| Ulrich ZIEROLD | 1 | | | 1 | | | 1 | | |
| Ulrich ZIEROLD GmbH & Co KG | 478.493 | 14,73 | 14,73 | 478.493 | 14,73 | 14,73 | 478.493 | 14,73 | 14,73 |
| MELAPLAST Verwaltungs GmbH | 309.365 | 9,52 | 9,52 | 309.365 | 9,52 | 9,52 | 309.365 | 9,52 | 9,52 |
| Gérard VOIRIN | 41.872 | 1,29 | 1,29 | 41.872 | 1,29 | 1,29 | 41.872 | 1,29 | 1,29 |
| David BASKEYFIELD | 10.135 | 0,31 | 0,31 | 10.135 | 0,31 | 0,31 | 10.135 | 0,31 | 0,31 |
| Divers nominatif | 146 | | | 146 | | | 146 | | |
| Public | 509.666 | 15,69 | 15,69 | 510.366 | 15,71 | 15,71 | 539.571 | 16,61 | 16,61 |
| TOTAL | 3.249.454 | 100 % | 100 % | 3.249.454 | 100 % | 100 % | 3.249.454 | 100 % | 100 % |

GROUPE EPI

Le capital de la société STRUB SA est lui-même détenu à hauteur de 50% par la succession de Monsieur Jean-Jacques Strub, décédé accidentellement le 23 avril 2010 et à hauteur de 50% par Madame Marie-Elisabeth Lanoux, président du conseil de surveillance, et ses enfants. La société STRUB SA a été créée en 1998 par la famille Strub. Elle exerce principalement une activité de holding. Son chiffre d'affaires 2010 est de 1,8 millions d'euros.

En 2008, EPI a lancé une émission de 79.984 obligations à bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables (« OBSAAR ») d'une valeur nominale unitaire de 500 euros. Cette opération a été entièrement souscrite pour un montant total de 39,992 millions d'euros. Un rachat anticipé de 248 obligations est intervenu en Août 2008 à la demande d'un souscripteur.

Les OBSAAR ont été souscrites à hauteur de 99,7% par un pool de banques composé de Fortis Banque Luxembourg, de la Banque de l'Economie du Commerce et de la Monétique, du LCL, du Crédit Agricole Alsace Vosges et du CIC et pour le solde par le public.

En prenant en compte les OBSAAR souscrites par les actionnaires d'EPI ainsi que les BSAAR cédés aux actionnaires par les Etablissements Bancaires qui ne souhaitent pas conserver les BSAAR attachés aux OBSAAR souscrites (23 BSAAR par Obligation), la répartition des BSAAR a été faite de la manière suivante :

- 85,8 % ont été acquis par les actionnaires de référence d'EPI,
- 11,4 % par les managers du Groupe,
- 2,8 % par le public via demandes d'OBSAAR ou de BSAAR seul.

Le groupe ayant lancé une offre publique d'achat simplifiée (OPAS) des BSAAR fin juin 2011, la dette relative aux BSAAR détenus par les managers a été constatée dans les comptes au 30/06/2011, soit 2.046 K€, par diminution des réserves.

Il est rappelé que cette émission obligataire ainsi que la ligne de crédit revolving d'un montant de 20 millions d'euros mise en place parallèlement ont eu principalement pour but :

- de remettre à plat la structure d'endettement du Groupe en refinançant une partie de la dette bancaire existante
- de procurer au Groupe la capacité de financer des investissements nécessaires au développement du Groupe pour les deux années à venir
- de financer ses besoins en fonds de roulement. Le Groupe profite dans l'immédiat d'une ressource obligataire à coût réduit et à terme d'un possible renforcement des fonds propres de la Société, par le biais de l'exercice des BSAAR.

Le tableau ci-dessous permet de rendre compte de la répartition théorique du capital de EPI, en l'absence d'OPAS, si l'actionnariat actuel ne change pas et après exercice de l'intégralité des BSAAR par les titulaires conformément aux possibilités décrites dans la note d'opération déposée à l'AMF le 17 janvier 2008 :

| Actionnaires | nombre d'actions 30.06.11 | % capital 30.06.11 | nombre d'actions après exercice des BSAAR | % capital après exercice des BSAAR | nombre d'actions 31.12.2010 | % capital 31.12.10 |
|--------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|--|---|--|-------------------------------|
| STRUB SA | 1.899.776 | 58,46 | 3.038.787 | 62,41 | 1.899.076 | 58,44 |
| Ulrich ZIEROLD | 1 | | 1 | | 1 | |
| Ulrich ZIEROLD GmbH & Co KG | 478.493 | 14,73 | 752.475 | 15,45 | 478.493 | 14,73 |
| MELAPLAST Verwaltungs GmbH | 309.365 | 9,52 | 516.994 | 10,62 | 309.365 | 9,52 |
| PERSONNES LIEES | 52.007 | 1,60 | 52.007 | 1,07 | 52.007 | 1,60 |
| Nominatif + PUBLIC | 509.812 | 15,69 | 508.822 | 10,45 | 510.512 | 15,71 |
| TOTAL | 3.249.454 | 100 % | 4.869.086 | 100 % | 3.249.454 | 100 % |

Pour les besoins de cette simulation les 'personnes liées' comprennent les managers (en incluant MM Voirin et Baskeyfield),

GROUPE EPI

15.2. Réserves

Avant affectation du résultat, l'ensemble des réserves part de groupe, se décompose comme suit :

| | 30/06/2011 | 31/12/2010 | 30/06/2010 |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Primes liées au capital | 12.080 | 12.080 | 12.080 |
| Réserve d'écart de conversion | - 227 | - 307 | - 150 |
| Autres réserves | 60.710 | 59.722 | 59.722 |
| TOTAL | 72.563 | 71.495 | 71.652 |

Il n'a pas été prévu de distribuer des dividendes

15.3. Information sur la gestion des capitaux propres

Afin de maintenir ou d'ajuster la structure du capital, le Groupe peut soit ajuster le montant des dividendes distribués aux actionnaires, soit procéder à des rachats d'actions, soit émettre de nouvelles actions, soit émettre des titres donnant accès au capital.

Les programmes de rachat d'actions peuvent avoir pour objectif :

- la mise en oeuvre de tout plan d'options d'achat d'actions de la société mère du Groupe ;
- l'attribution ou la cession d'actions aux salariés au titre de leur participation aux fruits de l'expansion de l'entreprise et de la mise en oeuvre de tout plan d'épargne d'entreprise ;
- l'attribution gratuite d'actions ;
- l'annulation de tout ou partie des titres rachetés ;
- l'animation du marché secondaire de l'action par un prestataire de services d'investissement dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie reconnue par l'AMF ;
- la remise d'actions lors de l'exercice de droits attachés à des valeurs mobilières donnant accès au capital par remboursement, conversion, échange, présentation d'un bon ou de toute autre manière ;
- la remise d'actions (à titre d'échange, de paiement ou autre) dans le cadre d'opérations de croissance externe ;
- la réalisation d'opérations d'achats, ventes ou transferts par tous moyens par un prestataire de services d'investissement, notamment dans le cadre de transactions hors marché ;
- ou tout autre but autorisé ou qui viendrait à être autorisé par la loi ou la réglementation en vigueur.

Une offre publique de rachat d'action portant sur un maximum de 656.608 titres a été lancée fin juin 2011. Son dénouement interviendra au second semestre, période au cours de laquelle les comptes seront impactés, (cf Note 36).

Le Groupe n'est soumis à aucune exigence sur ses capitaux propres imposée par des tiers.

Le ratio d'endettement, correspondant à la dette financière nette sur le total des capitaux propres, est un indicateur financier utilisé par le management pour mesurer l'endettement net global de la société et gérer ses capitaux propres, des covenants concernant des crédits y font référence.

Les capitaux propres incluent les Capitaux Propres Part du Groupe et les Intérêts Minoritaires tels que présentés au bilan. Le tableau de variation des capitaux propres consolidés est présenté dans les états financiers en page 3.

La dette financière nette est définie comme la somme de la dette financière à court terme et de la dette financière à long terme, diminuée du montant de la 'Trésorerie & Equivalents Trésorerie', et des valeurs mobilières de placement classées en 'Autres Actifs Financiers' selon IAS7. L'évolution de ce ratio est la suivante :

| Ratio d'endettement K€ | 30/06/2011 | 31/12/2010 | 30/06/2010 |
|--|--------------|----------------|-------------|
| Dettes financières à long terme | 29.068 | 26.960 | 28.518 |
| Dettes financières à court terme | 35.224 | 34.915 | 39.121 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | - 63.897 | -63.118 | - 8.789 |
| Valeurs Mobilières de Placement classées en Autres Actifs Financiers selon IAS7 (Note 9) | - 131 | - 131 | - 57.930 |
| Endettement financier net | 264 | - 1.374 | 920 |
| Capitaux Propres | 78.950 | 81.028 | 81.845 |
| Endettement financier net / Capitaux Propres | 0,003 | - 0,02 | 0,01 |

La valeur maximale du ratio à ne pas dépasser a été fixée à 1,50 (cf. Note 31 § covenants).

Note 16 – Emprunts

Tous les emprunts sont en euros. L'échéancier des emprunts se résume comme suit :

| | 30/06/2011 | | | 31/12/2010 | | | 30/06/2010 | | |
|---|---------------|------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| | 1 à 5 ans | + 5 ans | Total | 1 à 5 ans | + 5 ans | Total | 1 à 5 ans | + 5 ans | Total |
| Part à long terme des emprunts portant intérêts : | | | | | | | | | |
| Auprès d'établissements de crédit | 26.311 | 786 | 27.097 | 23.984 | 1.258 | 25.242 | 24.022 | 2.376 | 26.398 |
| Divers | 1.971 | 0 | 1.971 | 1.718 | 0 | 1.718 | 2.120 | 0 | 2.120 |
| Total | 28.282 | 786 | 29.068 | 25.702 | 1.258 | 26.960 | 26.142 | 2.376 | 28.518 |
| Part à court terme des emprunts portant intérêts : | | | | | | | | | |
| Auprès d'établissements de crédit | | | 34.641 | | | 33.892 | | | 37.041 |
| Divers | | | 583 | | | 1.023 | | | 2.080 |
| Total | | | 35.224 | | | 34.915 | | | 39.121 |

Certaines dettes présentes dans cette note comportent des garanties (cf Note 31).

La répartition des emprunts par taux est la suivante :

| | 30/06/2011 | 31/12/2010 | 30/06/2010 |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Total en taux fixe | 5.282 | 5.488 | 4.950 |
| Total en taux variable (Euribor) | 53.719 | 52.015 | 33.418 |
| Total | 59.001 | 57.503 | 38.368 |

A titre indicatif, pour 2010 et 2011, le taux variable moyen est respectivement de 0,93 % et 1,57% et le taux fixe moyen de 3,34 %. Dans l'hypothèse où l'Euribor augmenterait de 1%, l'impact sur le compte de résultat serait, sur un exercice complet, de 537K€.

