



Rapport Financier Annuel 2011

Sommaire

- Rapport de gestion
- Comptes annuels
 - Compte de résultat
 - Bilan
 - Annexe
 - Filiales et Participations
- Comptes consolidés
 - Compte de résultat consolidé
 - Etat de situation financière consolidée
 - Tableau de flux de trésorerie consolidé
 - Variation des capitaux propres consolidés
 - Annexe
- Rapport des commissaires aux comptes sur :
 - les comptes annuels,
 - les comptes consolidés
 - les conventions réglementées
- Attestation du rapport financier annuel



RAPPORT DE GESTION 2011

Plan du rapport

| | |
|---|----|
| Explosifs et Produits Chimiques – Comptes Sociaux | 4 |
| Comptes Consolidés | 4 |
| Situation Financière et Risques | 5 |
| Marge brute d'autofinancement | 5 |
| Dépenses d'investissement | 5 |
| Besoin en fonds de roulement d'exploitation | 6 |
| Financement | 6 |
| Trésorerie | 6 |
| Information sur les délais de paiement | 7 |
| Risques | 7 |
| Faits marquants en 2011 | 7 |
| Cession de Prométhée Conseil | 7 |
| MCS en Arabie Saoudite | 7 |
| Rationalisation dans l'organisation du groupe en France, en Allemagne et en Italie ... | 8 |
| Cession de l'activité défense en Italie | 8 |
| Signature d'un contrat de 50 millions d'USD avec la Compagnie des Bauxites de Guinée (CBG) | 8 |
| Renégociation du contrat en cours avec un important client dans l'activité additif diesel | 9 |
| Assignation devant le TGI de Thionville dans le dossier STIPS TI | 9 |
| Abandon de l'activité dans la zone Océan indien | 9 |
| Création de la structure EPC Innovation | 10 |
| Signature d'un contrat dans le secteur minier en SUEDE | 10 |

| | |
|--|----|
| Signature d'un accord de financement avec CGA, filiale de la Société Générale..... | 10 |
| Evolution de l'activité par zone géographique..... | 11 |
| Zone 1 - France Benelux | 11 |
| Zone 2 - Europe du Nord – Europe de l'Est..... | 11 |
| Zone 3 - Europe du Sud, Afrique et autres..... | 12 |
| Modification de la présentation à compter de 2012..... | 13 |
| Evolution des principales filiales | 13 |
| EPC FRANCE | 13 |
| Alpharoc | 14 |
| Occamat | 14 |
| ATD | 14 |
| Prodemo..... | 15 |
| EPC UK..... | 15 |
| EPC UK Blasting Services (forage - minage) | 15 |
| Kemek en Irlande | 16 |
| EPC SVERIGE en Suède | 16 |
| EPC Italia..... | 16 |
| EPC MAROC | 16 |
| Evènements survenus depuis la clôture de l'exercice | 17 |
| Poursuite des simplifications juridiques. | 17 |
| Signature d'un nouveau contrat en GUINEE | 17 |
| Arrêt de la Cour d'Appel de Paris en faveur du groupe EPC dans le litige DGC | 17 |
| Politique Sécurité SANTE Environnement..... | 18 |
| Système de gestion Groupe..... | 18 |
| Des actions en matière de sécurité santé..... | 19 |
| Le renforcement de la sûreté..... | 20 |
| l'environnement | 20 |
| Résultats du groupe EPC pour 2011 | 21 |
| POLITIQUE SOCIALE | 22 |
| Politique générale : | 22 |
| Effectifs: | 22 |
| Sécurité des salariés:..... | 23 |
| Politique sociale | 23 |

| | |
|---|----|
| Recherche et Développement..... | 25 |
| Perspectives 2012..... | 25 |
| Franchissement de seuil | 26 |
| Transactions sur titres..... | 26 |
| Prises de participation | 27 |
| Administrateurs | 28 |
| Résultat social – Affectation du résultat | 34 |
| Projet de résolutions | 35 |

Mesdames, Messieurs,

Conformément à la loi et aux statuts, nous vous avons réunis pour vous exposer, d'une part, l'activité de notre Société et des sociétés du Groupe pendant l'exercice écoulé, les résultats de cette activité et les perspectives d'avenir et, d'autre part, vous présenter et soumettre à votre approbation le bilan et les comptes consolidés du Groupe et ceux de notre Société, afférents au cent dix-septième exercice social clos le 31 décembre 2011.

EXPLOSIFS ET PRODUITS CHIMIQUES – COMPTES SOCIAUX

Le chiffre d'affaires s'élève à un montant de 1.7 M€, contre 2.9 M€ en 2010.

La perte d'exploitation se réduit passant de -5.5 M€ à -4.0 M€

Le résultat net affiche un bénéfice de 0.8 M€, contre une perte de -1.9 M€ l'année précédente.

COMPTES CONSOLIDES

Le chiffre d'affaires du Groupe, à fin 2011, s'élève à 324.6 M€ en amélioration de 9.2% par rapport aux 297.2 M€ de l'exercice 2010. A taux de change et périmètre constant, l'augmentation est de 7.1%.

| <i>En milliers d'euros</i> | 2011 | 2010 | Variation | Variation A taux de change et périmètre constant |
|--------------------------------------|----------------|----------------|------------------|---|
| | | | % | % |
| France & Benelux (y compris Holding) | 118 551 | 114 131 | + 3.9% | + 2.7% |
| Europe du Nord et de l'Est | 134109 | 112 542 | +19.2% | +18.6% |
| Europe du Sud, Afrique et autres | 71 969 | 70 539 | +2.0.% | -3.6% |
| Total | 324 629 | 297 240 | +9.2% | +7.1% |

Le résultat opérationnel courant s'améliore pour s'établir à 8.7 M€, contre 8.3 M€ en 2010. La rentabilité opérationnelle baisse très légèrement. Elle passe ainsi de 2.8% à 2.7% du chiffre d'affaires.

Le résultat opérationnel, qui intègre les charges liées aux importantes restructurations réalisées en 2011 et un impact résiduel de la cession de l'activité défense réalisée en 2010 est en baisse, il s'inscrit à 6.3 M€ contre 8.2 M€ en 2010. Ces restructurations ont été engagées en 2011 en vue d'améliorer la compétitivité du groupe et d'ainsi améliorer ses résultats futurs.

Le coût de l'endettement financier est stable à -2.9 M€, sous l'effet combiné d'une légère hausse de l'endettement compensé par une baisse des taux courts. Les

autres produits et charges financières se dégradent fortement, passant d'un produit de 0.2 M€ à une perte de 1.6 M€ ceci reflète l'impact négatif des changements de taux d'actualisation sur les régimes de retraite et les provisions environnementales.

La quote-part des résultats mis en équivalence s'améliore légèrement à +1.7 M€ en 2011, contre 1.6 M€ en 2010

Enfin, l'impôt reste à un niveau élevé à 2.7 M€, contre 2.8 M€ en 2010. Le résultat du groupe a été réalisé principalement dans les sociétés étrangères, sociétés qui ne bénéficient plus de déficit reportables et donc payent l'impôt.

Le résultat des activités abandonnées qui s'élève à (1.7 M€) concerne pour l'essentiel le résultat de la zone Océan Indien dont l'abandon a été décidé en 2011.

Le résultat net consolidé s'établit en perte à -0.9 M€, à comparer à un bénéfice de 4.3 M€ réalisé en 2010.

SITUATION FINANCIERE ET RISQUES

MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT

Malgré la baisse du résultat net, la marge brute d'autofinancement progresse de 8.8% à 8.7 M€ contre 8.0 M€ en 2010.

| en milliers d'euros | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Résultat net consolidé | -877 | 4 300 |
| Elim. du résultat des mises en équivalence | - 1 663 | - 1 590 |
| Elim. des amortissements et provisions | 10 023 | 10 185 |
| Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution | 340 | 131 |
| Elim. des produits de dividendes / autres produits | 865 | - 5 043 |
| Marge brute d'autofinancement | 8 688 | 7 983 |

DEPENSES D'INVESTISSEMENT

En 2011, les dépenses d'investissements en immobilisations corporelles (incluant les biens acquis en crédit bail) s'élèvent à 11.8 M€, à comparer à 9.4 M€ en 2010.

Cette légère augmentation inclus 2.0 M€ correspondant à la quote-part EPC (40%) d'investissements réalisés sur le projet MCS depuis son entrée dans le périmètre de consolidation.

En dehors de ce projet, les investissements ont donc été concentrés sur le renouvellement des capacités de productions existantes. Aucune autre augmentation de capacité significative n'a été réalisée sur l'exercice.

BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT D'EXPLOITATION

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation affiche une amélioration de 3.3 M€ sur la période.

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|--------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Stocks et en cours | 29 329 | 26 260 |
| Créances clients et autres créances | 99 176 | 109 035 |
| Dettes fournisseurs et autres dettes | 80 506 | 83 985 |
| Total | 47 999 | 51 310 |

FINANCEMENT

Le montant des dettes financières (hors découvert bancaire) a diminué de 7.3 M€ au cours de l'exercice 2011 :

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| | | |
| Dettes financières non courantes | 27 539 | 32 408 |
| Dettes financières courantes (hors découverts bancaires) | 27 919 | 30 403 |
| Total dettes financières (hors découvert) | 55 458 | 62 811 |

La répartition entre dettes courantes et non-courantes est restée stable sur la période.

TRESORERIE

La trésorerie nette du Groupe a diminué de 15.6 M€ au cours de l'exercice. Une part importante (7.3 M€) de cette diminution a été affectée à la réduction des dettes financières du groupe.

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Total trésorerie et équivalents de trésorerie | 24 682 | 36 778 |
| Découverts bancaires | (11 831) | (8 311) |
| Total trésorerie nette | 12 851 | 28 467 |

L'Endettement Net (Dettes Financières – Trésorerie Nette) a augmenté de 8.3 M€ sur l'exercice 2011. Cette augmentation s'explique essentiellement par le financement de l'opération MCS sur l'exercice. L'ensemble des autres investissements et charges (notamment les importantes charges de restructuration) ont été portées par la trésorerie générée par l'exploitation courante du groupe.

INFORMATION SUR LES DELAIS DE PAIEMENT

Décomposition des dettes fournisseurs dans les comptes sociaux d'EPC SA :

| | TOTAL | ECHEANCE EN NOMBRE DE JOURS | | | | |
|---------------|-------|-----------------------------|---------|------------|------------|---------------------------|
| | | Echu | - de 30 | De 30 à 60 | De 60 à 90 | Plus de 90 ⁽¹⁾ |
| Au 31/12/2011 | 1 785 | 816 | 339 | 279 | 0 | 354 |
| Au 31/12/2010 | 867 | 300 | 79 | 18 | 12 | 458 |

⁽¹⁾ Dont Fournisseurs, Factures non parvenues : 354 K€
Fournisseurs, retenues de Garantie : 0 K€

RISQUES

Le Groupe est confronté aux principaux risques suivants :

- Risque de reconstitution de l'environnement concurrentiel dans le secteur des explosifs.
- Risque d'augmentation du prix des matières premières, notamment en matière de fluctuation du prix du gaz naturel, du pétrole et de l'ammoniac.
- Risques techniques liés à la dangerosité des métiers exercés par le Groupe.
- Risques réglementaires avec une évolution continue du renforcement des réglementations appliquées.

FAITS MARQUANTS EN 2011

CESSION DE PROMETHEE CONSEIL

La société Prométhée Conseil, société agréée de formation dans le domaine des travaux spéciaux et de la démolition a été cédée à son dirigeant en avril 2011.

MCS EN ARABIE SAOUDITE

Les opérations permettant au Groupe d'augmenter sa participation de 10 à 40% dans la filiale MCS ont été agréées par les autorités Saoudiennes et réalisées le 3 avril 2011. La société est consolidée dans les comptes du groupe en intégration proportionnelle depuis cette date.

Les autorisations permettant de démarrer la production d'ANFO sur le site de Suman ont été obtenues. Le démarrage de la production d'ANFO a eu lieu en Août, les premières ventes de ce produit ont été réalisées sur le mois d'octobre.

La construction avance maintenant sur le site de Jamoun qui comprend une deuxième ligne d'ANFO et la ligne de production d'émulsion. Le démarrage de cette dernière est attendu courant 2012.

RATIONALISATION DANS L'ORGANISATION DU GROUPE EN FRANCE, EN ALLEMAGNE ET EN ITALIE

Le GIE Nitrobickford a été transformé en SAS (Société par Action Simplifiée) et fusionné avec EPC France au 1^{er} janvier 2011. Le nouvel ensemble a son siège à Saint-Martin de Crau. Il distribue ses produits sous le nom d'EPC France.

En Octobre 2011, le groupe a procédé à une augmentation de capital de 10 M€ de la société EPC France. Dans le même temps EPC France a cédé au groupe les participations qu'elle détenait dans les filiales Africaines et les filiales de Forage Minage.

Au 31 décembre, la société LDE qui portait certaines participations (notamment 90% d'EPC France) a été fusionnée par Transfert Universel de Patrimoine (TUP) avec EPC SA.