La composante dette de l'emprunt 'OBSAAR' d'un montant de 14.185 K€ figure dans les emprunts ci-dessus. Cet emprunt de nominal 39.992 K€ conclu le 15/02/2008 pour une durée de cinq ans, est amortissable par 1/5^{ème} le 15/02 de chaque année. Sa rémunération est variable en référence à l'EURIBOR 3 mois diminué de 0,87 point.

Au 30/06/2011, la maturité des emprunts selon leurs natures est la suivante :

| Nature | Total | Echu à - d'1 an | Echu entre 1 et 5 ans | Echu à + de 5 ans |
|--------------------------------------|---------------|-----------------|-----------------------|-------------------|
| Emprunt Obligataire | 14.185 | 7.745 | 6.440 | 0 |
| Autres emprunts bancaires | 12.694 | 312 | 12.139 | 243 |
| Lignes de crédit (CMCC & découverts) | 24.351 | 24.351 | 0 | 0 |
| Location Financement | 10.508 | 2.232 | 7.733 | 543 |
| Autres Emprunts non-bancaires | 2.554 | 584 | 1.970 | 0 |
| Total | 64.292 | 35.224 | 28.282 | 786 |

Note 17 – Provision pour pensions et avantages assimilés

Les indemnités de fin de carrière au 30 juin 2011 ont été calculées, pour l'ensemble du personnel du Groupe, selon la méthode des unités de crédit projetées, avec un taux de rendement à 4,14 %, la table de mortalité INSEE 2007, et comme hypothèse un départ à la retraite à 67 ans et une inflation à 2,00%

| Indemnités de Fin de Carrière | 30/06/2011 | 31/12/2010 | 30/06/2010 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Actifs Financiers de couverture | 0 | 0 | 0 |
| Valeur début exercice | | | |
| Variation de périmètre | | | |
| Rendement des actifs | | | |
| Prestations payées | | | |
| Acquisitions / cessions | | | |
| Variation de change | | | |
| Valeur fin d'exercice | 0 | 0 | 0 |
| Provision au bilan | | | |
| Valeur actuelle des engagements couverts par des actifs | 0 | 0 | 0 |
| Juste valeur des actifs financiers | 0 | 0 | 0 |
| Valeur actuarielle des engagements non couverts par des actifs financiers | 1.747 | 1.679 | 1.764 |
| Gains/Pertes actuariels non encore reconnus | | | 0 |
| Provision au bilan | 1.747 | 1.679 | 1.764 |
| Composantes de la charge annuelle | | | |
| Coût des services | 127 | 110 | 110 |
| Charge d'intérêt | 35 | 43 | 43 |
| Gains/Pertes actuariels reconnus dans l'année | - 94 | 114 | 199 |
| Charge de l'exercice | 68 | 267 | 352 |
| Variation des provisions au bilan | | | |
| Provision début d'exercice | 1.679 | 1.412 | 1.412 |
| Changement de périmètre | 0 | 0 | 0 |
| Décassement | 0 | 0 | 0 |
| Charge de l'exercice | 68 | 267 | 352 |
| Provision à la clôture de l'exercice | 1.747 | 1.679 | 1.764 |
| Hypothèses actuarielles retenues : | | | |
| Taux d'actualisation $Ta = ((1+Tr) / (1+Ti)) - 1$ | 2.10% | 2.00% | 2.06% |
| Taux de rendement des actifs financiers réf. TEC25 (Tr) | 4.14% | 3.84% | 3.69% |
| Taux d'inflation (Ti) | 2.00% | 1.80% | 1.60% |
| Taux d'augmentation des salaires | 2.00% | 2.00% | 2.00% |

Les écarts actuariels sont comptabilisés en résultat. La charge nette de l'exercice de 68 K€ se décompose en une dotation de 123 K€ et une reprise de 55 K€.

Note 18 – Autres provisions non courantes

| Natures | 30/06/2010 | 31/12/2010 | Dotation | Reprise Utilisée | Reprise Non Utilisée | 30/06/2011 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-------------------------|-----------------------------|-------------------|
| « Association Défense » | 1.000 | 1.170 | 0 | 0 | 0 | 1.170 |
| Litige voisinage | 1.094 | 1.094 | 0 | 0 | 0 | 1.094 |
| Subventions | 0 | 107 | 0 | 25 | 0 | 82 |
| Total provisions non courantes | 2.094 | 2.371 | 0 | 25 | 0 | 2.346 |

La provision "Association Défense" s'inscrit dans la suite de celles constituées par Mr et Mme WABARTHA qui font valoir devant le TGI un préjudice personnel causé par Alsapan.

Note 19 - Passifs d'impôts différés

| | 30/06/2011 | 31/12/2010 | 30/06/2010 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Amortissement des immobilisations | 5.024 | 5.138 | 5.441 |
| Retraitement des crédits baux | 1.773 | 1.807 | 1.841 |
| Provision pour hausse des prix | 564 | 583 | 521 |
| Retraitement des frais d'émission d'OBSAAR | 138 | 182 | 221 |
| Retraitement titres & créances de participations | 2.137 | 2.244 | 342 |
| IFC | 0 | 146 | 165 |
| Autres | 6 | 49 | 6 |
| Compensation des actifs et des passifs d'impôts différés | - 1.925 | - 2.171 | - 2.103 |
| Total | 7.717 | 7.978 | 6.434 |

Les impôts différés actifs et passifs ont été compensés entité par entité. L'impact figure sur la ligne 'compensation des actifs et passifs d'impôts différés', cf. Note 10.

Note 20 – Autres créditeurs

| | 30/06/2011 | 31/12/2010 | 30/06/2010 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Avances, acomptes reçus sur commandes | 290 | 315 | 293 |
| Dettes fiscales et sociales | 9.262 | 9.416 | 10.014 |
| Dettes sur immobilisations | 260 | 428 | 174 |
| Autres dettes (*) | 10.907 | 7.641 | 9.640 |
| Produits constatés d'avance | 485 | 518 | 559 |
| Total | 21.204 | 18.318 | 20.680 |

(*) dont dette de rachat des BSAARS aux managers 2.046 K€

Note 21 – Autres provisions courantes

| Natures | 30/06/2010 | 31/12/2010 | Dotation | Reprise Utilisée | Reprise Non Utilisée | 30/06/2011 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|------------------|----------------------|--------------|
| Subventions | 0 | 50 | 0 | 0 | 0 | 50 |
| Litiges sociaux | 892 | 332 | 25 | 25 | 121 | 211 |
| Litiges clients | 2.004 | 2.127 | 245 | 262 | 150 | 1.960 |
| Litiges fournisseurs | 971 | 989 | 735 | 948 | 16 | 760 |
| Etat | 215 | 331 | 9 | 33 | 117 | 190 |
| Brevet | 0 | 300 | 0 | 0 | 69 | 231 |
| Papiers secs | 173 | 174 | 0 | 10 | 0 | 164 |
| Risque financier | 0 | 463 | 0 | 36 | 53 | 374 |
| Autres | 91 | 91 | 0 | 0 | 0 | 91 |
| Total provisions courantes | 4.346 | 4.857 | 1.014 | 1.314 | 526 | 4.031 |

- Les provisions pour litiges sociaux sont estimées sur la base des dossiers de réclamation.
- La provision 'litiges clients' se rapporte à notre obligation de garantie que nous avons auprès de nos clients. La provision 'Nacospan' de 1.350 K€ constituée en 2008 & 2009 a été maintenue, le litige étant pendant devant les tribunaux.
- La provision 'fournisseurs' reprend les notes de débit fournisseurs pour lesquelles les avoirs n'ont pas été reçus. La provision est constituée, d'une part, de la totalité des notes de débit de l'année précédente restant ouvertes et d'autre part, de celles de l'année, non régularisées par un avoir, proratisées selon un % défini statistiquement selon les données des années antérieures.
- La provision 'Etat' concerne des contrôles fiscaux non aboutis.
- La provision 'Brevet' concerne un procédé de fabrication utilisé par le groupe qui serait protégé.
- La provision 'risque financier' concerne le risque de taux sur des contrats de capitalisation en cas de liquidation anticipée.

Note 22 - Créances et dettes libellées en devises étrangères

Les actifs immobilisés et circulants libellés en devises étrangères (quasi-exclusivement en RUR et US\$) figurent à l'actif pour un montant de 7.813 K€. Les dettes libellées en devises étrangères (RUR et US\$) figurent au passif pour un montant de 454 K€. Ces actifs et passifs ont été convertis au taux de clôture. Il n'y a pas de contrat de couverture du risque de change des dettes et créances en devises, ni de couverture sur l'investissement net à l'étranger. Un point de variation du taux de change \$ / € aurait un impact de 3 K€ en résultat de la période et il serait de 71 K€ pour le Rouble.

Note 23 – Actifs et passifs financiers impayés

L'analyse de l'âge des actifs financiers non dépréciés et en retard de paiement, ne concerne que l'encours clients. De même l'analyse des échéances des passifs financiers ne concerne que le poste fournisseurs.

23.1. Encours clients

L'analyse a porté sur l'encours clients des principales sociétés du Groupe : EPI FLOORING, ALSAPAN, SELFLOOR et HAUTECOEUR Espagne. Il en ressort les informations suivantes :

| | 30/06/2011 | | | 31/12/2010 | 30/06/2010 |
|------------------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| | Encours Brut | Dépréciation | Encours Net | Encours Net | Encours Net |
| Créances clients consolidées | 37.327 | 1.993 | 35.334 | 34.885 | 36.454 |
| Retard de paiements au 30/06/2011 | 7.713 | 1.348 | 6.365 | 5.333 | 6.085 |
| Retard de paiements au 10/08/2011 | 5.165 | 1.348 | 3.817 | 3.075 | 3.978 |
| Paiements entre 1 et 40 jours | 2.548 | 0 | 2.548 | 2.258 | 2.107 |
| Paiements entre 40 jours et 6 mois | 3.817 | 0 | 3.817 | 3.075 | 3.978 |
| Paiements à plus de 6 mois | 1.348 | 1.348 | 0 | 0 | 0 |

23.2. Encours fournisseurs

L'analyse a porté sur l'encours fournisseurs des principales sociétés du Groupe : EPI FLOORING, ALSAPAN, SELFLOOR et HAUTECOEUR Espagne. Il en ressort les informations suivantes :

Les dettes envers les fournisseurs de biens & services et les fournisseurs d'immobilisations échues et non soldées au 30/06/2011 se montent à 2.007 K€ Au 10/08/11 ces mêmes dettes sont de 1.321 K€.

Note 24 – Résultat par action

Le résultat par action est calculé conformément à la norme IAS33. Le capital de la société EPI est composé de 3.249.454 actions. Il serait composé de 4.869.086 actions après exercice de l'intégralité des BSAAR (cf Note 15).

Nous indiquons les deux résultats par action en tenant compte de l'effet de dilution généré par l'éventuel exercice de l'ensemble des BSAAR. Le cours moyen de l'action à environ 13 € fin 2010 termine le premier semestre 2011 à 20,70 €, ce qui entraînerait une dilution du résultat par action en cas d'exercice des BSAAR par les porteurs (prix d'exercice 11,70€). Cependant dans le contexte de l'OPAS des BSAAR en cours au 30/06/2011, l'effet dilutif est peu probable.

| Résultat par action | 30/06/2011 | | 31/12/210 | | 30/06/2010 | |
|--|---------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Résultat attribuable à l'entité mère | - 112 | | 3.034 | | 3.694 | |
| Résultat opérationnel courant | | - 359 | | 6.523 | | 4.688 |
| Nombre d'actions constituant le capital (milliers) | 3.249 | 3.249 | 3.249 | 3.249 | 3.249 | 3.249 |
| Résultat par action € | - 0,03 | - 0,11 | 0,93 | 2,01 | 1,14 | 1,44 |
| Nombre d'actions après exercice des BSAAR (milliers) | 4.869 | 4.869 | 5.089 | 5.089 | 5.089 | 5.089 |
| Résultat dilué par action € | - 0,02 | - 0,07 | 0,60 | 1,28 | 0,73 | 0,92 |

Note 25 – Autres produits et charges opérationnels

| | 30/06/2011 | 31/12/2010 | 30/06/2010 |
|---|------------|--------------|------------|
| Produits de cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles & financières | 204 | 5.416 | 936 |
| Provisions Dépréciations & risques / Filiale Russe | 203 | 0 | 0 |
| Autres produits opérationnels non-courants | 0 | 170 | 0 |
| Total autres produits opérationnels | 407 | 5.586 | 936 |
| Valeur comptables des immobilisations corporelles, incorporelles & financières cédées | 541 | 5.495 | 854 |
| Provision 'association défense' | 0 | 170 | 0 |
| Provisions Dépréciations & risques / Filiale Russe | 8 | 3.230 | 0 |
| Total autres charges opérationnelles | 549 | 8.895 | 854 |

Note 26 – Coût de l'endettement financier net

| | 30/06/2011 | 31/12/2010 | 30/06/2010 |
|--|-------------|----------------|--------------|
| Revenus sur placements | 673 | 2.910 | 1.685 |
| Produit de cession de valeurs mobilières | 49 | 21 | 9 |
| Autres produits financiers | 0 | 0 | 0 |
| Produits de trésorerie et équivalents | 722 | 2.931 | 1.694 |
| Intérêts (*) | 632 | 1.913 | 1.119 |
| Charge nette / cession de VMP | 0 | 0 | 0 |
| Goodwill acquisition LOCOFI | 0 | 0 | 0 |
| Coût de l'endettement financier brut | 632 | 1.913 | 1.119 |
| Coût de l'endettement financier net | - 90 | - 1.018 | - 575 |

(*) y compris les intérêts se rapportant aux retraitements des locations financements pour un montant de 205 K€ au 30/06/2010, 396 K€ au 31/12/2010 et 171 K€ au 30/06/2011. Y figure également l'ajustement de la juste valeur de SWAPs de taux variable / taux fixe pour - 56 K€ au 30/06/2010, - 488 K€ au 31/12/2010 et - 417 K€ au 30/06/2011 (cf. Note 30).

Note 27 – Autres produits et charges financiers

| | 30/06/2011 | 31/12/2010 | 30/06/2010 |
|-------------------------------------|------------|--------------|------------|
| Gain de change | 218 | 721 | 696 |
| Reprises de provisions financières | 89 | 299 | 0 |
| Autres produits financiers | 307 | 1.020 | 696 |
| Perte de change | 232 | 470 | 163 |
| Dotations de provisions financières | 0 | 463 | 0 |
| Perte sur créances | 0 | 0 | 0 |
| Autres charges financières | 232 | 933 | 163 |

Les différences de change comprennent des pertes latentes pour un montant de 94 K€.

A fin Décembre 2010, le cours de la monnaie Russe était de 40,82 RUR / 1 € ; ce cours a ensuite légèrement baissé pour finir fin juin 2011 à 40,40. Après retraitement dans les capitaux propres de - 115 K€ de différences de change relatives à l'investissement net en Russie (cf. Note 2.3.6), 169 K€ restent inscrits dans les gains de change et 118 K€ dans les pertes de change.

Note 28 – Charges d’impôt

28.1. Impôts différés actif / passif

La charge d’impôt sur les bénéfices correspond à l’impôt estimé de chaque entité fiscale consolidée corrigée des impôts différés. Les charges ou les produits d’impôts différés sont calculés par la variation de la créance d’impôts ou de la dette d’impôts d’un exercice à l’autre.

Pour l’arrêté au 30 juin 2011, les impôts différés ont été calculés, pour les sociétés françaises, sur la base de l’impôt de 33,33%. Le taux était de 34,43 % pour l’exercice précédent.

| | | |
|-----------------------|---------------------------------------|---------|
| Calcul du taux 2011 : | Impôt société au taux de droit commun | 33,33 % |
| | Contribution sociale | 0% |
| | Taux d’impôt différé 2011 : | 33,33 % |

Pour les sociétés étrangères, le taux d’impôt local a été utilisé. Les effets de l’application de la méthode du report variable aux impôts différés sont les suivants : Profit sur report variables de 318 K€ et pertes sur reports variables de 58 K€. Le montant de l’impôt sur les bénéfices s’analyse comme suit :

| | 30/06/2011 | 31/12/2010 | 30/06/2010 |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Impôt courant | 2 | 261 | 2.281 |
| Impôts différés | - 226 | 1.024 | - 97 |
| Impôt sur les bénéfices | - 224 | 1.285 | 2.184 |

En l’absence d’intégration fiscale, l’impôt sur les bénéfices pour le Groupe EPI aurait été de 30 K€.

28.2. Preuve d’impôt :

| | 30/06/2011 | 31/12/2010 | 30/06/2010 |
|--|--------------|--------------|---------------|
| Résultat avant impôt | - 336 | 4.319 | 5.878 |
| Charge d’impôt théorique au taux en vigueur pour l’entreprise consolidante (34,43% au 30/06/2010, 31/12/2010 & 33,33% au 30/06/2011) | - 112 | 1.487 | 2.024 |
| Crédits d’impôt | - 22 | - 1.360 | - 352 |
| Changement de taux d’I.S. sur les impôts différés d’ouverture | - 260 | 0 | 0 |
| Corrections d’IS suite contrôles fiscaux | 0 | 0 | 0 |
| Différences permanentes sur Impôts | 43 | 168 | 253 |
| Correction de charge d’impôt théorique de filiales étrangères ayant un taux d’IS différent ou déficitaires | 127 | 1.065 | 331 |
| Impact du report en arrière de déficits fiscaux | 0 | - 50 | - 50 |
| Impact du taux de contribution sociale 3,3% | 0 | - 32 | - 29 |
| Impact du taux réduit de 15% dans les filiales françaises | 0 | 7 | 7 |
| Charge d’impôt effective | - 224 | 1.285 | 2.1847 |

Note 29 - Informations sociales

29.1. La ventilation du personnel salarié du Groupe consolidé

Au 30 juin 2011, elle se présente comme suit :

| SOCIETES | 30/06/2011 | | | | 31/12/2010 | 30/06/2010 |
|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | Cadres | Employés | Ouvriers | Total | Total | Total |
| Société mère | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 159 |
| EPI FLOORING | 31 | 31 | 92 | 154 | 156 | 0 |
| ALSAPAN | 37 | 64 | 484 | 585 | 567 | 555 |
| EPI VOSTOK | 2 | 8 | 15 | 25 | 26 | 27 |
| DGS | 0 | 8 | 0 | 8 | 8 | 8 |
| SELFLOOR | 0 | 1 | 0 | 1 | 1 | 11 |
| TOTAL | 70 | 112 | 591 | 773 | 758 | 760 |

29.2. Charges de personnel

| | 30/06/2011 | 31/12/2010 | 30/06/2010 |
|------------------|---------------|---------------|---------------|
| Salaires | 9.615 | 18.328 | 9.756 |
| Intéressement | 0 | 482 | 285 |
| Participation | 0 | 1.088 | 495 |
| Charges sociales | 4.231 | 8.238 | 4.185 |
| Provision IFC | 68 | 267 | 352 |
| Total | 13.914 | 28.403 | 15.073 |

29.3 Droit individuel à la formation (DIF)

Suivant la loi du 4 Mai 2004, le droit individuel à la formation (DIF) acquis au 07 Mai 2011, par les salariés du Groupe ayant au moins un an d'ancienneté à cette date, représente 73.258 heures.

Toutes les heures demandées par les salariés ont été acceptées et les coûts correspondant figurent au compte de résultat ; seules 32 Heures depuis l'origine du DIF ont fait l'objet d'un premier refus de l'entreprise. Aucune provision n'a été constatée dans les comptes.

Note 30 - Instruments financiers et produits dérivés

Contrats d'échange de taux d'intérêts :

En 2008 (Avril et Août) la maison mère a souscrit des contrats de couverture de taux pour se prémunir contre le risque de hausse des taux variables. Ces contrats sont destinés à couvrir le risque sur les emprunts à taux variable et notamment l'emprunt OBSAAR. L'analyse montre qu'une comptabilité de couverture n'est pas possible au regard de la désignation de la relation de couverture selon l'IAS 39 :

- L'efficacité de la couverture, n'est pas suffisante.
- Les échéances des instruments de couverture et des emprunts ne sont pas homogènes.
- La désignation formelle de la relation de couverture et sa documentation, à l'origine de la couverture, n'ont pu être établies.

GROUPE EPI

Ces opérations sont dès lors qualifiées de spéculatives et doivent être évaluées à leur juste valeur par le résultat à chaque arrêté comptable. Un modèle prévisionnel des flux financiers concernant ces contrats de couverture a été mis en place en interne. Il calcule les flux futurs en fonction des estimations d'évolution de l'EURIBOR 3 mois fournies par les banques partenaires dans ces opérations. Ces flux futurs sont ensuite actualisés en fonction de l'OAT à 10 ans (TEC 10) soit 3,418%. Il en résulte un gain financier de 417 K€ au 30/06/2011 représentatif de la variation de la juste valeur de ces SWAPs de taux. Ce produit a été enregistré en résultat dans les comptes consolidés du Groupe. Par ailleurs, au titre de 2011 une perte financière de 353 K€ a été enregistrée au titre de ces couvertures de taux.

La juste valeur des SWAPs fondée sur le modèle élaboré en interne est de 368 K€. Cette évaluation est faite dans l'optique d'un dénouement des SWAPs à leurs termes respectifs, et ne tient par conséquent pas compte de pénalités éventuelles en cas de sortie anticipée. La direction a retenu cette hypothèse car il n'entre pas dans son intention de dénouer les positions avant leurs termes. Une variation d'un point de l'EURIBOR aurait un impact de 171 K€ sur le résultat et la variation d'un point d'OAT serait non significative sur l'actualisation du flux.