Les cinq sociétés de Forage Minage dont le Groupe est désormais propriétaire à 100% en France (ALPHAROC, SIMECO, DTS, FMO et PYRENEES MINAGE) ont fusionné au sein d'ALPHAROC avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2011. ALPHAROC devient ainsi leader sur le marché français du Forage Minage et du Confortement.

Les trois sociétés dont le groupe était propriétaire en Allemagne EPC Deutschland Sprengstoffe, EPC Deutschland Sprengtechnik et EPC Deutschland Lutscher Sprengtechnik ont été fusionnées au premier janvier 2011 au sein d'une seule et même entité, EPC Deutschland.

La SEI et la SARDA ont fusionné comme prévu en décembre 2011. Le nouvel ensemble commercialise ses produits sous le nom d'EPC Italia.

CESSION DE L'ACTIVITE DEFENSE EN ITALIE

Un accord a été trouvé avec la société Rheinmetall sur la valorisation définitive de l'activité Défense cédée en décembre 2010. Cet accord est conforme avec les options retenues lors de l'arrêté des comptes au 31 décembre 2010.

Des frais complémentaires liés à cette opération et restant à la charge d'EPC Italia ont néanmoins été supportés en 2011 pour un montant de 0.9 M€.

SIGNATURE D'UN CONTRAT DE 50 MILLIONS D'USD AVEC LA COMPAGNIE DES BAUXITES DE GUINEE (CBG)

Le 28 juin 2011, après de longs mois de négociation, un nouveau contrat de fourniture d'explosifs et de forage minage pour la mine de la CBG à Sangarédi en Guinée a été signé par Nitrokémine et Nitrokemfor Guinée filiales du groupe EPC. Ce nouveau contrat d'une durée de 5 ans, représente un chiffre d'affaires cumulé de 50 millions de USD.

EPC, à travers ses filiales, est présent chez CBG (filiale d'ALCOA) depuis plus de 10 ans. La signature de ce contrat traduit la confiance d'un des opérateurs majeurs de mines en Afrique pour les sociétés du groupe.

Le groupe EPC est un acteur important sur le marché des explosifs en Afrique. Sa présence a été renforcée en 2010 par le rachat des participations minoritaires dans ses filiales de distribution au Cameroun, au Gabon, au Sénégal, en Guinée Conakry et au Congo. Ce nouveau contrat est la traduction concrète de la poursuite de cette stratégie d'implantation sur un marché en fort développement.

RENEGOCIATION DU CONTRAT EN COURS AVEC UN IMPORTANT CLIENT DANS L'ACTIVITE ADDITIF DIESEL

Le contrat a été prolongé et a permis d'augmenter le volume de production attendu. Cet accord permet de pérenniser cette activité sur un des sites historiques de notre filiale au Royaume-Uni.

Pour accompagner ce nouveau développement un nouveau réacteur a été mis en service avec succès ce qui a permis d'augmenter significativement la capacité de production du site.

ASSIGNATION DEVANT LE TGI DE THIONVILLE DANS LE DOSSIER STIPS TI

Le 26 octobre 2011, EPC SA et sa filiale Démokrite ont été assignées devant le Tribunal de Grande Instance de Thionville avec les anciens dirigeants des sociétés STIPS TI et U2C qui sont en liquidation judiciaire depuis le 15 octobre 2008, par le liquidateur de celles-ci.

Le liquidateur a évalué l'insuffisance d'actif à une somme comprise entre 45 et 50 millions d'€. Dans le cadre de la procédure collective le groupe EPC a produit pour 15 042 177 € de créances. Ces créances sont intégralement provisionnées au 31 décembre 2011.

Les assignations reprochent essentiellement à EPC SA et Démokrite un prétendu soutien abusif. EPC SA et Démokrite estiment, au contraire, avoir été victimes d'escroqueries et ont déposé plainte de ce chef. Elles considèrent que les prétentions, tardives, formulées par le liquidateur de STIPS TI et U2C sont dénuées de fondement. Ses demandes n'ont donc pas fait l'objet de provision particulière dans les comptes du groupe.

ABANDON DE L'ACTIVITE DANS LA ZONE OCEAN INDIEN

Etant donné les spécificités, en particulier logistique de la zone Océan Indien, le groupe EPC a décidé de suivre spécifiquement cette zone à compter de Septembre 2011.

Fin 2011, l'analyse stratégique a conduit le groupe, au vue des difficultés de cette zone, à abandonner les activités qu'il réalisait dans l'Océan Indien notamment sur l'île de la Réunion.

Cette décision traduit la volonté du groupe :

- de mettre un terme aux pertes récurrentes enregistrées dans cette activité où le point mort n'a jamais pu être atteint du fait de l'importance des frais de structure à mettre en place.
- de se désengager d'une zone où les perspectives de développement semblent nettement marquer le pas notamment suite à l'abandon du projet de Tram-Train sur l'île de la Réunion.
- de prendre acte des difficultés logistiques importantes rencontrées dans l'acheminement des produits.

CREATION DE LA STRUCTURE EPC INNOVATION

En décembre 2011, la filiale Nitrates et Innovation a bénéficié d'un apport partiel d'actifs avec effet rétroactif au 1er janvier 2011 de l'ensemble des activités de recherche et développement et de vente d'équipements et procédés d'EPC France. Cette filiale bénéficie également de l'assistance des équipes spécialisées d'EPC UK.

L'objectif de cette opération est de créer au sein du groupe, une structure dédiée à la R&D, à même d'apporter son assistance technologique aux différentes entités du groupe. Elle vise également à porter des programmes de développement ambitieux dans une structure dédiée et autonome.

Cette démarche est une nouvelle preuve de l'importance de l'innovation pour le groupe EPC qui a toujours placé l'excellence technologique au cœur de sa stratégie.

SIGNATURE D'UN CONTRAT DANS LE SECTEUR MINIER EN SUEDE

Un contrat a été signé en Suède en décembre 2011 par EPC Sverige avec Dannemora Magnetite AB, société ayant repris l'exploitation de la mine de fer de Dannemora située sur la côte orientale de la Suède. Ce contrat qui inclut la fourniture in situ des explosifs et des accessoires de tir a été conclu pour 5 ans et pour un chiffre d'affaires cumulé attendu de 120 millions de Couronnes Suédoises.

SIGNATURE D'UN ACCORD DE FINANCEMENT AVEC CGA, FILIALE DE LA SOCIETE GENERALE.

Afin d'optimiser le financement de son Besoin en Fond de Roulement, le groupe a mis en place en collaboration avec CGA, filiale spécialisée de la Société Générale, un contrat cadre d'affacturage sous forme de cession de balance permettant à certaines filiales de mobiliser, en fonction de leur besoin, leurs créances clients.

Le programme est en place depuis décembre 2011 avec les filiales françaises concernées, il permet au groupe de mobiliser jusqu'à 10M€.

Les contrats actuellement en cours de finalisation sur l'Italie permettront de mobiliser 6.5M€ complémentaires à partir du mois de mars.

La mise en place de ce programme permet au groupe de disposer de manière pérenne, d'une source de financement complémentaire de son BFR. La mise en place d'un programme groupe a permis d'obtenir des conditions de financement particulièrement raisonnables.

EVOLUTION DE L'ACTIVITE PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

ZONE 1 - FRANCE BENELUX

| En K€ | 2011 | 2010 |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| Chiffre d'Affaires | 118 551 | 114 131 |
| Résultat Opérationnel Courant | -273 | 977 |

L'activité a légèrement augmenté dans le secteur Explosifs sur la zone. L'activité export a permis de compenser une activité toujours peu dynamique sur le marché Français, marché pénalisé par le ralentissement du bâtiment et l'absence de grands projets d'infrastructure. Le Forage-Minage a subi cette évolution du marché entraînant une baisse de son chiffre d'affaires.

Le secteur de la démolition et du désamiantage a été bien orienté. Le positionnement du groupe sur des démolitions plus techniques intégrant notamment des lots désamiantage significatifs a porté ses fruits. L'activité a nettement progressé en 2011.

Sur la zone France Benelux, le résultat opérationnel courant apparaît en retrait de 1.3 M€. Cette baisse s'explique essentiellement par l'absence de plus-value significative (pour mémoire la zone avait bénéficié en 2010 d'une plus-value de 1.4M€ liée à la cession d'un terrain à Saint Martin de Crau). Hors plus-value, le résultat opérationnel courant a progressé de 0.1 M€ sur la zone.

L'activité Explosifs a souffert d'une dégradation de ses marges liée à la hausse des matières premières dans un contexte concurrentiel tendu. Dans les activités poursuivies (hors Océan Indien) et hors frais de restructurations, le Forage-Minage a maintenu son résultat. La démolition a de nouveau vu sa rentabilité progresser grâce au bon niveau d'activité et à une gestion rigoureuse des affaires en cours.

ZONE 2 - EUROPE DU NORD – EUROPE DE L'EST

| En K€ | 2011 | 2010 |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| Chiffre d'Affaires | 134 109 | 112 543 |
| Résultat Opérationnel Courant | 4 861 | 4 490 |

La zone réalise une excellente performance en chiffre d'affaires (+21.6 M€) et voit sa contribution au Résultat Opérationnel Courant progresser de près de 0.4 M€.

La progression du chiffre d'affaires s'explique pour moitié par la progression de l'activité additifs diesels suite au renouvellement de contrat avec un client majeur. Dans les explosifs tous les pays à l'exception de l'Irlande et de la République

Tchèque ont vu leur activité progresser de manière significative. La performance a été particulièrement bonne en Scandinavie et en Pologne, portées par des marchés intérieurs dynamiques.

Ceci s'est traduit par une amélioration très sensible du Résultat Opérationnel Courant au Royaume-Uni et en Scandinavie.

Néanmoins la zone a été à nouveau pénalisée par la baisse de la contribution de l'Irlande ce qui était attendue mais aussi de la Pologne qui a rencontré des difficultés dans la gestion d'une activité en forte croissance, et de la République Tchèque, petit marché qui a connu une forte baisse des prix et des volumes.

L'Allemagne a su, en revanche, tirer parti d'un marché un peu plus porteur mais aussi des importantes mesures de rationalisations engagées en 2010 pour améliorer sa contribution.

ZONE 3 - EUROPE DU SUD, AFRIQUE ET AUTRES

| En K€ | 2011 | 2010 |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| Chiffres d'Affaires | 71 969 | 70 539 |
| Résultat Opérationnel Courant | 4 117 | 2 869 |

L'activité progresse légèrement sur la zone en 2011. Il faut néanmoins noter que l'activité défense en Italie cédée fin 2010 a continué à contribuer pour 13.7 M€ au chiffre d'affaires en 2011 contre 18.3 M€ en 2010 soit une baisse de 4.6 M€. Cette activité a été transférée définitivement en 2011. La contribution de la zone au Résultat Opérationnel Courant progresse de 1.2 M€.

L'Afrique Sub-saharienne (Sénégal, Guinée, Cameroun, Gabon) a confirmé son fort potentiel de croissance tant en terme d'activité que de résultat. Le renouvellement du contrat CBG, mais aussi les nombreux projets d'infrastructures dans un contexte politique relativement apaisé ont permis d'enregistrer des bonnes performances en 2011.

Les ventes de MCS en Arabie-Saoudite n'ayant démarré qu'en toute fin d'année sa contribution au Chiffre d'Affaires a été symbolique. L'Arabie Saoudite a en revanche pesé sur le résultat de la Zone enregistrant une perte opérationnelle part du groupe de près d'1.0 M€ correspondant au frais de fonctionnement engagés avant le démarrage des ventes.

L'Italie a maintenu une bonne performance en termes de résultat dans un marché en léger retrait. L'Espagne a souffert tant en activité qu'en résultat sur un marché sinistré.

Le Maroc a vu son activité et ses résultats progresser à nouveau en particulier dans le domaine des explosifs ; le forage minage se situe en retrait cette année avec le ralentissement des projets autoroutiers au Maroc.

MODIFICATION DE LA PRESENTATION A COMPTER DE 2012

Afin de refléter les modifications intervenues dans son organisation le groupe a décidé d'adapter les zones géographiques servant de base à l'analyse des résultats. L'Italie et l'Espagne antérieurement suivies dans la zone 3 seront désormais analysées dans la zone 1. La zone 1 s'appellera dorénavant Europe du Sud et la Zone 3, Afrique Moyen-Orient.

Les chiffres retraités suivant cette nouvelle organisation qui servira désormais de base à la communication financière du groupe se présentent comme suit :

| En K€ | Zone 1 Europe du Sud | Zone 2 Europe du Nord et de l'Est | Zone 3 Afrique Moyen orient |
|-------------------------------|-------------------------------------|--|--|
| | 2011 | 2011 | 2011 |
| Chiffres d'Affaires | 157 744 | 134 109 | 32 776 |
| Résultat Opérationnel Courant | 1 496 | 4 861 | 2 348 |

EVOLUTION DES PRINCIPALES FILIALES

En France

EPC FRANCE

L'exercice 2011 a été marqué par une progression de 33% du chiffre d'affaires à 49.6 M€. Cette augmentation s'explique par l'intégration en années pleines du chiffre d'affaires accessoires de tir (seulement 4 mois en 2010). Elle reflète également la bonne tenue du chiffre d'affaires export tant en Europe qu'en Afrique. Sur la France, le marché est resté relativement stable à un niveau bas.