Note 31 - Engagements hors bilan

31.1. Engagements sur emprunts

| Bénéficiaires | Montant au 30/06/2011 | Montant au 31/12/2010 | Montant au 30/06/2010 | Garanties réelles | Cautionnement donné par EPI |
|------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------------|--------------------------------|
| BECM | 968 | 1.075 | 1.183 | Promesse d'hypothèque | |
| CREDIT AGRICOLE | 0 | 160 | 320 | Nantissement sur titres | |
| CREDIT AGRICOLE | 0 | 0 | 17 | Nantissement sur matériel | |
| BANQUE POPULAIRE | 679 | 718 | 757 | Promesse d'hypothèque | |
| BANQUE POPULAIRE | 42 | 247 | 453 | Nantissement sur titres | |
| BANQUE POPULAIRE | 0 | 0 | 51 | | OUI |
| SOCIETE GENERALE | 0 | 160 | 320 | Nantissement sur titres | |
| LCL 'OBSAAR' | 14.185 | 22.044 | 21.929 | Nantissement sur titres | |
| CIC | 11.000 | 0 | 0 | Nantissement sur VMP | |
| TOTAL | 26.874 | 24.404 | 25.030 | | |

Engagements donnés :

Société EPI :

Au 30 juin 2011, le nantissement des actions EPI consenti en garantie du remboursement de prêts représente un total de 0 K€ contre 520 K€ au 31/12/2010 et celui des parts sociales de la SCI Merkel, un montant de 42 K€, contre 47 K€ au 31/12/2010. Par ailleurs, les titres d'ALSAPAN sont donnés en garantie de l'emprunt 'OBSAAR' dont le nominal est de 39.992 K€. L'emprunt CIC court terme de 11.000 K€ est garanti par le nantissement de valeurs mobilières souscrites auprès de ODDO Asset Management.

Covenants :

Par convention, le Groupe s'est engagé à respecter des ratios de solvabilité et de fonds propres. Les ratios utilisés sont principalement du type 'endettement net consolidé / fonds propres consolidés' et 'endettement net consolidé / EBITDA consolidé'. Les valeurs plafonds à ne pas dépasser varient suivant les contrats passés avec les banques. Le Groupe n'anticipe pas de difficultés à les respecter pour l'avenir. Les covenants concernent la société EPI pour un montant de 15.948 K€ contre 23.921 K€ à fin 2010. C'est l'emprunt obligataire 'OBSAAR' d'un montant nominal de 39.992 K€ qui est concerné.

GROUPE EPI

Les ratios sont les suivant :

| | Valeur plafond | 30/06/2011 | 31/12/2010 | 30/06/2010 |
|---|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Résultat opérationnel | | - 501 | 3.214 | 4.770 |
| Dotation aux amortissements | | 3.671 | 7.869 | 4.049 |
| Dotation aux provisions | | - 1.367 | 2.345 | - 834 |
| EBITDA consolidé | | 1.803 | 13.428 | 7.985 |
| EBITDA consolidé x 2 | | 3.606 | | 15.970 |
| Fonds propres consolidés (voir Note 15.3) | | 78.950 | 81.028 | 81.845 |
| Endettement net consolidé (voir Note 15.3) | | 264 | - 1.374 | 920 |
| Endettement net consolidé / EBITDA consolidé | 4,0 | 0,07 | - 0,10 | 0,06 |
| Endettement net consolidé / Fonds propres consolidés | 1,5 | 0,003 | - 0,02 | 0,01 |

Autres engagements :

Parallèlement à l'émission de l'emprunt obligataire 'OBSAAR', le Groupe a souscrit à une facilité de crédit (crédit revolving) à concurrence de 20 Millions d'Euros. Par clause 'pari passu' ce crédit revolving bénéficie du nantissement des titres ALSAPAN à égalité de rang avec l'emprunt obligataire 'OBSAAR'.

Au 30/06/2011, ce crédit revolving a été tiré à hauteur de 20,0 M€ : 8.630 K€ pour EPI FLOORING & 11.370 K€ pour ALSAPAN. De plus EPI s'est porté caution pour ses filiales sur les sommes dues.

31.2. Engagements de locations simples

Ce sont les contrats de location d'une durée supérieure à 6 mois. Il s'agit de locations de bureaux, d'espaces de stockage, de matériels de transport, de matériels de bureaux et d'outillage. Le Groupe considère que l'engagement de location simple est représentatif du paiement minimum qui devrait être effectué. Il n'y a pas d'engagements à plus de cinq ans.

| Engagements de locations | Montant au 30/06/2011 | Montant au 31/12/2010 | Montant au 30/06/2010 |
|--|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Loyers à moins d'un an | 236 | 377 | 521 |
| Loyers à plus d'un an et moins de cinq ans | 259 | 370 | 437 |
| Total | 495 | 747 | 958 |

31.3. Passifs éventuels

Il n'y a pas de passif en dehors de ceux ayant fait l'objet d'une provision et mentionnés ci-dessus.

Note 32 – Transactions avec les parties liées

32.1. Société-mère:

La société mère consolidant les comptes du Groupe EPI est la société STRUB SA ayant son siège social à Duppigheim, Avenue Jean Prêcheur.

32.2. Éléments concernant les entreprises ayant un lien de participation

GROUPE EPI

Les transactions avec les parties liées, hors opérations intra-groupe éliminées en consolidation, sont les suivantes :

| STRUB SA | 30/06/2011 | | | | 31/12/2010 | | | | 30/06/2010 | | | |
|------------------------|------------|-----------|--------------|-----------|------------|-----------|-----------|------------|------------|----------|-----------|-----------|
| | Charges | Produits | Créances | Dettes | Charges | Produits | Créances | Dettes | Charges | Produits | Créances | Dettes |
| Prestations de service | 312 | 27 | | | 587 | 20 | | | 301 | 4 | | |
| Charges locatives | 142 | | | | 282 | | | | 141 | | | |
| Clients | | | 5 | 0 | | | 14 | 0 | | | 13 | 0 |
| Fournisseurs | | | 0 | 93 | | | 11 | 103 | | | 0 | 30 |
| Autres | 20 | 15 | 1.625 | 0 | 49 | 2 | 37 | 0 | 8 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL | 474 | 42 | 1.630 | 93 | 918 | 22 | 62 | 103 | 450 | 4 | 13 | 30 |

Voltec Solar, société détenue en 2011 à quasi 100% par Strub SA, est une société sœur d'EPI. En application d'IAS24R, les transactions entre cette société et les sociétés du groupe EPI sont présentées ci-dessous. Les transactions au 31/12/2010 sont mentionnées afin d'assurer la comparabilité.

| VOLTEC SOLAR SAS | 30/06/2011 | | | | 31/12/2010 | | | |
|------------------------|------------|------------|------------|-----------|------------|------------|-----------|----------|
| | Charges | Produits | Créances | Dettes | Charges | Produits | Créances | Dettes |
| Prestations de service | 97 | 154 | | | 0 | 408 | | |
| Charges locatives | 0 | | | | 0 | | | |
| Clients | | | 180 | 0 | | | 56 | 0 |
| Fournisseurs | | | 0 | 10 | | | 0 | 0 |
| Autres | 0 | 2 | 350 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL | 97 | 156 | 530 | 10 | 0 | 408 | 56 | 0 |

32.3 Rémunérations et avantages en nature des organes d'administration et de direction

32.3.1. Conseil de surveillance :

Le président du conseil de surveillance ne perçoit pas de rémunération mensuelle. Les frais exposés dans l'exercice des fonctions et en vue d'assister aux réunions du conseil sont remboursés aux membres, sur présentation de justificatifs. Il n'y a pas eu de rémunération versée aux membres du conseil de surveillance en 2010 ni en 2011.

32.3.2. Jetons de présence :

En 2010, 90 K€ de jetons de présence ont été distribués aux membres du conseil de surveillance conformément à une décision de l'AG du 29/06/2009. Une distribution du même montant est prévue au second semestre 2011.

32.3.3. Directoire :

Monsieur Gérard VOIRIN, Président du Directoire, n'est pas rémunéré directement. Les sociétés du Groupe EPI rémunèrent les prestations rendues à leur profit par d'autres sociétés dans lesquelles Monsieur VOIRIN est intéressé. Ces prestations s'élèvent à 75 K€ en 2011 contre 141 K€ en 2010.

Les membres du directoire sont par ailleurs remboursés des frais qu'ils exposent dans l'exercice de leurs fonctions, sur présentation de justificatifs.

Au 30/06/2011 Mr. Antonio Clément, Directeur général a perçu une rémunération brute de 124 K€ contre 156 K€ au titre de l'année 2010. L'engagement de retraite des membres du directoire percevant une rémunération est de 34 K€ au 30/06/2011.

L'information présentée dans la Note 32.3 (§ 1 à 3) est exhaustive ; il n'y a pas d'autres avantages au sens de l'IAS 24.16

Note 33 – Secteurs opérationnels33.1. Situation au 30/06/201133.1.1. Actif et passif au 30/06/2011

| | RDS | MEUBLE | TOTAL SECTORIELS | ACTIFS & PASSIFS NON ALLOUES | TOTAL CONSOLIDES |
|---|----------------|---------------|---------------------|---------------------------------------|---------------------|
| ACTIFS | | | | | |
| ACTIFS NON COURANTS | | | | | |
| Goodwill | 88 | 4.431 | 4.519 | 0 | 4.519 |
| Immobilisations incorporelles | 731 | 1.641 | 2.372 | 0 | 2.372 |
| Immobilisations corporelles | 12.621 | 34.491 | 47.112 | 0 | 47.112 |
| Immeubles de placement | 238 | 0 | 238 | 0 | 238 |
| Participations comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Autres actifs financiers | 206 | 236 | 442 | 0 | 442 |
| Impôts différés | 620 | 0 | 620 | 0 | 620 |
| TOTAL ACTIFS NON COURANTS | 14.504 | 40.799 | 55.303 | 0 | 55.303 |
| ACTIFS COURANTS | | | | | |
| Stocks | 9.844 | 20.935 | 30.779 | 0 | 30.779 |
| Clients | 16.314 | 19.020 | 35.334 | 0 | 35.334 |
| Autres débiteurs | 4.485 | 2.576 | 7.061 | 0 | 7.061 |
| Trésorerie & Equivalents trésorerie | 61.117 | 2.780 | 63.897 | 0 | 63.897 |
| Actifs destinés à être cédés | 505 | 0 | 505 | 0 | 505 |
| TOTAL ACTIFS COURANTS | 92.265 | 45.311 | 137.576 | 0 | 137.576 |
| TOTAL DES ACTIFS | 106.769 | 86.110 | 192.879 | 0 | 192.879 |
| PASSIFS | | | | | |
| CAPITAUX PROPRES | | | | | |
| Capital émis & réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère | 54.740 | 24.322 | 79.062 | 0 | 79.062 |
| Résultat de l'exercice | 84 | - 196 | - 112 | 0 | - 112 |
| Intérêts minoritaires | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 54.824 | 24.126 | 78.950 | 0 | 78.950 |
| PASSIFS NON COURANTS | | | | | |
| Emprunts portant intérêts | 21.299 | 7.769 | 29.068 | 0 | 29.068 |
| Provision pour pensions & avantages assimilés | 529 | 1.218 | 1.747 | 0 | 1.747 |
| Autres provisions | 2.264 | 82 | 2.346 | 0 | 2.346 |
| Impôts différés | 2.724 | 4.993 | 7.717 | 0 | 7.717 |
| Autres dettes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL PASSIFS NON COURANTS | 26.816 | 14.062 | 40.878 | 0 | 40.878 |
| PASSIFS COURANTS | | | | | |
| Fournisseurs | 5.883 | 6.703 | 12.586 | 0 | 12.586 |
| Part à court terme des emprunts portant intérêts | 18.260 | 16.964 | 35.224 | 0 | 35.224 |
| Passif d'impôt exigible | 6 | 0 | 6 | 0 | 6 |
| Autres crédateurs | 9.539 | 11.665 | 21.204 | 0 | 21.204 |
| Autres provisions | 3.264 | 767 | 4.031 | 0 | 4.031 |
| Autres passifs financiers | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Passifs destinés à être cédés | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL PASSIFS COURANTS | 36.952 | 36.099 | 73.051 | 0 | 73.051 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS | 118.592 | 74.287 | 192.879 | 0 | 192.879 |

33.1.2. Compte de résultat au 30/06/2011

| | Revêtement de sol | | Meuble | | Interco | TOTAL |
|--|-------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 38.172 | | 64.987 | | - 1.866 | 101.293 |
| Autres produits de l'activité | 399 | | 67 | | - 216 | 250 |
| Total produits | 38.571 | 100,00% | 65.054 | 100,00% | - 2.082 | 101.543 |
| Achats consommés | 28.206 | | 42.469 | | - 1.035 | 69.640 |
| Charges du personnel | 3.296 | | 10.618 | | 0 | 13.914 |
| Charges externes | 6.925 | | 9.540 | | - 1.044 | 15.421 |
| Impôts et taxes | 309 | | 552 | | - 3 | 858 |
| Dotations aux amortissements | 1.185 | | 2.486 | | 0 | 3.671 |
| Variation de stocks -prod.finis & en cours | - 1.998 | | - 621 | | 0 | - 2.619 |
| Autres charges d'exploitation | 1.068 | | - 51 | | 0 | 1.017 |
| Résultat opérationnel courant | - 420 | - 1,09% | 61 | 0,09% | 0 | - 359 |
| Autres produits opérationnels | 367 | | 40 | | 0 | 407 |
| Autres charges opérationnelles | 75 | | 474 | | 0 | 549 |
| Résultat opérationnel | - 128 | - 0,33% | - 373 | - 0,57% | 0 | - 501 |
| Résultat financier | 358 | 0,93% | - 193 | - 0,30% | 0 | 165 |
| Résultat avant impôts | 230 | 0,60% | - 566 | - 0,87% | 0 | - 336 |
| Charge d'impôt | 146 | 0,38% | - 370 | - 0,57% | 0 | - 224 |
| Résultat consolidé | 84 | 0,22% | - 196 | - 0,30% | 0 | - 112 |

| | France | Etranger | Interco | Total |
|--------------------|--------|----------|---------|---------|
| Chiffre d'affaires | 57.993 | 45.166 | - 1.866 | 101.293 |

33.1.3 Actifs géographique au 30/06/2011

Il s'agit de la répartition géographique des actifs non courants autres que les instruments financiers et des actifs d'impôts différés selon IFRS8.

| | France | Etranger | Consolidé |
|-------------------------------|---------------|--------------|---------------|
| Goodwill | 4.519 | 0 | 4.519 |
| Immobilisations incorporelles | 2.372 | 0 | 2.372 |
| Immobilisations corporelles | 45.412 | 1.700 | 47.112 |
| Immeubles de placement | 238 | 0 | 238 |
| Total | 52.541 | 1.700 | 54.241 |

GROUPE EPI

33.2. Situation au 31/12/2010

33.2.1. Actif et passif au 31/12/2010

| | RDS | MEUBLE | TOTAL SECTORIELS | ACTIFS & PASSIFS NON ALLOUES | TOTAL CONSOLIDES |
|---|----------------|---------------|---------------------|---------------------------------------|---------------------|
| ACTIFS | | | | | |
| ACTIFS NON COURANTS | | | | | |
| Goodwill | 88 | 4.431 | 4.519 | 0 | 4.519 |
| Immobilisations incorporelles | 778 | 1.729 | 2.507 | 0 | 2.507 |
| Immobilisations corporelles | 13.062 | 35.274 | 48.336 | 0 | 48.336 |
| Immeubles de placement | 235 | 0 | 235 | 0 | 235 |
| Participations comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Autres actifs financiers | 218 | 236 | 454 | 0 | 454 |
| Impôts différés | 655 | 0 | 655 | 0 | 655 |
| TOTAL ACTIFS NON COURANTS | 15.036 | 41.670 | 56.706 | 0 | 56.706 |
| ACTIFS COURANTS | | | | | |
| Stocks | 6.865 | 18.203 | 25.068 | 0 | 25.068 |
| Clients | 17.854 | 17.031 | 34.885 | 0 | 34.885 |
| Autres débiteurs | 4.573 | 3.246 | 7.819 | 0 | 7.819 |
| Trésorerie & Equivalents trésorerie | 58.685 | 4.433 | 63.118 | 0 | 63.118 |
| Actifs destinés à être cédés | 530 | 0 | 530 | 0 | 530 |
| TOTAL ACTIFS COURANTS | 88.507 | 42.913 | 131.420 | 0 | 131.420 |
| TOTAL DES ACTIFS | 103.543 | 84.583 | 188.126 | 0 | 188.126 |
| PASSIFS | | | | | |
| CAPITAUX PROPRES | | | | | |
| Capital émis & réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère | 56.955 | 21.039 | 77.994 | 0 | 77.994 |
| Résultat de l'exercice | - 254 | 3.288 | 3.034 | 0 | 3.034 |
| Intérêts minoritaires | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 56.701 | 24.327 | 81.028 | 0 | 81.028 |
| PASSIFS NON COURANTS | | | | | |
| Emprunts portant intérêts | 18.660 | 8.300 | 26.960 | 0 | 26.960 |
| Provision pour pensions & avantages assimilés | 527 | 1.152 | 1.679 | 0 | 1.679 |
| Autres provisions | 2.264 | 106 | 2.370 | 0 | 2.370 |
| Impôts différés | 2.643 | 5.335 | 7.978 | 0 | 7.978 |
| Autres dettes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL PASSIFS NON COURANTS | 24.094 | 14.893 | 38.987 | 0 | 38.987 |
| PASSIFS COURANTS | | | | | |
| Fournisseurs | 5.444 | 4.497 | 9.941 | 0 | 9.941 |
| Part à court terme des emprunts portant intérêts | 20.176 | 14.739 | 34.915 | 0 | 34.915 |
| Passif d'impôt exigible | 80 | 0 | 80 | 0 | 80 |
| Autres créditeurs | 7.359 | 10.959 | 18.318 | 0 | 18.318 |
| Autres provisions | 3.906 | 951 | 4.857 | 0 | 4.857 |
| Autres passifs financiers | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Passifs destinés à être cédés | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL PASSIFS COURANTS | 36.965 | 31.146 | 68.111 | 0 | 68.111 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS | 117.760 | 70.366 | 188.126 | 0 | 188.126 |

33.2.2. Compte de résultat au 31/12/2010

| | Revêtement de sol | | Meuble | | Interco | TOTAL |
|--|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 72.028 | | 117.608 | | - 3.183 | 186.453 |
| Autres produits de l'activité | 1.103 | | 2.017 | | - 630 | 2.490 |
| Total produits | 73.131 | 100,00% | 119.625 | 100,00% | - 3.813 | 188.943 |
| Achats consommés | 44.284 | | 71.252 | | - 884 | 114.652 |
| Charges du personnel | 7.322 | | 21.081 | | 0 | 28.403 |
| Charges externes | 13.025 | | 18.763 | | - 2.713 | 29.075 |
| Impôts et taxes | 874 | | 2.242 | | - 216 | 2.900 |
| Dotations aux amortissements | 2.716 | | 5.153 | | 0 | 7.869 |
| Variation de stocks -prod.finis & en cours | 1.353 | | - 3.673 | | 0 | - 2.320 |
| Autres charges d'exploitation | 2.387 | | - 546 | | 0 | 1.841 |
| Résultat opérationnel courant | 1.170 | 1,60% | 5.353 | 4,47% | 0 | 6.523 |
| Autres produits opérationnels | 4.942 | | 644 | | 0 | 5.586 |
| Autres charges opérationnelles | 9.138 | | - 243 | | 0 | 8.895 |
| Résultat opérationnel | - 3.026 | - 4,14% | 6.240 | 5,22% | 0 | 3.214 |
| Résultat financier | 1.473 | 2,01% | - 368 | - 0,31% | 0 | 1.105 |
| Résultat avant impôts | - 1.553 | - 2,12% | 5.872 | 4,91% | 0 | 4.319 |
| Charge d'impôt | - 1.299 | - 1,78% | 2.584 | 2,16% | 0 | 1.285 |
| Résultat consolidé | - 254 | - 0,35% | 3.288 | 2,75% | 0 | 3.034 |

| | France | Etranger | Interco | Total |
|--------------------|---------|----------|---------|---------|
| Chiffre d'affaires | 110.332 | 79.304 | - 3.183 | 186.453 |

33.2.3 Actifs géographique au 31/12/2010

Il s'agit de la répartition géographique des actifs non courants autres que les instruments financiers et des actifs d'impôts différés selon IFRS8.

| | France | Etranger | Consolidé |
|-------------------------------|---------------|--------------|---------------|
| Goodwill | 4.519 | 0 | 4.519 |
| Immobilisations incorporelles | 2.507 | 0 | 2.507 |
| Immobilisations corporelles | 46.636 | 1.700 | 48.336 |
| Immeubles de placement | 235 | 0 | 235 |
| Total | 53.897 | 1.700 | 55.597 |