Le résultat d'exploitation ressort en perte de -1.7 M€ contre un bénéfice de 1.6M€ en 2010. Ce résultat intègre des charges de restructuration importantes liées au déménagement du siège social de Paris à Saint -Martin de Crau et la réorganisation qui l'a accompagné.

EPC France a cédé au groupe les participations qu'elle détenait dans le Forage Minage et la distribution en Afrique, réalisant ainsi des plus-values significatives. En conséquence, le résultat net de l'exercice se solde par un bénéfice de 2.2 M€, contre un bénéfice de 1.4 M€ au titre du précédent exercice.

ALPHAROC

Les comptes d'Alpharoc en 2011 intègrent l'activité des cinq entités Françaises de Forage Minage antérieurement détenues par le groupe EPC (Alpharoc, Simeco, Pyrénées Minage, DTS et FMO), la fusion ayant été réalisée avec effet rétroactif au 1^{er} Janvier 2011. Le chiffre d'affaires du nouvel ensemble consolidé ressort à 26.5 M€. L'activité en 2011 a été conforme à 2010 dans les carrières, elle s'est ralentie dans les travaux publics notamment au deuxième semestre avec la fin des principaux chantiers de tunnel. L'activité confortement a été très déprimée du fait notamment de la réduction des budgets des collectivités locales en charge de l'entretien des routes.

Le résultat d'exploitation, ressort en perte de -2.5 M€ contre un bénéfice de 0,1 M€ en 2010. Ce résultat intègre les frais de restructuration liés à la fermeture de l'agence de Pau (ex Pyrénées Minage) ainsi qu'une perte importante de l'agence Océan Indien. La décision a été prise d'arrêter cette activité fin 2011

Le résultat net de l'exercice se solde par une perte de -2.3 M€, contre un bénéfice de 0,1 M€ au titre de l'exercice précédent.

OCCAMAT

L'activité a été bien orientée chez Occamat en 2011 avec une progression de 12% du chiffre qui s'établit à 22.6 M€ contre 20.1 M€ en 2010. L'activité a été soutenue tout au long de l'exercice grâce à la bonne tenue de la promotion dans le secteur privé, tant dans l'ouest qu'en Région Parisienne où Occamat est intervenu en groupement avec d'autres sociétés du groupe.

Le résultat d'exploitation progresse fortement à 1.2 M€, contre 0.6 M€ en 2010. Ceci traduit une gestion particulièrement rigoureuse des affaires à la fois en phase projet et en phase réalisation.

Après prise en compte de l'intéressement, de la participation et de l'impôt, le résultat net de l'exercice se solde par un bénéfice de 0.5 M€, à comparer au 0.1 M€ de l'année dernière.

ATD

ATD a également connu une activité soutenue en 2011 avec une progression du chiffre d'affaires de 6.3% à 13.6 M€ à comparer à 12.8 M€ en 2010. L'activité a été soutenue à la fois dans le secteur Industriel et le secteur du logement. Un accent particulier a été porté sur l'activité désamiantage en 2011, où ATD dispose aujourd'hui d'une expertise reconnue.

Le résultat d'exploitation est en léger replis à 0.7 M€ contre 0,9 M€ en 2010, il reste néanmoins sur un niveau élevé.

Après prise en compte de l'intéressement, de la participation et de l'impôt, le résultat net de l'exercice se solde par un bénéfice de 0,3 M€, en légère progression par rapport au résultat 2010.

EPC a procédé en 2011 au rachat des 22% du capital antérieurement détenus par des actionnaires minoritaires, permettant ainsi à ATD de rejoindre le groupe Français

d'intégration fiscale EPC à partir de 2012.

PRODEMO

PRODEMO a connu en 2011 un léger redressement de son activité avec un chiffre d'affaires en progression de 6.8% à 6.3 M€ contre 6.0 M€ en 2010. L'activité a été portée par le marché de la promotion privée qui est resté dynamique en Ile de France.

Le résultat d'exploitation se redresse légèrement à 0.6 M€ contre 0.5 M€.

Après prise en compte de l'impôt, le résultat net de l'exercice se solde par un bénéfice de 0,4 M€, contre un bénéfice de 0,2 M€ au titre de l'exercice précédent.

FILIALES ETRANGERES

EPC UK

Le chiffre d'affaires est à nouveau en nette progression pour s'établir à 54.8 M£ (63.2 M€), contre 43.7 M£ (50.9 M€) en 2010. Cette forte progression concerne principalement l'activité additifs diesels mais aussi l'activité explosifs civils renforçant ainsi la position de chef de file d'EPC UK sur le marché anglais.

La renégociation du contrat avec un important client dans les additifs diesel a permis de justifier un investissement de capacité qui a commencé à porter ses fruits sur 2011 en augmentant les volumes livrés dans de bonnes conditions de rentabilité.

Dans le domaine des explosifs 2011 a confirmé la part importante représentée par les mines de charbon, marché sur lequel EPC a su se repositionner avec succès. Le marché des travaux publics est resté très déprimé sur l'exercice dans un contexte de forte contrainte budgétaire.

Le résultat opérationnel progresse pour s'établir à 1.7 M£ (2.0 M€), contre 1.3 M£ (1.5 M€), en 2010.

Le résultat net progresse également à 1.2 M£ (1.4 M€), contre 1.0 M£ (1.1 M€) en 2010.

EPC UK BLASTING SERVICES (FORAGE - MINAGE)

Le chiffre d'affaires a à nouveau fortement progressé en 2011 pour s'établir à 12.0 M£ (13.8 M€), contre 9.7 M£ (11.3 M€) en 2010 porté par l'activité minière et la bonne tenue des carrières.

Le résultat opérationnel ressort à l'équilibre tout comme en 2010.

Le résultat net ressort également à l'équilibre en 2011 comme en 2010.

KEMEK EN IRLANDE

La situation a continué à se dégrader sur le marché irlandais même s'il semble qu'un point bas ait été atteint mi-2011. Le chiffre d'affaires est néanmoins à nouveau en recul sur l'ensemble de l'année de 16% pour atteindre 13.0 M€.

Pour faire face à cette contraction du marché, la société à mis en place un nouveau plan de réduction des effectifs. Ceci a permis de maintenir un résultat d'exploitation positif à 1.0 M€ contre 1.4 M€ en 2010. En trois ans les effectifs ont été ramenés de 127 personnes à 37 personnes.

Le résultat net est passé de 1.0 M€ en 2010 à 0.8 M€ en 2011.

EPC SVERIGE EN SUEDE

Le chiffre d'affaires d'EPC SVERIGE a fortement progressé en 2011 pour atteindre 163.2 MSEK (18.1 M€), contre 121 MSEK (12.6 M€) en 2010 soit une progression de près de 35%. Cette excellente performance traduit à la fois la bonne tenue du marché Suédois et des gains de parts de marché significatives.

Le résultat opérationnel a presque doublé avec un bénéfice de 8.1 MSEK (0,9 M€), contre 3.5 MSEK (0.4 M€) en 2010. L'utilisation optimale de la capacité de production et du réseau de distribution

Le résultat net progresse également avec un bénéfice de 2.6 MSEK (0.3 M€) après un résultat positif de 1.5 MSEK (0.2 M€) en 2010.

EPC ITALIA

Le chiffre d'affaires s'est élevé à 35.0 M€, contre 38.8 M€ en 2010, soit une baisse de 3.8 M€. L'activité défense a généré en 2011 un chiffre d'affaires de 13.7 M€ contre 18.2 M€ en 2010. Ce chiffre d'affaires correspond aux contrats qui ont été intégralement sous-traités à Rhein Metal suite à la cession d'activité intervenue en 2010. Le chiffre d'affaires de l'activité explosif qui intègre les chiffres de la filiale Sarda fusionnée avec effet rétroactif au 1^{er} Janvier 2011 est stable par rapport à 2010.

Le résultat d'exploitation ressort en bénéfice 1.4 M€ contre un bénéfice de 1.3 M€ en 2010 (hors impact de la cession de l'activité défense).

Le résultat net ressort à l'équilibre contre un profit de 0.2 M€ en 2010.

EPC MAROC

Le chiffre d'affaires s'est élevé à 127,4 MMAD (11,2 M€) en 2011, en légère augmentation par rapport à celui de l'année précédente qui s'élevait à 125,2 MMAD (11,1 M€). Cette stagnation traduit le relatif ralentissement du marché Marocain notamment dans les infrastructures (autoroutes et barrages notamment).

Le résultat d'exploitation progresse à nouveau à 15.2 MMAD (1.3 M€), contre 13.0 MMAD (1.1 M€) en 2010. Cela confirme l'excellent positionnement d'EPC MAROC sur son marché et sa capacité à générer des résultats de manière récurrente sur ces niveaux d'activité.

Le résultat net présente un bénéfice de 10.0 MMAD (0.9M€), à comparer à un bénéfice de 8.8 MMAD (0.8M€) en 2010.

EVENEMENTS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE DE L'EXERCICE

POURSUITE DES SIMPLIFICATIONS JURIDIQUES.

La société Kinsite qui assurait la distribution des produits explosifs d'EPC France en région Rhône Alpes a été cédée par EPC SA à EPC France en décembre 2011. Cette société a été fusionnée par Transfert Universel de Patrimoine (TUP) avec EPC France en date du 5 janvier 2012. Cette dernière opération achève la réorganisation juridique des activités Explosifs et Forage Minage en France.

SIGNATURE D'UN NOUVEAU CONTRAT EN GUINEE

Un contrat a été signé en Guinée en janvier 2012 par EPC Guinée avec la société Bellzone. Ce contrat, d'une durée de 3 ans renouvelable pour 2 ans supplémentaires, concerne une prestation complète de minage, de fourniture d'explosifs et des accessoires de tir pour la mine de fer de Forécariah. Sur la première période de 3 ans, le contrat représente un chiffre d'affaires cumulé attendu de 12 millions de Dollars Américains.

ARRET DE LA COUR D'APPEL DE PARIS EN FAVEUR DU GROUPE EPC DANS LE LITIGE DGC

Par un arrêt du 1^{er} mars 2012, la Cour d'appel de Paris a infirmé le jugement du Tribunal de commerce de Paris du 31 mai 2010 et débouté les sociétés DG Construction (DGC) et Financière Constructeam (FC) de l'ensemble de leurs demandes à l'encontre d'EPC, en les condamnant in solidum à lui payer 20.000 € au titre de l'article 700 du code de procédure civile, et les dépens.

Cet arrêt, qui est exécutoire, leur fait obligation de rembourser à EPC la somme de 811 000 € versée en exécution du jugement de première instance.

Il confirme la position du groupe EPC, qui considère depuis le début que la procédure initiée par DGC et FC est sans fondement.

POLITIQUE SECURITE SANTE ENVIRONNEMENT

Le système de gestion de la sécurité, santé, environnement du Groupe EPC se caractérise pour 2011 par les points suivants :

- Des actions plus spécifiques en matière de sécurité santé.
- Le renforcement des mesures de sûreté.
- Le suivi des engagements environnementaux au travers des normes IFRS

SYSTEME DE GESTION GROUPE

Toute nouvelle entité rejoignant le Groupe EPC fait l'objet d'un processus d'intégration au système de gestion du Groupe. Sont également concernés les démarrages de nouvelles lignes de production ou d'usine. Ainsi, les 2 usines de Souman et de Jamoun construites en Arabie Saoudite ont fait l'objet de visites ciblées en Avril 2011 et en Octobre 2011. Toute visite d'usine en démarrage fait l'objet par la suite d'un contrôle supplémentaire 6 mois plus tard. Pour ces 2 nouvelles usines, le processus d'intégration s'est traduit par les actions suivantes :

- Une revue de sécurité en préalable au démarrage de l'usine de Souman en Avril 2011 avec demande d'actions correctives à mettre en place impérativement avant le démarrage industriel;
- Une inspection sécurité 6 mois après le démarrage industriel de l'usine de Souman en Octobre 2011;
- Une Inspection sécurité des travaux en cours pour l'usine de Jamoun en Octobre 2011;

Les éléments apportés en 2011 au système de la gestion de la sécurité, santé et environnement du Groupe EPC sont les suivants :

- Comité :
La composition du comité de Direction Groupe « *sécurité santé environnement* » est, pour 2011, la suivante: la direction générale, les directions opérationnelles avec création d'une 6^{ième} zone géographique, et deux fonctionnels (le Directeur sécurité et le Directeur de l'innovation).