GROUPE EPI

33.3. Situation au 30/06/2010

33.3.1. Actif et passif au 30/06/2010

| | RDS | MEUBLE | TOTAL SECTORIELS | ACTIFS & PASSIFS NON ALLOUES | TOTAL CONSOLIDES |
|---|----------------|---------------|---------------------|---------------------------------------|---------------------|
| ACTIFS | | | | | |
| ACTIFS NON COURANTS | | | | | |
| Goodwill | 88 | 4.431 | 4.519 | 0 | 4.519 |
| Immobilisations incorporelles | 832 | 1.628 | 2.460 | 0 | 2.460 |
| Immobilisations corporelles | 20.825 | 31.189 | 52.014 | 0 | 52.014 |
| Immeubles de placement | 235 | 0 | 235 | 0 | 235 |
| Participations comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Autres actifs financiers | 54.934 | 3.372 | 58.306 | 0 | 58.306 |
| Impôts différés | 233 | 0 | 233 | 0 | 233 |
| TOTAL ACTIFS NON COURANTS | 77.147 | 40.620 | 117.767 | 0 | 117.767 |
| ACTIFS COURANTS | | | | | |
| Stocks | 8.091 | 19.527 | 27.618 | 0 | 27.618 |
| Clients | 16.350 | 20.104 | 36.454 | 0 | 36.454 |
| Autres débiteurs | 2.368 | 3.411 | 5.779 | 154 | 5.933 |
| Trésorerie & Equivalents trésorerie | 5.631 | 3.056 | 8.687 | 102 | 8.789 |
| Actifs destinés à être cédés | 849 | 0 | 849 | 0 | 849 |
| TOTAL ACTIFS COURANTS | 33.289 | 46.098 | 79.387 | 256 | 79.643 |
| TOTAL DES ACTIFS | 110.436 | 86.718 | 197.154 | 256 | 197.410 |
| PASSIFS | | | | | |
| CAPITAUX PROPRES | | | | | |
| Capital émis & réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère | 60.093 | 18.058 | 78.151 | 0 | 78.151 |
| Résultat de l'exercice | 1.856 | 1.838 | 3.694 | 0 | 3.694 |
| Intérêts minoritaires | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 61.949 | 19.896 | 81.845 | 0 | 81.845 |
| PASSIFS NON COURANTS | | | | | |
| Emprunts portant intérêts | 19.107 | 9.411 | 28.518 | 0 | 28.518 |
| Provision pour pensions & avantages assimilés | 537 | 1.227 | 1.764 | 0 | 1.764 |
| Autres provisions | 1.094 | 1.000 | 2.094 | 0 | 2.094 |
| Impôts différés | 2.517 | 3.917 | 6.434 | 0 | 6.434 |
| Autres dettes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL PASSIFS NON COURANTS | 23.255 | 15.555 | 38.810 | 0 | 38.810 |
| PASSIFS COURANTS | | | | | |
| Fournisseurs | 4.010 | 6.372 | 10.382 | 415 | 10.797 |
| Part à court terme des emprunts portant intérêts | 21.751 | 17.370 | 39.121 | 0 | 39.121 |
| Passif d'impôt exigible | 1.694 | 0 | 1.694 | 117 | 1.811 |
| Autres créditeurs | 7.846 | 12.688 | 20.534 | 146 | 20.680 |
| Autres provisions | 3.112 | 1.234 | 4.346 | 0 | 4.346 |
| Autres passifs financiers | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Passifs destinés à être cédés | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL PASSIFS COURANTS | 38.413 | 37.664 | 76.077 | 678 | 76.755 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS | 123.617 | 73.115 | 196.732 | 678 | 197.410 |

33.3.2. Compte de résultat au 30/06/2010

| | Revêtement de sol | | Meuble | | Interco | TOTAL |
|--|-------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | 37.081 | | 58.507 | | - 1.552 | 94.036 |
| Autres produits de l'activité | 456 | | 575 | | - 235 | 796 |
| Total produits | 37.537 | 100,00% | 59.082 | 100,00% | - 1.787 | 94.832 |
| Achats consommés | 22.712 | | 35.482 | | - 383 | 57.811 |
| Charges du personnel | 4.032 | | 11.041 | | 0 | 15.073 |
| Charges externes | 6.844 | | 9.934 | | - 1.404 | 15.374 |
| Impôts et taxes | 204 | | 1.156 | | 0 | 1.360 |
| Dotations aux amortissements | 1.547 | | 2.502 | | 0 | 4.049 |
| Variation de stocks -prod.finis & en cours | 297 | | - 3.778 | | 0 | - 3.481 |
| Autres charges d'exploitation | 160 | | - 202 | | 0 | - 42 |
| Résultat opérationnel courant | 1.741 | 4,64% | 2.947 | 4,99% | 0 | 4.688 |
| Autres produits opérationnels | 492 | | 444 | | 0 | 936 |
| Autres charges opérationnelles | 190 | | 664 | | 0 | 854 |
| Résultat opérationnel | 2.043 | 5,44% | 2.727 | 4,62% | 0 | 4.770 |
| Résultat financier | 1.347 | 3,59% | - 239 | - 0,40% | 0 | 1.108 |
| Résultat avant impôts | 3.390 | 9,03% | 2.488 | 4,21% | 0 | 5.878 |
| Charge d'impôt | 1.534 | 4,09% | 650 | 1,10% | 0 | 2.184 |
| Résultat consolidé | 1.856 | 4,94% | 1.838 | 3,11% | 0 | 3.694 |

| | France | | Etranger | | Interco | Total |
|--------------------|--------|--|----------|--|---------|--------|
| Chiffre d'affaires | 53.880 | | 41.708 | | - 1.552 | 94.036 |

33.3.3 Actifs géographique au 30/06/2010

Il s'agit de la répartition géographique des actifs non courants autres que les instruments financiers et des actifs d'impôts différés selon IFRS8.

| | France | Etranger | Consolidé |
|-------------------------------|---------------|--------------|---------------|
| Goodwill | 4.519 | 0 | 4.519 |
| Immobilisations incorporelles | 2.460 | 0 | 2.460 |
| Immobilisations corporelles | 47.056 | 4.958 | 52.014 |
| Immeubles de placement | 235 | 0 | 235 |
| Total | 54.270 | 4.958 | 59.228 |

Note 34 – Analyse des risques

34.1. Degré d'exposition des sociétés du Groupe aux risques du marché

Les différentes entreprises du Groupe sont exposées dans des conditions différentes aux risques du marché.

EPI FLOORING, pour son activité revêtement de sol, est exposée à une grande diversité de risques :

- La part relative élevée de certains clients rend vulnérable l'entreprise en cas de départ de l'un deux, tant pour le marché domestique que sur les marchés à l'exportation.
- La restructuration de l'offre des fournisseurs de panneau : regroupement, augmentation des prix, rend EPI dépendante. Les hausses de prix de la matière première subies dès le second semestre 2010 ont été constamment appliquées en ce début 2011 et sont au-delà des prévisions ayant servi à construire le budget initial de l'exercice 2011.
- La réduction des prix de vente aux clients est liée, tant aux surcapacités de production au niveau mondial, qu'à l'entrée de tous les fournisseurs de panneau sur le marché du revêtement de sol. Ils s'adressent directement la distribution.
- L'importance prise par les concurrents de nouveaux pays en capacité de produire : Asie, Turquie,...., est également de nature à faire baisser les prix.
- Les marchés nord-américains sont traités en dollar US et l'évolution des cours de l'euro et du dollar a des incidences sur les marges nettes des opérations traitées sur ces marchés.
- La filiale russe, EPI VOSTOK tient sa comptabilité en rouble et l'incidence des cours de l'euro ou du dollar par rapport au rouble peut avoir des conséquences financières importantes dans les comptes d'EPI FLOORING qui livre des produits haut de gamme à sa filiale russe.
- Le site de Marlenheim est largement sur-capacitaire.
- L'entreprise a été contrainte de signer un nouveau contrat de licence pour l'assemblage du petit coté de certaines de ses lames, ce qui augmente ses coûts de revient.

SELFLOOR, produisait et vendait du revêtement de sol stratifié :

- Le transfert de son activité industrielle au sein de la société EPI à Marlenheim est réalisé depuis début 2010. Les derniers matériels de production ont été vendus et exportés vers des industriels du Moyen Orient.
- 505 K€ ont été transférés des immobilisations vers le poste 'actifs destinés à être cédés' (valeur nette au 30/06/2011). Il s'agit de la cession potentielle des immeubles, toutefois les acquéreurs potentiels n'ont à la date de clôture de ce semestre pas donné d'échéance pour la signature des actes de cession. Le financement de ces opérations n'est pas réalisé.

EPI VOSTOK, produit et vend du revêtement de sol stratifié :

- Depuis la fin de l'exercice 2009, EPI VOSTOK vend des produits fabriqués en Russie dans son usine et aussi des produits importés de France.
- La montée en puissance de l'activité a été freinée par le manque de matière et de plus la clientèle est très concentrée.
- Le constat de l'ensemble des entreprises étrangères en Russie est qu'elles pâtissent d'une bureaucratie grandissante qui retarde les déploiements industriels.

ALSAPAN fabricant de meubles en kit à base de panneaux mélaminés ou finish foil :

- Est très dépendante de son principal client. Cette situation n'est pas nouvelle. ALSAPAN dispose d'une force commerciale et d'un bureau d'études dimensionné à ses besoins actuels. Elle n'a pas les moyens de, très rapidement, conquérir de nombreux nouveaux clients.
- Comme EPI FLOORING, ALSAPAN est très dépendante des fournisseurs de matières premières. A la forte décreue des prix enregistrée en 2008 et 2009 s'est substituée une hausse continue depuis le second semestre 2010. La fermeture d'usines de production de matières premières (le panneau), fin 2010, a accentué ces hausses qui ne pourront qu'être partiellement répercuté sur les prix de vente aux clients.
- Confirmation des changements de stratégie, en 2010 un major international a cédé une usine de production de panneaux à une filiale du principal client d'ALSAPAN, le groupe auquel appartient ce client est devenu le premier fournisseur de matière première de l'un de ses propres fournisseurs.
- Pour ses marchés actuels, ALSAPAN traite quasi exclusivement en euro.
- Les commandes pour les plans de travail dans l'unité de Wasselonne n'atteignent toujours pas le niveau escompté.
- Quasiment toutes les capacités des sites de production ont de la réserve à exploiter.

DGS conception et commercialisation de meubles en kit produits en Asie :

- DGS est une équipe délocalisée en Chine, ce pays commence à durcir les conditions. Ainsi de nouvelles charges sociales vont être imposées à compter de 09/2011.
- DGS continue son métier de sourcing que les grandes centrales d'achat ont tendance à intégrer ou à court-circuiter. Le modèle DGS a subi toutes les conséquences de la crise et se trouve concurrencé par des officines qui ont établi des bases logistiques fortes en Asie.

Difficultés rencontrées : les principales difficultés rencontrées par les entreprises du Groupe sont liées à la volatilité de la clientèle et au manque de prévisions fiables quant à ses besoins. Les marchés adressés par les différentes unités du Groupe sont matures et les évolutions se font à la marge. Chaque entité du Groupe a la possibilité de construire une offre attrayante et de se démarquer de ses compétiteurs mais chaque entité doit passer d'une culture : volume / prix à un concept niche/créativité/service. La contraction économique actuelle ne favorise pas le développement de ce concept et la pratique historique est très difficile à faire évoluer. Par ailleurs la tendance de la distribution est de faire porter sur le fournisseur la gestion des rayons. La part traitée à l'exportation demeure relativement faible et le groupe n'a pas encore de modèle stabilisé pour conquérir efficacement ce type de marché.

La gestion des filiales étrangères difficile, elle n'est pas construite sur un modèle éprouvé.

34.2. Risques propres au Groupe et à son organisation

Le Groupe ne présente pas, en tant que structure, de risque particulier.

Le décès de Jean Jacques STRUB en avril 2010 continue à avoir des conséquences importantes. Néanmoins le groupe n'a pas enregistré de démission remettant en cause son organisation.

Pour compenser le manque de liquidité du titre, une OPAS complétée par une OPRA a été proposée aux actionnaires ayant acquis leur titre sur le marché. Dans le même esprit il a été proposé une OPRA aux détenteurs de BSAAR. Ces opérations ont été lancées dans la deuxième moitié du mois de juin pour prendre fin le 18/07/2011.

Ces opérations ont connu un certain succès (cf note n°36 événements postérieurs à la clôture)

34.3. Risques relatifs au secteur d'activité du Groupe

Le secteur du revêtement de sol et de la fabrication de meubles est parvenu ces dernières années à maturité. La crise économique qui a débuté au dernier trimestre 2008 est particulièrement ressentie par ces deux secteurs d'activité. La concurrence sur tous les marchés est plus forte et le Groupe doit faire face à une mondialisation des acteurs. Un nouveau modèle économique s'impose, l'intégration verticale. Ainsi certains concurrents sont aussi des producteurs de panneaux ce qui leur octroie une plus grande maîtrise des approvisionnements et de leurs coûts de production, ce qui n'est pas le cas du Groupe. D'autant que la tendance est à la concentration des producteurs de panneaux. Ce modèle se confirme par l'entrée en jeu d'un client majeur de l'entreprise qui devient fournisseur de matière première consommée par le groupe.

La maîtrise des approvisionnements reste une condition sine qua non de la compétitivité du Groupe et de ses activités. Après l'accalmie en 2009, les prix de la matière première sont repartis fortement à la hausse entre 2010 et 2011. Les coûts de production augmentent aussi et les clients ont fini par accepter une augmentation des prix de vente mais les surcapacités de production par rapport à la demande menacent l'équilibre actuel.

Les marchés à l'export ont pâti de la parité euro/dollar et la variation des cours des devises impacte nécessairement le résultat.

L'environnement concurrentiel très fort conduit le Groupe à investir dans des axes de recherche et de nouveaux produits en permanence. Le produit « finish foil », perce difficilement dans une économie peu active. EPI VOSTOK est un investissement qui nécessite de qualifier en permanence les matières premières d'origine locale. L'usine de VOSTOK est très dépendante des fournisseurs locaux quant à ses approvisionnements en matière première. Dans ce contexte défavorable, les résultats ne sont pas au niveau attendu. En conséquence les actifs ont été dépréciés en fonction de leur valeur recouvrable estimée à 1.700 K€.

GROUPE EPI

Le Groupe reste sensible à tout nouveau produit et prend toute mesure pour rester à la pointe dans ses secteurs d'activités et rechercher en permanence des gains de productivité tout en se préoccupant des problèmes de santé, tant ceux liés aux produits qu'à la production de ces mêmes produits. Toutefois ces derniers mois, il n'a pas mis sur le marché de nouveautés lui garantissant une avance sur ses concurrents.

Les normes environnementales de plus en plus draconiennes imposent au Groupe une veille de tous les instants. Ces normes, en adéquation avec les préoccupations légitimes tant des populations que des clients et de tous les personnels du Groupe, présentent deux risques principaux:

- Un facteur de déséquilibre concurrentiel avec les producteurs d'autres régions du monde, causé par l'impact économique de ces normes.
- Les activités du Groupe sont exercées dans des établissements classés soumis à autorisation préalable. Or la tendance forte au renforcement des normes environnementales d'année en année ne permet pas d'avoir de certitude sur l'obtention des autorisations indispensables dans le futur.
- Les associations de consommateurs ont en point de mire les C.O.V et formaldéhydes qui sont en partie liés à certaine matière première utilisée par le groupe.

Afin de prévenir tout risque environnemental le Groupe a mis en place une politique de suivi et de prévention de ce risque et procède régulièrement à la mise aux normes de ses installations. Les investissements correspondants sont engagés. Ces derniers ne sont pas significatifs et sont inclus dans les coûts de maintenance annuelle, soit un budget annuel de l'ordre de 500.000 euros pour le Groupe. Dans ce budget ne sont pas inclus les renouvellements de matériel qui doivent être remplacés du fait de leur âge, vétusté et usure. Ceux ci sont inclus dans le plan d'investissements généraux (ex: les chaudières).

Le Groupe met en œuvre ses moyens et ses ressources pour respecter les conditions d'exploitation qui lui sont prescrites par les différents organismes de contrôle.

Les risques technologiques liés à l'activité sont faibles. Les installations de Marlenheim, Erstein et Boulay sont sprinklées. Pour la plupart des sites, un système agréé de détection et d'extinction des étincelles a été mis en place. Une partie des locaux de stockage de La Courtine a été déclarée inutilisable pour des raisons de sécurité vis-à-vis du voisinage ; cela est sans conséquences sur la production.

Le Groupe a souscrit les assurances nécessaires à la couverture de sa responsabilité civile vis à vis des biens et des personnes du fait de ses activités et de l'exploitation de ses installations. Ces polices d'assurances couvrent aussi les risques environnementaux. Des polices d'assurance multirisques couvrent ses installations et sites.

Le montant des primes d'assurances versées en 2010 est de 955 K€. Cela concerne principalement l'assurance multirisques (581 K€), l'assurance clients (246 K€) ainsi que la responsabilité civile (53 K€). Il devrait pouvoir être maintenu à ce niveau en 2011.

Le montant des capitaux assurés se décompose comme suit :

-Responsabilité Civile :

Exploitation 8.000 K€.

Pollution accidentelle 1.500 K€ par sinistre et par an.

-Multirisques dommages aux biens :

Dommages matériels (bâtiments, matériels, marchandises) 285.084 K€.

Pertes d'exploitation (marge brute) 76.600 K€.

34.4. Risques financiers

34.4.1. Risque de liquidité

Des facilités de caisse sont négociées annuellement avec les partenaires bancaires au sein de chaque entité du Groupe.

GROUPE EPI

Le Groupe EPI est principalement financé par l'emprunt obligataire de la maison mère, des emprunts bancaires classiques et des locations financements contractés au niveau de chacune de ses filiales opérationnelles.

Les trois premières échéances annuelles de l'emprunt obligataire d'une durée de cinq ans ont été honorées sans difficultés.

La répartition globale des emprunts bancaires par taux est la suivante : Voir Notes 16

Au 30/06/2011, la trésorerie du Groupe s'élève à 63.897K€ contre 63.118 K€ au 31/12/2010. Il est important de noter que la société dispose également de valeurs mobilières de placement (classées en autres actifs financiers selon IAS 7 et décrites dans la Note 9) pour un montant de 131 K€ et a mobilisé son compte client qui s'élève à 35.334 K€ au 30 juin 2011, à concurrence de 24 M€ au travers d'une ligne de crédit revolving confirmée de 20 Millions d'Euros. Le Groupe EPI a mis en œuvre une gestion centralisée des comptes de trésorerie de l'ensemble de ses filiales. Au regard des soldes journaliers de chacune des entités, le Groupe décide de la souscription de sicav, de la mise en place d'autorisations de découvert ou finalement de virements de trésorerie de la maison-mère par le biais de compte-courants.

Au 30/06/2011, la trésorerie du Groupe se répartit de la manière suivante entre les principales filiales:

| | |
|------------------|-----------|
| - EPI Holding : | 59.260 K€ |
| - EPI Flooring : | 1.596 K€ |
| - Alsapan: | 2.675 K€ |
| - Autres : | 366 K€ |

Il existe cependant un risque potentiel de liquidité en cas de non-respect de covenants (cf. Note 31). A ce jour et en fonction de ces éléments, la société considère ne pas être en risque de liquidité.

34.4.2. Risque actions

Les risques sur actions concernent les valeurs mobilières de placement dont le détail figure dans la Note 9 'Autres actifs financiers' & Note 14 'trésorerie et équivalents de trésorerie'.

Le risque concerne des SICAV classées dans ce poste selon les critères de l'IAS7. Il s'agit plus d'un risque sur la valeur, que sur la liquidité, celle-ci étant généralement limitée à une semaine.

Le risque concerne pour une autre partie des contrats de capitalisation qui répondent aux quatre critères de l'IAS7. Il s'agit d'un risque sur la valeur, le porteur des contrats est coté AA chez Standard & Poor's et Aa3 chez Moody's.

Les SICAV monétaires ne présentent aucun risque de liquidité.

34.4.3. Risque de taux : Cf. Note 16.

34.4.4. Risque de change : Cf. Note 22.

34.5. Risques juridiques

En prenant une licence pour les revêtements de sol dits « sans colle » auprès de UNILIN, EPI FLOORING peut produire et vendre sans restriction sur tous les marchés sans risque et en toute sécurité, y compris en Amérique du Nord.

Un conflit de voisinage opposant EPI FLOORING à un particulier sur le site de Marlenheim est pendant devant les tribunaux. Ce voisin se plaint de nuisances acoustiques, le tribunal a ordonné une expertise judiciaire. Aucune décision juridictionnelle n'a encore été rendue.

Un conflit de voisinage opposant EPI SA venant aux droits d'ALSAPAN, à un couple de particuliers sur le site de Dinsheim est pendant devant les tribunaux. Ces voisins se plaignent de nuisances diverses. Aucune décision juridictionnelle n'a encore été rendue.

GROUPE EPI

Un litige opposant EPI FLOORING à une société de recyclage de poussière de bois (NACOSPAN) est pendant devant les tribunaux belges. Aucune décision juridictionnelle n'a encore été rendue.

Un litige pendant devant le tribunal de commerce de Versailles oppose un dirigeant de SERIBO à EPI SA: La société SERIBO a cédé le 24 février 2004 la société Alsapan à Alsafinances. Alsapan et Alsafinances ont par la suite été absorbées par EPI.

Un membre du conseil de surveillance de SERIBO a demandé la nullité de la cession de la société Alsapan et exigé des anciens dirigeants de SERIBO et d'Alsapan (aujourd'hui EPI) le versement de dommages et intérêts. La demande de dommages et intérêts s'est élevée à 6.985 K€.

EPI SA considère qu'il est peu probable que la nullité de la cession d'Alsapan soit prononcée. De même, le risque qu'EPI SA soit condamnée à verser des dommages et intérêts à ce titre est qualifié de faible.

Ce litige n'a pas fait l'objet d'une provision.

A la connaissance de la société, il n'existe pas, sur une période couvrant les six derniers mois, d'autres procédures gouvernementales, judiciaires ou d'arbitrage (y compris toute procédure dont l'émetteur a connaissance, qui est en suspens ou dont il est menacé) qui pourraient avoir ou auraient eu récemment des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité du Groupe.

Les principaux risques provisionnés sont les suivants:

- Le litige opposant EPI FLOORING à un voisin à Marlenheim, évoqué ci-dessus, a fait l'objet d'une provision pour un montant de 1.094K€.
- Un autre litige opposant EPI HOLDING venant aux droits d'ALSAPAN, à un couple de riverains de Dinsheim sur Bruche a été provisionné pour 1.170 K€. Au travers d'une « association de défense » Mr et Mme WABARTHA font valoir un préjudice personnel et sollicitent 500 K€ de dommages et intérêts par époux.
- Un litige oppose une société de recyclage belge à EPI FLOORING devant le tribunal de Courtrai pour un différend concernant la fourniture de poussière de bois- provisionné pour 1.350 K€.