- Objectifs 2011 :

Le processus de définition des objectifs est composé des 5 étapes suivantes :

- Définition des orientations pour l'année 2011 par le Comité Groupe ;
- Déclinaison des orientations sous forme d'objectifs par le réseau fonctionnel sécurité santé environnement en réunion plénière
- Préparation d'une version finale d'objectifs à la direction générale;

- Validation des 7 objectifs de 2011 par le Comité Groupe SSE le 12 janvier 2011.
 - Pour chacun de ces 7 objectifs, ont été définis un indicateur et une cible à atteindre. L'indicateur doit répondre aux critères SMART à savoir ***S**pécifique, **M**esurable, **A**ccessible ; **R**éaliste et bien défini dans le **T**emps.*
- Mise en place pour l'année 2011 d'indicateurs SSE clés de performance :
Sept indicateurs ont été définis et font l'objet d'une présentation par chaque directeur de zone lors des quatre réunions annuelles du Comité SSE Groupe :
 1. % de visites sécurité STOP.
 2. % de salariés EPC prenant part à l'enquête culture sécurité
 3. % de salariés EPC ayant eu la formation de 8 heures.
 4. % de nouveaux salariés ayant eu un accueil sécurité
 5. % des membres des comités de filiale évalués.
 6. % de filiales désignées ayant effectué des exercices tests à la gestion de crise.
 7. Nouveaux standards à mettre en place.

DES ACTIONS EN MATIERE DE SECURITE SANTE

Pour 2011, les actions supplémentaires initiées par le Groupe ont été :

- Outil de partage:
Un site extranet Sécurité Santé Environnement est mis à disposition principalement du réseau de fonctionnels. Il est disponible depuis Juin 2011 avec un bon niveau de satisfaction des utilisateurs.
- Séminaire sécurité pour les fonctionnels :
Une réunion annuelle des fonctionnels de l'ensemble du Groupe a été organisée pour la deuxième fois en Octobre 2011. Cette réunion sera institutionnalisée et a pour objectif de partager les bonnes pratiques dans le Groupe et de proposer des indicateurs pour l'année à partir des orientations SSE décidées par le comité d'opérationnels Groupe.
- Gestion de crise:
Un manuel de gestion de crise a été rédigé. Des règles de communication à appliquer en cas de gestion de crise ont été communiquées aux filiales du Groupe. La cellule Groupe a organisé 2 exercices de simulation en Mai et en Décembre. Ces exercices permettent de se conformer au standard Groupe, de tester le processus organisationnel et de prise de décision mais aussi de tester les membres de la cellule Groupe et ceux de la filiale.
- Enquête sécurité:

La décision de lancer une enquête concernant la culture sécurité au sein du Groupe a été prise le 8 Janvier 2011. L'enquête a été effectuée sur l'ensemble des filiales du Groupe en Mars. Les résultats de l'enquête ont été communiqués en Août pour une diffusion à l'ensemble des salariés. Le retour d'expériences en provenance du terrain a permis d'identifier des pistes d'améliorations pour en extraire des objectifs d'améliorations pour l'année 2012 avec des indicateurs spécifiques.

- Manuel Sécurité Santé Environnement:

La troisième version du manuel a été diffusée en Décembre 2011 à l'ensemble des filiales. Cette version repose sur :

- 5 règles d'or
- 3 règles métier concernant le forage minage, le stockage des combustibles et combustibles, les travaux en hauteur
- 21 standards incluant des exigences

- Formation Sécurité d'une durée de 8 heures:

Chaque salarié du Groupe a fait l'objet d'une formation de 8 heures à la sécurité. Cette formation est organisée par chaque filiale sur la base d'un module remis par le Groupe. Ce module comprend l'accès à 3 vidéos, une sur le risque routier, une sur le risque feu et une relative à un témoignage d'un salarié victime d'un accident grave ayant entraîné la perte de la vue.

LE RENFORCEMENT DE LA SURETE

Tous les déplacements dans des pays instables ou susceptibles de le devenir sont signalés à la Direction générale. Une évaluation du risque est alors réalisée par la Direction Sécurité Santé Environnement avec des propositions visant à réduire le niveau de risque auquel est exposé le salarié voire à suspendre le déplacement. Le suivi du contrôle de ces mesures est du ressort du Directeur de Zone.

Enfin, des plans de sûreté sont mis en place pour des filiales se trouvant dans les pays suivants : Guinée, Arabie Saoudite, Emirats Arabes Unis et Sénégal. Ces plans de sûreté visent à formaliser les mesures à prendre en cas d'évacuation du pays. Ils organisent également la mise en sécurité du personnel s'y trouvant ainsi que la mise en sécurité des installations critiques le cas échéant.

L'ENVIRONNEMENT

- IFRS : Décontamination, Démantèlement, Dépollution de sols.

Le détail des impacts financiers liés aux IFRS figure dans l'annexe aux comptes consolidés.

Ces montants reposent sur un deuxième modèle mis au point en 2010, capable d'estimer les dépenses liées à l'environnement concernant les trois thématiques suivantes : *décontamination, démantèlement, dépollution de sols.*

Les objectifs assignés à ce nouveau modèle d'estimation sont:

- Couvrir tous les métiers du Groupe et non pas se limiter uniquement à des usines de production.
- Faciliter et fiabiliser les mises à jour annuelles.
- Faciliter les contrôles des commissaires aux comptes.
- Intégrer les retours d'expériences.

Pour 2011, les points majeurs à souligner sont :

- Site de Billy-Berclau (France): Dépollution de sol contenant du dinitrotoluène avec excavation et évacuation de 786 tonnes. Toute la terre polluée a été retirée.
- Site de Bramble Island (Royaume-Uni) : Réduction significative de la surface des bâtiments à démanteler et à décontaminer de 10.390 m² à 7.384 m² consécutive au programme de destruction en 2011.
- Bâtiments d'EPC Italia (Italie) : Désamiantage complet de bâtiments.
- Site de Mysengrain (France) : Destruction des 8 transformateurs y compris traitement de l'huile pyralène présente.

- **SITES SEVESO**

Dans le cadre de l'exploitation de sites SEVESO seuil haut, le Groupe EPC s'est assuré du respect de ses obligations par rapport aux différentes réglementations locales, par des couvertures responsabilité civile adéquates.

Par ailleurs, les polices d'assurance Groupe intègrent les trois types de couverture suivants : Responsabilité Civile Exploitation, Responsabilité Civile Générale, Responsabilité Civile Atteintes à l'Environnement.

Le périmètre de ces polices d'assurance a été élargi en 2010 aux filiales en Pologne, Roumanie et Maroc. En 2011, les filiales se situant en Arabie Saoudite, en Guinée, au Gabon, au Cameroun, au Sénégal ont été intégrées dans le cadre de la Responsabilité Civile Générale.

RESULTATS DU GROUPE EPC POUR 2011

Les résultats du Groupe font l'objet d'un rapport publié chaque mois et sont composés d'indicateurs permettant de suivre l'évolution des résultats. Les indicateurs historiques, basés sur des statistiques, permettent d'analyser l'évolution de notre performance.

Ces résultats montrent une amélioration de la performance du Groupe EPC :

- **une réduction continue du nombre d'accidents en 2011**
 - de 49 % par rapport à 2007
- **une réduction continue du taux de fréquence en 2011**
 - de 46 % par rapport à 2007.

- **une réduction du taux de gravité en 2011**
- de 54 % par rapport à 2007.

POLITIQUE SOCIALE

POLITIQUE GENERALE :

Le groupe EPC s'est concentré depuis plusieurs années sur la sécurité des salariés au travail et a développé une politique ambitieuse et volontariste dans ce secteur

Le groupe entend également favoriser les évolutions internes en permettant la mobilité entre les différentes sociétés du groupe. A cet effet priorité est donnée dans la mesure du possible à la promotion des compétences internes lorsqu'un poste est à pourvoir afin d'offrir aux collaborateurs du groupe EPC des opportunités d'évolution significative dans un environnement international

Pour l'avenir le groupe s'est fixé plusieurs orientations :

- Egalité Homme – femme
- Promotion de la diversité
- Promotion et accompagnement de la mobilité géographique

EFFECTIFS:

Au 31 décembre 2011 le groupe EPC comptait au total **1771** salariés à travers le monde, selon la répartition suivante :

| | | 2010 | 2011 |
|-----------------------------------|--------|-------------|-------------|
| Cadres | Hommes | 192 | 208 |
| | Femmes | 24 | 19 |
| | | | |
| Agents de Maîtrise Techniciens | Hommes | 416 | 426 |
| | Femmes | 99 | 102 |
| | | | |
| Ouvriers et Employés | | | |

| | | |
|--------|-----|-----|
| Hommes | 908 | 934 |
| Femmes | 90 | 82 |
| | | |

| | | |
|--------------|-------------|-------------|
| Total | 1729 | 1771 |
|--------------|-------------|-------------|

SECURITE DES SALARIES:

La priorité du groupe EPC est la sécurité de l'ensemble de ses salariés. L'ensemble de la politique sécurité du groupe est détaillé au point Politique Santé Sécurité Environnement du présent rapport.

POLITIQUE SOCIALE

- Des plans d'épargne groupe couvrant l'ensemble des salariés français du groupe EPC ont été mis en place en 2007.
- Chaque société entrant dans le périmètre est automatiquement intégrée dans ces PEG qui couvrent les activités Explosifs, Forage minage et Démolition
- La participation ou l'intéressement peuvent être placés sur ces PEG. Cinq fonds communs de placement (FCPE) sont proposés au personnel du groupe EPC : l'un monétaire, le second obligataire, le troisième majoritairement actions, le quatrième diversifié actions/obligations/monétaire et le dernier à rendement solidaire
- Le groupe EPC développe également une politique de protection sociale conformément aux lois et réglementations nationales en vigueur dans les domaines de la santé et de la prévoyance
- *Relations professionnelles et bilan des accords collectifs*

Trois organisations syndicales sont présentes au sein des filiales du groupe EPC en France :

- CFDT,
- CGT,
- CFE/CGC

Un accord de participation et cinq accords d'intéressement ont été conclus ou se sont poursuivis en 2011 en France.

- *Accompagnement des restructurations*

Dans le cadre de la restructuration des activités, certaines sociétés du groupe EPC peuvent être amenées à procéder à des réductions de personnel dans le cadre de Plan de Sauvegarde de l'Emploi.

Afin d'aider les salariés touchés par ces mesures, le groupe EPC met en place plusieurs dispositifs :

- des solutions internes à travers des aides à la mobilité géographique comprenant à titre d'exemple : l'organisation de voyages de reconnaissance dans la ville d'accueil pour le salarié et sa famille, la prise en charge de la recherche de logement par une agence immobilière, le versement de dépôts de garantie, la prise en charge de frais d'installations ou de surloyers.
- des solutions externes, pour les salariés non mobiles ou lorsque les opportunités internes ne sont pas adaptées comme l'aide à la création ou reprise d'entreprise, la mise en œuvre de cellules de reclassement et d'antennes emploi auprès de cabinets spécialisés.

- *Emploi et insertion des travailleurs handicapés en France*

Les différents établissements français emploient des salariés handicapés. Ils confient des travaux à des ateliers protégés et versent une contribution à l'AGEFIPH

Les données sont les suivantes :

| Travailleurs handicapés (équivalent temps plein) | | Travaux en ateliers protégés (en équivalent temps plein) | |
|---|-------------|---|-------------|
| <i>2010</i> | <i>2011</i> | <i>2010</i> | <i>2011</i> |
| 23,5 | 23,8 | 8,06 | 8,19 |

- *Formation en France*

La formation a pour objectif de développer les compétences et transférer les savoir-faire.

Les sociétés participent à la formation professionnelle par :

- la participation des salariés à des stages de formation en intra ou inter entreprise tout au long de leur carrière,
- l'organisation de formations internes permanentes aux postes de travail

| Heures de Formation | |
|----------------------------|-------------|
| <i>2010</i> | <i>2011</i> |
| 13172 | 11 385 |

RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Le groupe a créé en 2011 une structure dédiée à l'innovation.

La mise en place de cette structure a permis de mieux structurer et coordonner la démarche du groupe dans ce domaine en regroupant au sein d'une même structure l'ensemble des moyens humains ainsi que les technologies clés.

Les activités de recherche ont porté principalement en 2011 sur

- La standardisation et la conception de nouveaux types d'équipements adaptés aux projets miniers
- La qualification de nouvelle matière première
- La conception d'un nouveau type de boosteur.

PERSPECTIVES 2012

Sur la **Zone 1 - Europe du Sudet** dans le domaine des Explosifs et du Forage Minage les efforts de rationalisation engagés en 2011 seront poursuivis. L'activité Explosifs sera à nouveau tirée par l'export notamment en Afrique grâce à l'efficacité du réseau de distribution mis en place et au dynamisme du secteur minier et des infrastructures sur ce continent. Il n'est pas attendu de redémarrage sur le marché Français avant la fin 2012, date à laquelle les premières mises en chantier de Ligne à Grande Vitesse (LGV) devraient apporter un regain d'activité important dans les travaux publics. Dans la démolition, les carnets de commande sont solides et l'activité devrait rester soutenue au moins jusqu'en juin. Il est difficile d'avoir une visibilité au-delà, même si les fondamentaux restent bien orientés.

L'activité sur la **Zone 2 - Europe du Nord et de l'Est** est à nouveau attendue en hausse en 2012, notamment en Scandinavie où la signature du contrat avec Danemora apportera un complément d'activité sur un marché déjà bien orienté. L'activité en Angleterre devrait légèrement progresser notamment grâce aux additifs diesels. L'Irlande est attendue en léger retrait. La Pologne et l'Allemagne devraient voir leur activité se stabiliser en 2012 dans un contexte relativement porteur. L'accent sera mis sur la consolidation des marges à travers une approche sélective des affaires.

La **Zone 3 - Afrique et Moyen Orient** devrait voir son activité progresser en 2012 du fait d'une part du démarrage des ventes chez MCS en Arabie Saoudite, et d'autre part de l'entrée en vigueur du contrat Bellezone récemment signé en Guinée.

FRANCHISSEMENT DE SEUIL

Nous avons reçu, au cours de l'exercice, deux avis de franchissement d'un seuil de détention :

- En date du 23 mars 2011 : franchissement à la baisse en dessous du seuil de 5% (COMPAGNIE FINANCIERE NOBEL)
- En date du 16 décembre 2011 : franchissement du seuil des 2/3 de nos actions (société EJ BARBIER SA)

Selon les informations qui nous sont parvenues, l'identité des Actionnaires détenant plus de 5 % du capital de la Société à la clôture de l'exercice est la suivante :

- détention au-delà de 66,66 % du capital: Société E.J. BARBIER (plus de 66.66% des droits de vote).

TRANSACTIONS SUR TITRES

En 2011, selon les chiffres cumulés publiés en fin d'exercice par EURONEXT, le volume des transactions sur les actions de la Société a concerné, sur l'ensemble de l'année, 8 872 titres, soit 5,26 % des actions pour un montant en capitaux de 2 128 930. €, ce qui représente une valeur moyenne de 239,96 € par titre.

Ces chiffres sont à comparer aux 2 735 titres échangés en 2010 pour un montant en capitaux de 715 750.€.

A fin décembre 2011 le cours de l'action s'élevait à 200,20 €, contre 251 € l'année précédente.

Le 31 décembre 2011, votre Société détenait 16.102 de ses propres actions, d'une valeur nominale de 31 € chacune, représentant 9,56 % du capital, qu'elle avait achetées au prix moyen de 153,97 €, conformément aux dispositions de l'article L.225-209 du Code de commerce.

L'Assemblée Générale Ordinaire du 17 mai 2011 a renouvelé l'autorisation donnée au Conseil d'opérer en Bourse sur les actions de la Société en vue de régulariser les cours, par achat et/ou vente de petites quantités d'actions, en contre tendance du marché et en respectant les conditions suivantes :

- le nombre maximum d'actions pouvant être acquises restera dans la limite de 0,44% du total des actions de la Société,
- le prix maximum d'achat sera de 200 € et le prix minimum de vente de 300 €,
- l'autorisation étant valable jusqu'à la tenue de la prochaine Assemblée statuant sur les comptes.

Au titre de l'exercice écoulé, il n'a été procédé à aucune acquisition ou cession d'actions dans le cadre de cette autorisation.

PRISES DE PARTICIPATION

Le groupe a poursuivi le rachat de certaines participations minoritaires. Ces rachats ont concerné en 2011 les sociétés suivantes :

- EPC UK
- ATD
- Nitrates et Innovation
- EPC Maroc

Le 4 avril 2011, le groupe EPC a procédé aux opérations lui permettant de passer de 10 à 40% de participation dans la société en Joint Venture MCS en Arabie Saoudite.

Il a par ailleurs procédé, au travers de sa filiale EPC Sverige, à l'acquisition de 100% des titres de la société Suédoise Explosiva Varor.

ADMINISTRATEURS

Conformément aux dispositions de la loi relative aux nouvelles régulations économiques, nous vous communiquons la liste des mandats et fonctions exercés en France et à l'étranger par chacun des mandataires sociaux durant l'exercice 2010 :

Le Président : M. Paul de BRANCION

- Président du Conseil d'Administration et Administrateur de la société :
 - SA EPC
 - EPCapRé (Luxembourg)
 - EPC BELGIQUE et DGOM3 (Belgique)
 - GALILEO EXPLOSIVOS (Espagne)
 - EPC UK (Royaume-Uni)
 - EPC MAROC (Maroc)
 - SEI EPC ITALIA, INTEREM (Italie)

- Président de la Société :
 - E.J. BARBIER
 - DEMOKRITE
 - EPC MINETECH
 - DIOGEN
 - GENISSIAT PARTICIPATIONS

- Gérant de :
 - SICIEX

- Administrateur de :
 - EPC NORGE (Norvège)
 - EPC SVERIGE (Suède)

- Co-représentant d'EPC à la présidence de la SOCIETE DE MINAGE EN GUINEE

Le Directeur Général: Olivier OBST

- Président de :
 - DEMOSTEN
 - EPC MINETEK EUROPE
 - SMA
 - SERAFINA (Espagne)
 - SOCCAP
 - SONOUVEX
 - NITRATES ET INNOVATION
 - EDSL (Royaume-Uni)

- Vice-président et Administrateur de :
 - MCS (Arabie Saoudite)

- Directeur Général de :
 - SA EPC

- DEMOKRITE
- DIOGEN
- EPC MINETECH
- GENISSIAT PARTICIPATIONS
- Administrateur de :
 - EPC ESPANA (Espagne)
 - EPC NORGE (Norvège)
 - EPC SVERIGE (Suède)
 - EPC UK (GB)
 - EPCapRé (Luxembourg)
 - GALILEO (Espagne)
 - IIE (Irlande)
 - INTEREM. et SEI EPC ITLIA (Italie)
 - UIE (Irlande)
 - KEMEK OK
- Représentant permanent de EPC au Conseil d'Administration de :
 - SMG
 - EPCapRé (Luxembourg)
- Représentant d'EPC, Administrateur de :
 - EPC Belgique et DGOM3
 - EPC MAROC et MARODYN (Maroc)

M. Henri LORAIN

- Vice-président et Administrateur de :
 - EPC SA
 - AREAS Dommages, 49 rue Miromesnil, Paris 8e
- Administrateur de :
 - EPC UK (Royaume Uni)
 - SEI EPC ITALIA (Italie)
 - AREAS Vie, 49 rue Miromesnil, Paris 8e

Mme Elisabeth LABROILLE

Directeur Général et Administrateur de la société EJ BARBIER

Mme Jacqueline DUTHEIL de la ROCHERE

Directeur Général Délégué et Administrateur de la société EJ BARBIER

REMUNERATION DES MANDATAIRES SOCIAUX

Le présent chapitre rassemble les informations requises par le Code de commerce et les tableaux recommandés par le Code de gouvernement d'entreprise AFEP-MEDEF de décembre 2008 ou par la recommandation AMF du 22 décembre 2008 relative à l'information à donner dans les documents de référence sur la rémunération des mandataires sociaux.

Rémunérations et avantages en nature

| <i>Tableau 1: Tableau de synthèse des rémunérations et des options et actions attribuées à chaque dirigeant mandataire social</i> | | |
|--|----------------|----------------|
| Paul de BRANCION - Président | 2010 | 2011 |
| Rémunérations DUES au titre de l'exercice (détaillées au tableau 2) | 433 683 | 462 863 |
| Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice (détaillées au tableau 4) | | |
| Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice (détaillées au tableau 6) | | |
| TOTAL | 433 683 | 462 863 |

| Olivier OBST - Directeur Général | 2010 | 2011 |
|---|----------------|----------------|
| Rémunérations DUES au titre de l'exercice (détaillées au tableau 2) | 293 073 | 311 453 |
| Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice (détaillées au tableau 4) | | |
| Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice (détaillées au tableau 6) | | |
| TOTAL | 293 073 | 311 453 |

Tableau 2 : Tableau récapitulatif des rémunérations de chaque dirigeant mandataire social

| Paul de BRANCION - Président | 2010 | | 2011 | |
|-------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| | montants dus | montants versés | montants dus | montants versés |
| rémunération fixe | 394 792 | 394 792 | 402 838 | 402 838 |
| rémunération variable | 1 982 | 1 982 | 2 588 | 2 588 |
| rémunération exceptionnelle | | | | |
| jetons de présence | 31 917 | 31 917 | 52 445 | 52 445 |
| avantages en nature | 4 992 | 4 992 | 4 992 | 4 992 |
| TOTAL | 433 683 | 433 683 | 462 863 | 462 863 |

| Olivier OBST - Directeur Général | 2010 | | 2011 | |
|---|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| | montants dus | montant versés | montants dus | montants versés |
| rémunération fixe | 249 893 | 249 893 | 274 488 | 274 488 |
| rémunération variable | 3 879 | 3 879 | 4 558 | 4 558 |
| rémunération exceptionnelle | 10 905* | | | 23 378 * |
| jetons de présence | 23 644 | 23 644 | 27 655 | 27 655 |
| avantages en nature | 4 752 | 4 752 | 4 752 | 4 752 |
| TOTAL | 293 073 | 282 168 | 311 453 | 334 831 |

* régularisation d'omissions dues sur les exercices 2008, 2009 et 2010 versées en 2011.

Tableau 4: Options de souscription ou d'achat d'actions attribuées durant l'exercice à chaque dirigeant mandataire social

| Options attribuées à chaque dirigeant mandataire social | N° et date du plan | Nature des options (achat ou souscription) | Valorisation des options selon la méthode retenue pour les comptes consolidés | Nombre d'options attribuées durant l'exercice | Prix d'exercice | Période d'exercice |
|---|--------------------|--|---|---|-----------------|--------------------|
| NEANT | | | | | | |
| | | | | | | |

Tableau 5: Options de souscription ou d'achat d'actions levées durant l'exercice par chaque dirigeant mandataire social

| Options levées par chaque dirigeant mandataire social | N° et date du plan | Nature des options (achat ou souscription) | Valorisation des options selon la méthode retenue pour les comptes consolidés | Nombre d'options attribuées durant l'exercice | Prix d'exercice | Période d'exercice |
|---|--------------------|--|---|---|-----------------|--------------------|
| NEANT | | | | | | |
| | | | | | | |

Tableau 6 : Actions de performance attribuées à chaque dirigeant mandataire social

| |
|---|
| NEANT |
| Aucune action de performance n'a été attribuée par la société en 2011 |
| |

Tableau 7 : Actions de performance devenues disponibles durant l'exercice

| |
|---|
| NEANT |
| Aucune action de performance n'est disponible en 2011 |
| |

Le Président est tenu à une obligation de non concurrence, prévue contractuellement dans le cadre de son activité, susceptible d'être indemnisée à son terme par application des règles en vigueur dans la convention collective de la chimie et dont l'éventuelle mise en œuvre devra respecter les préconisations du code de gouvernement d'entreprise de l'AFEP-MEDEF

Il n'est pas prévu d'indemnité conventionnelle au titre du départ du Président ou du Directeur Général, ou plus généralement d'un mandataire social et ce, quelle que soit la cause de ce départ.

Concernant l'ancien Directeur Général, Antoine DARBOIS, qui a démissionné au 12 janvier 2009, le versement de l'indemnité de non concurrence (par ailleurs totalement provisionnée sur l'exercice 2008) s'est poursuivi dans les conditions autorisées par le Conseil d'Administration du 11 octobre 2007, approuvées par l'Assemblée Générale du 19 juin 2008 et modifiées par le Conseil d'Administration du 22 décembre 2008.

Régimes de retraite complémentaires

Le Président et le Directeur Général bénéficient d'un complément de retraite par capitalisation à cotisations définies (Article 83) et d'un régime de retraite à prestations définies (Article 39).

Ces régimes de retraite complémentaires ont été mis en place en 2006.

Rémunération des autres administrateurs

| Tableau 3: Tableau sur les jetons de présence | | |
|---|---|---|
| Membres du Conseil | Jetons de présence versés en 2010 au titre de l'exercice 2009 | Jetons de présence versés en 2011 au titre de l'exercice 2010 |
| Paul de BRANCION (Président) | 14 000 € | 16 000 € |
| Patrick JARRIER (Président du Comité d'audit et membre du comité stratégique) | 7 000 € | 13 000 € |
| Pierre LAVERGNE (membre du comité d'audit) | 8 000 € | 9 000 € |
| Henri LORAIN (Vice-président du Comité d'audit) | 7 000 € | 12 000 € |
| Roger RICHARD | 8 000 € | 8 000 € |
| Aurélien KREJBICH (Membre du comité stratégique) | 8 000 € | 9 000 € |
| Elisabeth LABROILLE | 8 000 € | 8 000 € |
| Jacqueline DUTHEIL de la ROCHERE | 8 000 € | 8 000 € |
| TOTAL | 68 000 € | 83 000 € |

* Autres jetons de présence versés à H.Lorain, Vice président, par des sociétés du groupe EPC : 17 641,31€

Par ailleurs, pour mémoire, conformément aux statuts d'EPC, le Conseil d'Administration avait décidé en 2010 au titre de 2009 du versement des rémunérations suivantes :

Comité d'Audit :

| | |
|---|---------|
| Patrick JARRIER (Président) : | 4.000 € |
| Henri LORAIN (Vice-président et Membre) : | 3.000 € |
| Pierre LAVERGNE (Membre) : | 1.000 € |

Comité de Stratégie :

| | |
|------------------------------|---------|
| Patrick JARRIER (Membre) : | 1.000 € |
| Aurélien KREJBICH (Membre) : | 1.000 € |

A l'exception du Président et du Directeur Général, les membres du Conseil d'Administration n'ont bénéficié, au cours de l'exercice, d'aucune autre rémunération ni d'aucun autre avantage en 2011.