34.6. Risques d'approvisionnement

Les matières premières, utilisées par les différentes entités du Groupe, sont commercialisées par plusieurs fournisseurs dont le nombre se réduit et dont un site est aussi filiale d'un client du Groupe. Les panneaux peuvent être approvisionnés auprès de moins d'une dizaine de fabricants européens. Il n'est pas exclu que des regroupements se poursuivent dans ce secteur d'activité. Le Groupe est dépendant des fournisseurs extérieurs pour ses approvisionnements en panneaux. Les évolutions des prix à la hausse sont difficilement répercutables dans des délais courts sur les prix de vente.

L'activité revêtement de sol subit les conséquences des surcapacités de production du secteur, ainsi que la concurrence sévère des producteurs de panneaux qui ont tous, à présent, des unités de production de revêtement de sol stratifié. Ceux-ci bénéficient par conséquent d'une économie de frais de transports, du fait de la suppression d'un intermédiaire dans la chaîne de distribution. Le coût des transports est un facteur qui rend de moins en moins compétitifs les fabricants non intégrés. Une voie existe néanmoins pour les producteurs dynamiques, créatifs en mesure d'apporter un niveau de service adapté. EPI VOSTOK a clairement des problèmes liés à la disponibilité de ses matières premières et l'usine peut être arrêtée pour manque de matières.

Les décors en papier mélaminé peuvent être fournis par au moins cinq fournisseurs différents. Certains de ces fournisseurs possèdent des décors exclusifs. Le Groupe travaille principalement avec quatre fournisseurs. Le Groupe est totalement dépendant des fournisseurs extérieurs pour les approvisionnements de ce composant. Les évolutions des prix à la hausse sont difficilement répercutables dans des délais courts sur les prix de vente.

Dans le domaine du panneau mélaminé la contractualisation est peu pratiquée. Par usage, les fournisseurs répercutent les évolutions des prix de leurs matières premières sur le prix de leurs produits. Les cours du bois ont une influence sur les prix ; la consommation de bois pour le chauffage en Europe, conduit à des évolutions chaotiques. Les cours du pétrole et du dollar impactent directement les prix des panneaux, de la mélamine et des papiers décors. Les importantes fluctuations des derniers mois ont influé sensiblement.

GROUPE EPI

Une augmentation de 1% du prix des matières premières consommées par le Groupe réduirait la marge opérationnelle de 0,5% (0,3% pour les panneaux et de 0,2% pour les autres matières premières). De même une baisse des prix conduirait à une hausse de la marge dans les mêmes proportions sauf si les concurrents répercutent directement ces baisses.

34.7. Risques clients/distributeurs

La distribution a fortement évolué ces dernières années et les entreprises du Groupe ont comme client des groupes de plus en plus puissants et concentrés. Les différentes entités du Groupe ont des clients majeurs qui prennent de plus en plus d'importance, ce qui au regard du marché n'est pas anormal en soi.

Le risque le plus élevé est au niveau d'ALSAPAN dont le client le plus important a représenté 58% de son chiffre d'affaires sur les 6 premiers mois de 2011. La fidélité et la qualité relationnelle et commerciale entretenue entre ALSAPAN et ce client peut la placer dans une situation de dépendance au regard de la part de chiffre d'affaires réalisé avec celui-ci. Cette situation n'est cependant pas nouvelle. La nouveauté est que ce client a une filiale qui est devenue le principal fournisseur de panneaux.

EPI FLOORING est lui aussi exposé à ce même type de risque du fait de la croissance de la part de marché de son principal client qui concourt à 46% de son CA.

En tout état de cause, et compte tenu de la structure des marchés et des réseaux de vente, essentiellement tenus par les distributeurs, notamment en France, la perte d'un des principaux clients de chaque entité du Groupe pourrait avoir des conséquences préjudiciables.

34.8. Actifs dépréciés

- Les stocks sont dépréciés à hauteur de 1.383 K€ (cf. Note 11)
- Les clients sont dépréciés à hauteur de 1.993 K€ (cf. Note 12)
- Des actifs financiers (PHOENIX) pour 1.992 K€ sont dépréciés à quasi 100% (cf. Note 9).
- Les actifs immobilisés de la filiale Russe EPI VOSTOK ont été dépréciés de 1.863 K€ afin de tenir compte de la valeur de marché (cf. Note 8).

Concernant la gestion du risque client, le groupe a souscrit un contrat d'assurance crédit. La couverture lorsqu'elle est mise en place, doit permettre de couvrir environ trois mois de chiffre d'affaires ainsi que le portefeuille de commandes du client. L'analyse est faite au cas par cas par le crédit manager puis validée par la direction commerciale.

Il n'y a pas d'autres catégories d'actifs dépréciés (cf. Note 8 relative aux tests de valeur des actifs).

Note 35 – Ventilation des instruments financiers

35.1. Actifs et Passifs financiers

Selon IFRS 7 § 8 les actifs et passifs financiers doivent être présentés par catégorie :

- Actifs à la juste valeur par résultat
 - Placements détenus jusqu'à l'échéance
 - Prêts et créances
 - Actifs disponibles à la vente
- Passifs à la juste valeur par résultat
- Passifs au coût amorti

En voici la synthèse :

| Postes du bilan | Valeur au bilan | Juste valeur | Placements détenus jusqu'à l'échéance | Actifs & Passifs à la juste valeur par résultat | Actifs disponibles à la vente | Prêts Créances & Dettes | Passifs au coût amorti |
|--|-----------------|----------------|---------------------------------------|---|-------------------------------|-------------------------|------------------------|
| Autres titres immobilisés | 2 | 2 | | | 2 | | |
| Prêts | 41 | 41 | | | | 41 | |
| Fonds de garantie, dépôts & cautionnement | 268 | 268 | | | | 268 | |
| Valeurs mobilières de placement classées en autres actifs financiers | 131 | 131 | | 111 | | 20 | |
| Créances clients | 35.334 | 35.334 | | | | 35.334 | |
| Fournisseurs acomptes versés | 194 | 194 | | | | 194 | |
| Fournisseurs avoirs à recevoir | 513 | 513 | | | | 513 | |
| Personnel & comptes rattachés | 29 | 29 | | | | 29 | |
| Créance sur société Mère | 1.625 | 1.625 | | | | 1.625 | |
| Débiteurs divers | 41 | 41 | | | | 41 | |
| Sicav monétaires | 62.859 | 62.859 | | 62.859 | | | |
| Trésorerie | 1.038 | 1.038 | | 1.038 | | | |
| Total des instruments financiers à l'Actif | 102.075 | 102.075 | 0 | 64.008 | 2 | 38.065 | 0 |
| Emprunts portant intérêts inscrit en passifs non courants | 29.068 | 29.068 | | 1.377 | | | 27.691 |
| Part à court terme des emprunts portants intérêts | 35.224 | 35.224 | | 345 | | | 34.879 |
| Dettes fournisseurs d'exploitation | 12.586 | 12.586 | | | | 12.586 | |
| Clients acomptes versés | 290 | 290 | | | | 290 | |
| Dettes fiscales & sociales | 9.262 | 9.262 | | | | 9.262 | |
| Dettes fournisseurs d'immobilisation | 260 | 260 | | | | 260 | |
| Clients avoirs à établir | 8.861 | 8.861 | | | | 8.861 | |
| BSAAR à payer aux managers | 2.046 | 2.046 | | | | 2.046 | |
| Total des instruments financiers au Passif | 97.597 | 97.597 | 0 | 1.722 | 0 | 33.305 | 62.570 |

35.2. Compte de résultat

Selon IFRS 7 § 20 doivent être mentionnés les profits et pertes sur :

- Les actifs et passifs à la juste valeur par résultat
- Les placements détenus jusqu'à l'échéance
- les prêts et créances
- Les passifs financiers au coût amorti
- Les actifs disponibles à la vente

En voici la synthèse :

| Contrepartie | Produits de trésorerie & équivalents trésorerie | | | Coût de l'endettement brut | | |
|--|--|---|------------------------------|------------------------------|--|--|
| | Produits de cession de VMP | Autres intérêts & produits assimilés | Juste valeur par résultat | Juste valeur par résultat | Charges d'instruments de couverture de taux | Intérêts des dettes au coût amorti |
| Dépôts à terme | | 636 | | | | |
| Autres Créances | | 37 | | | | |
| Sicav monétaires | 10 | | 39 | | | |
| Trésorerie | | | | | - 353 | |
| Emprunts portant intérêts inscrits en passifs non courants | | | | 133 | | - 680 |
| Part à court terme des emprunts portants intérêts | | | | 268 | | |
| Total | 10 | 673 | 39 | 401 | - 353 | - 680 |

Note 36 - Évènements postérieurs à la clôture de l'exercice

Le groupe a lancé une offre publique de rachat d'actions (OPRA), assortie d'une offre publique d'achat simplifiée d'actions (OPAS), accompagnée d'une offre publique d'achat simplifiée des BSAAR, le 28/06/2011 qui s'est achevé le 18/07/2011. La part de la dette relative aux BSAAR détenus par les managers a été constatée dans les comptes au 30/06/2011, diminuant ainsi les capitaux propres de 2.046 K€.

Il n'y a pas eu d'autres effets sur les comptes au 30/06/2011.

En cas de succès à 100% de l'offre, les capitaux propres auraient été diminués de 31 M€ de par l'annulation des titres et des BSAAR rachetés. L'opération réalisée à 100% pour les BSAAR et à plus de 90% pour les actions impactera les comptes du second semestre 2011 de moins de 30M€, incluant une réduction du capital social de 1.203 K€, selon décision du directoire du 08/08/2011.

Aucun autre événement significatif risquant de modifier les éléments financiers présentés n'est intervenu entre la date de clôture des comptes au 30/06/2011 et la date du Directoire ayant arrêté ces comptes le 24/08/2011.

IV. Rapport des commissaires aux comptes¹

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales 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 de la société ESPACE PRODUCTION INTERNATIONAL S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés ont été établis sous la responsabilité du Directoire. 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, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

¹ Article 222-4 I 4° RG AMF : « Le rapport des contrôleurs légaux sur l'examen limité des comptes précités. Lorsque les dispositions légales qui sont applicables à l'émetteur n'exigent pas que les comptes semestriels fassent l'objet d'un rapport des contrôleurs légaux ou statutaires, l'émetteur le mentionne dans son rapport. »

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

- La note 2.3.4. « Nouvelles normes et interprétations » de l'annexe relative à l'incidence des nouvelles normes d'application obligatoire.
- La note 8 « Tests de valeur des actifs » relative à la valeur nette comptable des immobilisations corporelles détenus par la filiale russe EPI Vostok qui s'élève à 1 700 K€.

II. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés 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.

Fait à Neuilly Sur Seine et Courbevoie, le 29 août 2011

Les Commissaires aux Comptes

PwC AUDIT

Etienne HENRY

MAZARS

Jean-Brice de TURCKHEIM