Ils n'ont pas bénéficié de l'attribution d'options de souscription ou d'achat d'action ni d'actions gratuites.

RESULTAT SOCIAL – AFFECTATION DU RESULTAT

Les comptes de l'exercice écoulé, soumis à votre approbation, se traduisent par un bénéfice de :

| | |
|--|-----------------------|
| | 822 319,97 € |
| • A laquelle il faut ajouter le report à nouveau antérieur | <u>- 782 026,87 €</u> |
| • Formant un total de : | 40 293,10 € |

Nous vous proposons de prélever sur le compte de réserves, fonds de prévoyance la somme de : 408 773.57 €

et de distribuer au titre de l'exercice :

| | |
|---|---------------------|
| Aux actions à titre de dividende (168.400 titres) | 336 800.00 € |
| Aux parts de fondateur (29.473 parts) | <u>112 266.67 €</u> |
| Soit un total de | 449 066,67 € |

Il reviendra alors :

| | |
|-----------------------------|--------|
| Pour l'action : | 2.00 € |
| Pour la part de fondateur : | 3.80 € |

A titre de comparaison les dividendes versés au cours des trois derniers exercices s'élevaient à :

| | Exercice 2010 | Exercice 2009 | Exercice 2008 |
|---------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Pour l'action | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| Pour la part de fondateur | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |

PROJET DE RESOLUTIONS

En résumé, nous vous proposons :

1. d'approuver les rapports des commissaires aux comptes dans toutes leurs parties, ainsi que les comptes sociaux et consolidés, inventaires, bilan, compte de résultat et annexe de l'exercice 2011,
2. de donner quitus de leur gestion aux Administrateurs en fonction,
3. de ratifier l'affectation des résultats mentionnée ci-dessus,
4. de fixer le montant des jetons de présence à 83 000 €, (pour mémoire 2011 83 000€)
5. de prendre acte du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les opérations visées à l'article 225-38 du Code du Commerce et approuve en tant que de besoins les dites opérations, et renouvelle aux Administrateurs en fonction les autorisations prévues par le dit article
6. de ne pas renouveler le mandat d'administrateur de M.Roger Richard, administrateur sortant et de ne pas le remplacer.
7. de renouveler le mandat d'administrateur de M.Aurélien KREJBICH, administrateur sortant et rééligible, pour une durée de six années soit jusqu'à l'Assemblée appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos en 2017.
8. de renouveler le mandat d'administrateur de Mme Elisabeth LABROILLE , administrateur sortant et rééligible, pour une durée de six années soit jusqu'à l'Assemblée appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos en 2017.

Fait à Paris, le 28 mars 2012

Le Président

RESULTATS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

| <i>Date d'arrêté</i> <i>Durée de l'exercice (mois)</i> | <i>31/12/2011</i> <i>12</i> | <i>31/12/2010</i> <i>12</i> | <i>31/12/2009</i> <i>12</i> | <i>31/12/2008</i> <i>12</i> | <i>31/12/2007</i> <i>12</i> |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <i>CAPITAL EN FIN D'EXERCICE</i> | | | | | |
| Capital social | 5 220 400 | 5 220 400 | 5 220 400 | 5 220 400 | 5 220 400 |
| Nombre d'actions - ordinaires | 168 400 | 168 400 | 168 400 | 168 400 | 168 400 |
| Nombre maximum d'actions à créer | | | | | |
| <i>OPERATIONS ET RESULTATS</i> | | | | | |
| Chiffre d'affaires hors taxes | 1 719 426 | 2 928 619 | 2 304 105 | 3 847 988 | 3 128 766 |
| Résultat avant impôt, participation, dot. amortissements et provisions | (5 587 364) | (6 755 345) | (579 605) | 3 405 224 | 7 666 779 |
| Impôts sur les bénéfices | (791 523) | (668 680) | (462 668) | (964 597) | (518 868) |
| Dot. Amortissements et provisions | (5 618 161) | (4 137 660) | 4 110 180 | 31 573 672 | 661 261 |
| Résultat net | 822 320 | (1 949 005) | (4 227 116) | (27 203 851) | 7 524 387 |
| Résultat distribué | 449 067 | | | | 1 515 600 |
| <i>RESULTAT PAR ACTION</i> | | | | | |
| Résultat après impôt, participation, avant dot.amortissements, provisions | (28) | (36) | (1) | 26 | 49 |
| Résultat après impôt, participation dot. amortissements et provisions | 5 | (12) | (25) | (162) | 45 |
| Dividende attribué | 2 | | | | 9 |
| <i>PERSONNEL</i> | | | | | |
| Effectif moyen des salariés | 2 | 2 | 2 | 3 | 3 |
| Masse salariale | 449 566 | 447 785 | 495 595 | 533 629 | 496 426 |
| Sommes versées en avantages sociaux (sécurité sociale, œuvres sociales...) | 858 252 | 885 383 | 858 313 | 884 133 | 850 435 |

SA EXPLOSIFS ET PDTS CHIMIQUES

61, RUE GALILEE

75008 PARIS

Etats financiers au 31 décembre 2011

BILAN ACTIF

| <i>Rubriques</i> | <i>KE</i> | <i>Montant Brut</i> | <i>Amortissements</i> | <i>31/12/2011</i> | <i>31/12/2010</i> |
|---|-----------|---------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|
| Capital souscrit non appelé | | | | | |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | | | | | |
| Frais d'établissement | | | | | |
| Frais de recherche et développement | | | | | |
| Concessions, brevets et droits similaires | | 1 797 | 0 | 1 797 | 2 |
| Fonds commercial | | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | | | | | |
| Avances, acomptes sur immo. incorporelles | | | | | |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | | | | |
| Terrains | | 4 255 | 17 | 4 238 | 4 237 |
| Constructions | | 4 875 | 4 263 | 612 | 647 |
| Installations techniques, matériel, outillage | | 2 | 2 | | |
| Autres immobilisations corporelles | | 86 | 86 | | 0 |
| Immobilisations en cours | | 24 | | 24 | 24 |
| Avances et acomptes | | | | | |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES | | | | | |
| Participations par mise en équivalence | | | | | |
| Autres participations | | 101 610 | 25 119 | 76 491 | 54 647 |
| Créances rattachées à des participations | | 14 383 | 4 360 | 10 023 | 26 731 |
| Autres titres immobilisés | | 0 | | 0 | 0 |
| Prêts | | 695 | 617 | 78 | 90 |
| Autres immobilisations financières | | 150 | | 150 | 0 |
| ACTIF IMMOBILISE | | 127 878 | 34 466 | 93 412 | 86 377 |
| STOCKS ET EN-COURS | | | | | |
| Matières premières, approvisionnements | | | | | |
| En-cours de production de biens | | | | | |
| En-cours de production de services | | | | | |
| Produits intermédiaires et finis | | | | | |
| Marchandises | | | | | |
| Avances et acomptes versés sur commandes | | 503 | | 503 | 580 |
| CREANCES | | | | | |
| Créances clients et comptes rattachés | | 273 | 9 | 264 | 2 242 |
| Autres créances | | 26 361 | 2 129 | 24 232 | 21 408 |
| Capital souscrit et appelé, non versé | | | | | |
| DIVERS | | | | | |
| Valeurs mobilières de placement | | 2 516 | | 2 516 | 7 969 |
| (dont actions propres : 2 478) | | | | | |
| Disponibilités | | 353 | | 353 | 46 |
| COMPTES DE REGULARISATION | | | | | |
| Charges constatées d'avance | | 79 | | 79 | 78 |
| ACTIF CIRCULANT | | 30 085 | 2 138 | 27 948 | 32 324 |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | | | | | |
| Primes de remboursement des obligations | | | | | |
| Ecart de conversion actif | | | | | |
| TOTAL GENERAL | | 157 964 | 36 604 | 121 360 | 118 701 |

BILAN PASSIF

| Rubriques | KE | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|-------|----------------|----------------|
| Capital social ou individuel dont versé : | 5 220 | 5 220 | 5 220 |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport | | | |
| Ecarts de réévaluation dont écart d'équivalence : | | 2 328 | 2 386 |
| Réserve légale | | 522 | 522 |
| Réserves statutaires ou contractuelles | | 1 740 | 1 740 |
| Réserves réglementées (dont rés. Prov. fluctuation cours) | | | |
| Autres réserves (dont achat œuvres originales artistes) | | 60 171 | 62 171 |
| Report à nouveau | | (782) | (833) |
| RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte) | | 822 | (1 949) |
| Subventions d'investissement | | | |
| Provisions réglementées | | 171 | 71 |
| CAPITAUX PROPRES | | 70 193 | 69 328 |
| Produits des émissions de titres participatifs | | | |
| Avances conditionnées | | | |
| AUTRES FONDS PROPRES | | | |
| Provisions pour risques | | 813 | 925 |
| Provisions pour charges | | | |
| PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES | | 813 | 925 |
| DETTES FINANCIERES | | | |
| Emprunts obligataires convertibles | | | |
| Autres emprunts obligataires | | | |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | | 32 760 | 35 387 |
| Emprunts et dettes financières divers (dont empr. participatifs) | | 6 664 | 2 678 |
| Avances et acomptes reçus sur commandes en cours | | | |
| DETTES D'EXPLOITATION | | | |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | | 1 785 | 866 |
| Dettes fiscales et sociales | | 318 | 339 |
| DETTES DIVERSES | | | |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | | 8 424 | 8 465 |
| Autres dettes | | 391 | 710 |
| COMPTES DE REGULARISATION | | | |
| Produits constatés d'avance | | | |
| DETTES | | 50 342 | 48 445 |
| Ecarts de conversion passif | | 11 | 2 |
| TOTAL GENERAL | | 121 360 | 118 701 |

Résultat de l'exercice en centimes

822 319,97

AZERFG
SDFG

Total du bilan en centimes

121 359 878,05

COMPTE DE RESULTAT (en liste)

| <i>Rubriques</i> | <i>KE</i> | <i>France</i> | <i>Exportation</i> | <i>31/12/2011</i> | <i>31/12/2010</i> |
|---|-----------|---------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Ventes de marchandises | | | 44 | 44 | 1 519 |
| Production vendue de biens | | | | | |
| Production vendue de services | | 1 654 | 21 | 1 675 | 1 410 |
| CHIFFRES D'AFFAIRES NETS | | 1 654 | 66 | 1 719 | 2 929 |
| Production stockée | | | | | |
| Production immobilisée | | | | | |
| Subventions d'exploitation | | | | | |
| Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges | | | | 132 | 158 |
| Autres produits | | | | 84 | 98 |
| PRODUITS D'EXPLOITATION | | | | 1 935 | 3 184 |
| Achats de marchandises (y compris droits de douane) | | | | 44 | 1 228 |
| Variation de stock (marchandises) | | | | | |
| Achats de matières premières et autres approvisionnements (et droits de douane) | | | | | |
| Variation de stock (matières premières et approvisionnements) | | | | | |
| Autres achats et charges externes | | | | 4 157 | 5 712 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | | | | 281 | 300 |
| Salaires et traitements | | | | 450 | 448 |
| Charges sociales | | | | 858 | 885 |
| DOTATIONS D'EXPLOITATION | | | | | |
| Sur immobilisations : dotations aux amortissements | | | | 35 | 19 |
| Sur immobilisations : dotations aux provisions | | | | | |
| Sur actif circulant : dotations aux provisions | | | | | 9 |
| Pour risques et charges : dotations aux provisions | | | | | |
| Autres charges | | | | 89 | 93 |
| CHARGES D'EXPLOITATION | | | | 5 915 | 8 695 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | | | (3 979) | (5 512) |
| OPERATIONS EN COMMUN | | | | | |
| Bénéfice attribué ou perte transférée | | | | | |
| Perte supportée ou bénéfice transféré | | | | | |
| PRODUITS FINANCIERS | | | | | |
| Produits financiers de participations | | | | 3 084 | 2 724 |
| Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé | | | | 686 | 898 |
| Autres intérêts et produits assimilés | | | | 316 | 123 |
| Reprises sur provisions et transferts de charges | | | | 7 839 | 11 746 |
| Différences positives de change | | | | | 0 |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement | | | | 2 | 7 |
| PRODUITS FINANCIERS | | | | 11 926 | 15 499 |
| Dotations financières aux amortissements et provisions | | | | 2 197 | 6 853 |
| Intérêts et charges assimilées | | | | 6 136 | 6 262 |
| Différences négatives de change | | | | 19 | 19 |
| Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement | | | | | |
| CHARGES FINANCIERES | | | | 8 352 | 13 133 |
| RESULTAT FINANCIER | | | | 3 574 | 2 366 |
| RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS | | | | (405) | (3 146) |

COMPTE DE RESULTAT (suite)

| <i>Rubriques</i> | <i>KE</i> | <i>31/12/2011</i> | <i>31/12/2010</i> |
|--|-----------|-------------------|-------------------|
| Produits exceptionnels sur opérations de gestion | | 59 | 69 |
| Produits exceptionnels sur opérations en capital | | 2 437 | 1 400 |
| Reprises sur provisions et transferts de charges | | 1 | |
| PRODUITS EXCEPTIONNELS | | 2 497 | 1 469 |
| Charges exceptionnelles sur opérations de gestion | | 86 | 7 |
| Charges exceptionnelles sur opérations en capital | | 1 874 | 91 |
| Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions | | 101 | 843 |
| CHARGES EXCEPTIONNELLES | | 2 061 | 941 |
| RESULTAT EXCEPTIONNEL | | 436 | 528 |
| Participation des salariés aux résultats de l'entreprise | | | |
| Impôts sur les bénéfices | | (792) | (669) |
| TOTAL DES PRODUITS | | 16 358 | 20 152 |
| TOTAL DES CHARGES | | 15 536 | 22 101 |
| BENEFICE OU PERTE | | 822 | (1 949) |



ANNEXE COMPTABLE
EPC SA

Annexe comptable au bilan avant répartition, de l'exercice clos le 31 Décembre 2011, dont le total est de 121.360.000 €, et au compte de résultat de l'exercice présenté sous forme de liste, dont le total des produits est de 16.358.000 € et dégageant un bénéfice de 822.000 €.

L'exercice a une durée de douze mois recouvrant la période du 1er Janvier au 31 Décembre.
Les notes et tableaux présentés ci-après font partie intégrante des comptes annuels.

1 – FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

En date du 29 Avril 2011, la Société PROMETHEE CONSEIL a été cédée à un tiers après avoir fait l'objet d'une augmentation de capital de 90 K€.

Une déclaration de dissolution-attribution de la Société Les Dépôts d'Explosifs a été signée avec notre Société en date du 24 Novembre 2011 avec effet au 29 Décembre 2011.

L'ensemble des titres KINSITE ont été cédés à EPC France.

Le chiffre d'Affaires s'inscrit à 1,7 M€, en diminution par rapport à celui de l'exercice précédent, qui s'élevait à 2,9 M€.

Le résultat net affiche un bénéfice de 0,8 M€, contre une perte de 1,9 M€ l'année précédente.

Cette évolution provient essentiellement de l'amélioration :

- du résultat d'exploitation de 1,5 M€.
- du résultat financier lié à l'impact positif de 2 M€ suite à la TUP avec LDE mais minoré d'une variation de dotation de provision sur les actifs financiers.

Le 26 octobre 2011, EPC SA et sa filiale Démokrite ont été assignées devant le Tribunal de Grande Instance de Thionville avec les anciens dirigeants des sociétés STIPS TI et U2C qui sont en liquidation judiciaire depuis le 15 octobre 2008, par le liquidateur de celles-ci.

Le liquidateur a évalué l'insuffisance d'actif à une somme comprise entre 45 et 50 millions d'€. Dans le cadre de la procédure collective le groupe EPC a produit pour 15 042 177 € de créances. Ces créances sont intégralement provisionnées au 31 décembre 2011.

Les assignations reprochent essentiellement à EPC SA et Démokrite un prétendu soutien abusif. EPC SA et Démokrite estiment, au contraire, avoir été victimes d'escroqueries et ont déposé plainte de ce chef. Elles considèrent que les prétentions, tardives, formulées par le liquidateur de STIPS TI et U2C sont dénuées de fondement. Ses demandes n'ont donc pas fait l'objet de provision particulière dans les comptes du groupe.

2 – REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2011 ont été élaborés et présentés conformément aux règles comptables dans le respect du principe de prudence et de l'indépendance des exercices et en présumant la continuité de l'exploitation.

L'évaluation des éléments inscrits en comptabilité a été pratiquée par référence à la méthode dite des coûts historiques.

Les méthodes d'évaluation retenues pour cet exercice n'ont pas été modifiées par rapport à l'exercice précédent.

3 – EVENEMENTS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE

Par un arrêt du 1^{er} mars 2012, la Cour d'appel de Paris a infirmé le jugement du Tribunal de commerce de Paris du 31 mai 2010 et débouté les sociétés DG Construction (DGC) et Financière Constructeam (FC) de l'ensemble de leurs demandes à l'encontre d'EPC, en les condamnant in solidum à lui payer 20.000 € au titre de l'article 700 du code de procédure civile, et les dépens.

Cet arrêt, qui est exécutoire, leur fait obligation de rembourser à EPC la somme de 811 000 € versée en exécution du jugement de première instance.

Il confirme la position du groupe EPC, qui considère depuis le début que la procédure initiée par DGC et FC est sans fondement

4 – NOTES SUR LE BILAN

Sauf indication particulière, les montants ci-après, sont exprimés en milliers d'Euros.

4.1 – *Etat de l'actif immobilisé*

| DESIGNATION | Immob. incorp. | Immob. corporelles | Immob. financières | TOTAL |
|--|-------------------|-----------------------|-----------------------|---------|
| Valeur brute début | 2 | 9.185 | 118.750 | 127.937 |
| Acquisitions, apports, créations | (*) 1.795 | 57 | 27.646 | 29.498 |
| Cessions et mises hors service | | | -29.558 | -29.558 |
| Valeur brute fin..... | 1.797 | 9.242 | 116.838 | 127.877 |

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat majoré des frais accessoires nécessaires à la mise en état d'utilisation de l'immobilisation).

(*) Il s'agit du Mali technique consécutif à la TUP de la Société Les Dépôts d'Explosifs, dont détail ci-dessous :

| Bien | Valeur comptable sociale | Valeur réelle | Plus-Value latente | Affectation au Mali |
|---|--------------------------|---------------|--------------------|---------------------|
| Actifs figurant dans les comptes de Les Dépôts d'Explosifs | | | | |
| Titres EPC FRANCE | 10.794 | 12.330 | 1.536 | 1.536 |
| Maisons | 1 | 260 | 259 | 259 |
| Actifs ne figurant pas dans les comptes de Les Dépôts d'Explosifs | | | | |
| NEANT | | | | |
| TOTAL | 10.795 | 12.590 | 1.795 | 1.795 |

4.2 – Etat des amortissements

| DESIGNATION | Immob. incorporelles | Immob. corporelles | TOTAL |
|---|----------------------|--------------------|-------|
| Amort. cumulés début exercice..... | 0 | 4.277 | 4.277 |
| Reprise amorts TUP LDE | | 57 | 57 |
| Reprise s/cession et mises hors service | | 0 | 0 |
| Dotation p/dépréciation linéaire..... | | 34 | 34 |
| Amort. cumulé fin exercice..... | 0 | 4.368 | 4.368 |

| TAUX USUELS D'AMORTISSEMENT PRATIQUES | | |
|--|-----------|---------|
| Logiciels..... | LINEAIRE | 12 mois |
| Constructions | | |
| - Constructions en dur, merlons..... | LINEAIRE | 30 ans |
| - Constructions légères, clôtures, pistes..... | LINEAIRE | 15 ans |
| Matériel et outillage..... | DEGRESSIF | 8 ans |
| Installations générales et agencements... | LINEAIRE | 10 ans |
| Matériel de transport | | |
| - Véhicules | LINEAIRE | 5 ans |
| - Autres..... | DEGRESSIF | 5 ans |
| Matériel de bureau..... | DEGRESSIF | 3 ans |
| Mobilier de bureau..... | LINEAIRE | 10 ans |

4.3 – Participations

| | Valeur début d'exercice | Acquisitions Augmentat. | TUP LDE | Cessions Diminut. | TUP LDE | Valeur fin d'exercice |
|-------------------|-------------------------------|----------------------------|---------------|----------------------|---------------|--------------------------|
| Titres non cotés | 75.977 | 1.292 | 23.094 | -1.874 | -6.367 | 92.122 |
| Autres titres | 9.487 | 1 | | | | 9.488 |
| TOTAL..... | 85.464 | 1.293 | 23.094 | -1.874 | -6.367 | 101.610 |

Les acquisitions se décomposent comme suit :

Titres non cotés :

| | |
|---|-----|
| - Augmentation capital PROMETHEE..... | 90 |
| - Augmentation capital NITRATES INNOVATION... | 644 |
| - Actions EPC MAROC | 3 |
| - Actions EPC UK..... | 251 |
| - Actions EPC CAMEROUN | 72 |
| - Actions EPC GABON..... | 17 |
| - Actions MARODYN..... | 21 |
| - Actions KEMEK US | 190 |
| - Actions EPC CONGO..... | 4 |

Autres titres :

| | |
|---------------------|---|
| - Parts SICIEX..... | 1 |
|---------------------|---|

Cessions de titres :

| | |
|---------------------------------|-------|
| - Cession titres PROMETHEE..... | 130 |
| - Cession titres SARDA..... | 2 |
| - Cession titres KINSITE..... | 1.742 |

Acquisitions TUP LDE :

| | |
|---------------------------|--------|
| - Actions EPC France..... | 10.794 |
| - Titres CADEX..... | 71 |
| - Titres DYNAMAR..... | 1 |
| - Titres SME..... | 1 |
| - Action EPCAPRE..... | 30 |
| - Actions EPC GABON..... | 270 |
| - Actions EPC CONGO..... | 55 |
| - Actions EPC GUINEE..... | 320 |
| - Actions SOCCAP..... | 2.172 |
| - Actions SMG..... | 1.137 |
| - Actions ALPHAROC..... | 8.005 |
| - Actions NKFS..... | 238 |

Les titres LDE ont été sortis à leur valeur comptable soit 6.367K€

4.4 - Créances rattachées à des participations

Leur valeur brute se décompose ainsi :

| | |
|-----------------------------------|---------------|
| - GALILEO EXPLOSIVOS | 5.508 |
| - SEI – EPC ITALIA..... | 22 |
| - EPC BELGIQUE | 127 |
| - DGO M3..... | 140 |
| - EPC DEUTSCHLAND SPRENGSTOFFE .. | 5.921 |
| - EPC France..... | 2.322 |
| - MINEXPLO | 305 |
| - EXCHEM..... | 6 |
| - E.E.I..... | 32 |
| | <hr/> |
| | 14.383 |

4.5 – Autres immobilisations financières

Il s'agit du dépôt de garantie OSEO pour 150 K€

4.6 -Filiales et participations (voir tableau joint)

4.7 – Etat des échéances des créances et des dettes

| ETAT DES CREANCES | Montant brut | A un an au plus | A plus d'un an |
|--|---------------------|------------------------|-----------------------|
| ACTIF IMMOBILISE | 15.228 | 11.010 | 4.218 |
| Créances rattachées à des participations | 14.383 | 10.383 | 4.000 |
| Prêts..... | 695 | 627 | 68 |
| Autres immobilisations financières..... | 150 | 0 | 150 |
| ACTIF CIRCULANT | 27.216 | 26.208 | 1.008 |
| Avances et acomptes versés | 503 | 67 | 436 |
| Créances clients et comptes rattachés..... | 273 | 273 | |
| Créances liées à l'intégration fiscale | 421 | 421 | |
| Créances fiscales IS | 117 | 117 | |
| Créances fiscales TVA | 247 | 247 | |
| Créances sociales..... | 2 | 2 | |
| Avances en trésorerie EPC Minetek Europe..... | 8.009 | 8.009 | |
| Avances en trésorerie SONOUVEX..... | 191 | 191 | |
| Avances en trésorerie EPC MINETECH | 11.465 | 11.465 | |
| Avances en trésorerie S.M.A..... | 2.330 | 2.330 | |
| Avances en trésorerie EPC NORGE..... | 781 | 209 | 572 |
| Avances en trésorerie Genissiat..... | 869 | 869 | |
| Créance BFMS..... | 5 | 5 | |
| Avances en trésorerie Alpharoc..... | 491 | 491 | |
| CARPA Fonds bloqués litige DGC | 811 | 811 | |
| Créances royalties Exchem | 149 | 149 | |
| Dividendes à recevoir Marodyn | 135 | 135 | |
| Dividendes à recevoir EPC Maroc..... | 213 | 213 | |
| Autres créances | 125 | 125 | |
| Charges constatées d'avance | 79 | 79 | |
| TOTAL GENERAL | 42.444 | 37.218 | 5.226 |

| ETAT DES DETTES | Montant brut | A un an au plus | A plus d'un an |
|--|---------------------|------------------------|-----------------------|
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 32.760 | 15.248 | 17.512 |
| Emprunts et dettes financières diverses..... | 7 | 7 | |
| Conventions trésorerie | 6.500 | 6.500 | |
| Compte Courant Mr J.CHATEL..... | 155 | 155 | |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés..... | 1.785 | 1.785 | |
| Dettes fiscales et sociales..... | 318 | 318 | |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés ⁽¹⁾ | 8.424 | 662 | 7.762 |
| Dettes liées à l'intégration fiscale | 298 | 298 | |
| Charges diverses à payer | 89 | 89 | |
| Autres dettes | 6 | 6 | |
| TOTAL GENERAL | 50.342 | 25.068 | 25.274 |

(1) Le montant de la dette fournisseur relative à l'acquisition de la société SONOUVEX s'élève à 8 M€, de même une dette de 0.2 M€ concerne l'acquisition des titres Nitrates et Innovation.

4.8 – Valeurs mobilières de placement

Outre les 16.102 actions E.P.C. rachetées en bourse pour une valeur de 2.478 k€ selon les dispositions de la loi du 24 Juillet 1966, ce poste comprend les valeurs mobilières de placement valorisées au coût historique d'acquisition.

La méthode FIFO est retenue lors des ventes.

| Nature des valeurs mobilières de placement | Quantité | Cours d'achat | Cours au 31.12.2011 |
|--|----------|---------------|---------------------|
| SICAV SOGE ASSOCIA PREMIER JOUR | 10 | 38 | 38 |

4.9 – Capitaux propres

Le capital est composé de 168.400 actions de 31 €. Il existe 29.473 parts de fondateurs sans valeur nominale offrant un droit dans les bénéfices, les réserves et le boni de liquidation.

4.9a – Ecart de réévaluation

Il s'agit de la réserve de réévaluation (1976), non incorporée au capital, diminuée de 58 K€ au cours de l'exercice..

4.9b – Réserves statutaires ou contractuelles

Il s'agit du Fonds Précipitaire des parts qui bénéficiera exclusivement à ces dernières en cas de liquidation de la Société. Son montant s'élève à 1.740 soit 25/75^{ème} du capital social.

4.9c – Autres réserves

Il s'agit du Fonds de prévoyance qui a supporté l'impôt.

4.9d – Tableau de variations des Capitaux Propres

| | |
|---------------------------------------|---------------|
| Capitaux Propres au 01/01/2011 | 69.328 |
| Variation du capital | 0 |
| Variation de l'écart de réévaluation | (58) |
| Variation des autres fonds propres | 0 |
| Variation des provisions réglementées | 101 |
| Résultat de l'exercice | 822 |
| Capitaux Propres au 31/12/2011 | 70.193 |

4.10 – Etat des provisions

Méthodes d'évaluation des provisions

- Provisions réglementées
 - Les dotations et reprises ont été pratiquées en application de la législation fiscale en vigueur.

- Provisions pour risques et charges

Leur montant tient compte des événements connus et identifiables permettant une estimation précise des risques et charges.

- Provisions pour dépréciations des immobilisations financières
 - Dépréciation des titres :

Les titres de participations figurent au bilan pour leur coût historique d'acquisition hors frais d'acquisition.

Une provision est constatée :
Si la situation nette de la filiale est négative, à hauteur de 100 % de la valeur des titres.

Ou si la valeur d'inventaire des titres de participation est inférieure à la valeur brute, à hauteur de la différence constatée.

La valeur d'inventaire des titres de participation est appréciée en fonction de la quote-part des capitaux propres éventuellement corrigés pour tenir compte de leurs perspectives de plus-values d'actifs, de développement et de rentabilité.

Ces estimations et hypothèses sont effectuées sur la base d'une expérience passée et de divers autres facteurs dans le contexte actuel d'incertitude économique, rendant difficile l'appréhension des perspectives d'activité.
 - Dépréciation des créances rattachées : une provision est constatée quand la situation nette des filiales est négative à hauteur de cette dernière.

- Provisions pour dépréciation de l'actif circulant

Clients : La provision est calculée sur chaque créance hors taxes dont l'ancienneté est supérieure à 12 mois et en fonction de la situation de chaque débiteur, en respect du principe de prudence.

Avances : une provision est constatée à hauteur de la situation nette négative des filiales non couverte par la provision pour dépréciation des créances rattachées.

| | 31.12.10 | Dotation | Reprise | Reclassement | 31.12.11 |
|--|----------------------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
| PROVISIONS REGLEMENTEES | | | | | |
| Amortissements dérogatoires | 34 | 101 | 1 | | 134 |
| Plus values réinvesties | 36 | | | | 36 |
| TOTAL | 70 | 101 | 1 | | 170 |
| PROVISIONS POUR RISQUES | | | | | |
| Indemnités de non-concurrence | 115 | | 112 | | 3 |
| Risque filiale S.M.A. | | | | | |
| Risque litige DGC | 810 | | | | 810 |
| TOTAL | 925 | | 112 | | 813 |
| PROVISIONS POUR DEPRECIATIONS IMMOBILISATIONS FINANCIERES TITRES DE PARTICIPATION | | | | | |
| DEMOKRITE | 24.141 | | 1.116 | | 23.025 |
| LES DEPOTS D'EXPLOSIFS | 4.963 | | 2.066 | 2.897 | 0 |
| GALILEO EXPLOSIVOS..... | 62 | 420 | | | 482 |
| EPC DEUTSCHLAND SPRENGSTOFFE..... | 100 | | | | 100 |
| SMA | 340 | | | | 340 |
| GENISSIAT PARTICIPATIONS..... | 1.072 | | | | 1.072 |
| EPC MINETEK EUROPE..... | 100 | | | | 100 |
| PROMETHEE | 40 | | 40 | | 0 |
| Sous-Total..... | 30.818 | 420 | 3.222 | 2.897 | 25.119 |
| CREANCES RATTACHEES A DES PARTICIPATIONS | | | | | |
| Créance GALILEO EXPLOSIVOS..... | 1.145 | 156 | | | 1.301 |
| Créance EPC DEUTSCHLAND SPRENGSTOFFE | 4.711 | | 1.652 | | 3.059 |
| Sous-Total..... | 5.856 | 156 | 1.652 | | 4.360 |
| PRETS PROMETHEE..... | | | | 8 | 8 |
| Créance D.F.C..... | 609 | | | | 609 |
| Sous-Total..... | 609 | | | 8 | 617 |
| TOTAL | 37.283 | 576 | 4.874 | 2.905 | 30.096 |
| PROVISIONS POUR DEPRECIATION ACTIF CIRCULANT | | | | | |
| Comptes clients..... | 9 | | | | 9 |
| Avance S.M.A. | 99 | 536 | | | 635 |
| Avance EPC MINETEK EUROPE | 239 | 1.077 | | | 1.316 |
| Avance GENISSIAT | 170 | 8 | | | 178 |
| Avance PROMETHEE | 76 | | 68 | -8 | 0 |
| TOTAL | 593 | 1.621 | 68 | | 2.138 |
| TOTAL GENERAL | <u>38.871</u> | <u>2.298</u> | <u>5.055</u> | <u>-2.905</u> | <u>33.217</u> |
| MOUVEMENTS DE L'EXERCICE | | | | | |
| EXPLOITATION | | | 112 | | |
| FINANCIER | | 2.197 | 4.942 | | |
| EXCEPTIONNEL | | 101 | 1 | | |

4.11 – Charges et produits figurant au bilan en « comptes de régularisation »

Charges constatées d'avance :

| Nature | Montant | Exercice de rattachement |
|-----------------------|---------|--------------------------|
| Intérêts sur emprunt | 39 | 2012 |
| Honoraires | 33 | 2012 |
| Commissions bancaires | 4 | 2012 |
| Abonnements | 2 | 2012 |
| Cotisations | 1 | 2012 |

4.12 – Tableau des produits à recevoir et des charges à payer

ACTIF

| Nature du produit | Poste concerné | Montant |
|-----------------------------------|--|---------|
| Intérêts courus | Créances rattachées à des participations | 912 |
| Intérêts courus..... | Prêts | 157 |
| Produits à recevoir..... | Autres créances..... | 500 |
| TVA sur factures non parvenues .. | Autres créances..... | 36 |
| Intérêts courus | Autres créances..... | 234 |

PASSIF

| Nature de la charge | Poste concerné | Montant |
|----------------------------|--|---------|
| Factures à recevoir | Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 354 |
| Dettes sociales..... | Dettes fiscales et sociales | 151 |
| Etat | Dettes fiscales et sociales | 11 |
| Intérêts courus | Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | 121 |
| Commissions bancaires..... | Autres dettes | 2 |
| Divers..... | Autres dettes | 86 |
| Intérêts courus..... | Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 108 |
| Intérêts courus..... | Emprunts et dettes financières diverses | 23 |

5 - NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

5.1 – Ventilation du Chiffre d’Affaires

| | FRANCE | EXPORT |
|-------------------------|--------------|-----------|
| Produits fabriqués..... | | |
| Négoce | | 44 |
| Autres produits | 1.654 | 21 |
| TOTAL | 1.654 | 65 |

5.2 – Résultat Financier

| NATURE | MONTANT |
|--|--------------|
| Produits | |
| Dividendes | 3.084 |
| Intérêts | 1.002 |
| Produits des placements de trésorerie | 2 |
| Reprise sur provision pour dépréciation de immobilisations financières | 4.941 |
| Total des Produits Financiers | 9.029 |
| Charges | |
| Intérêts bancaires | 1.066 |
| Autres intérêts | 395 |
| Perte sur abandon de créances | 1.778 |
| Pertes de change | 19 |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières | 2.197 |
| Total des charges financières | 5.455 |
| RESULTAT FINANCIER | 3.574 |

5.3 – Résultat exceptionnel

| NATURE | MONTANT |
|---|------------|
| Plus-value sur cession de titres | 563 |
| Produits exceptionnels divers | 59 |
| VNC des immobilisations mises au rebut ... | |
| Dotations aux provisions réglementées | -101 |
| Reprises provisions réglementées..... | 1 |
| Dotations provisoires pour litige | |
| Charges exceptionnelles diverses | -86 |
| RESULTAT EXCEPTIONNEL | 436 |

5.4 – Ventilation de l'Impôt sur les Sociétés

| | Résultat avant impôt | Impôt Sociétés | Résultat après impôt |
|-----------------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|
| Résultat courant | - 405 | - | -405 |
| Résultat exceptionnel | 436 | - | +436 |
| Résultat..... | 822 | - | 822 |

5.5 – Accroissements et allègements de la dette future d'impôts

| | Déb. exercice | Variation | Fin Exercice |
|--|---------------|-----------|--------------|
| 1) <u>Décalages certains ou éventuels</u> | | | |
| a. Provisions réglementées | | | |
| . Amortissements dérogatoires | 34 | 100 | 134 |
| b. Charges non déductibles temporairement | | | |
| <u>A déduire l'année suivante :</u> | | | |
| . C3S..... | 5 | -2 | 3 |
| . Jetons de présence à payer..... | 78 | 6 | 84 |
| . Frais d'acquisition des titres Skan AB | 17 | -17 | 0 |
| . Plus value latente..... | | 11 | 11 |
| <u>A déduire ultérieurement :</u> | | | |
| . Provisions pour risques | 11 | -9 | 2 |
| 2) <u>Éléments à imputer</u> | | | |
| Déficit reportable..... | 33.228 | 6.013 | 39.241 |
| 3) <u>Éléments de taxations éventuelles</u> | | | |
| Plus-values réinvesties (art. 40)..... | 36 | | 36 |

5.6 – Intégration fiscale

Notre Société a constitué un groupe fiscal à compter du 1er Janvier 2006.

Cette intégration a fait l'objet d'une convention d'intégration fiscale signée le 12 Septembre 2006 entre les filiales et notre Société.

Les sociétés PROMETHEE et LES DEPOTS D'EXPLOSIFS sont sorties du groupe fiscal au 1er janvier 2011.

Les sociétés suivantes ont intégré le groupe fiscal au 1er janvier 2011 :

- ALPHAROC, SONOUVEX, EPC France, SOCCAP et KINSITE.

Au titre de l'exercice 2011 les membres du groupe fiscal sont donc outre notre Société : 2B RECYCLAGE, DEMOKRITE, OCCAMAT, OCCAMIANTE, PRODEMO, DEMOSTEN, EPC MINETECH, EPC MINETEK EUROPE, GENISSIAT PARTICIPATIONS, S.M.A., ALPHAROC, SONOUVEX, EPC France, SOCCAP et KINSITE.

Modalités de répartition de l'impôt dû sur le résultat d'ensemble :

Le principe de répartition retenu est celui dit de « neutralité » : la charge d'impôt supportée par chacune des filiales ne pourra être supérieure à celle qu'elle aurait supportée en l'absence d'intégration fiscale.

E.P.C. est titulaire, à l'égard des filiales bénéficiaires, d'une créance égale à la charge d'impôt constatée sur l'exercice par lesdites filiales.

Les filiales déficitaires ne constatent aucune charge d'impôt, E.P.C. constatant l'économie d'impôt à son niveau. Elles ne sont titulaires d'aucune créance sur E.P.C.

E.P.C. considère comme un gain immédiat l'économie d'impôt réalisée par le Groupe au titre des déficits des filiales remontés, et constate en produit l'économie de trésorerie réalisée au moyen du transfert des déficits fiscaux émanant des filiales du Groupe.

Les économies qui ne sont pas liées directement au déficit (en particulier économie résultant des correctifs ainsi que des crédits d'impôt des sociétés déficitaires) sont constatées, en produit ou en charge, par E.P.C., au fur et à mesure de leur réalisation.

Impact de l'intégration fiscale sur la charge d'impôt de l'exercice :

| Impôt comptabilisé | Impôt qui aurait été supporté en l'absence d'intégration | Différence |
|--------------------|--|------------|
| - 792 | 0 | - 792 |

6 – TABLEAUX COMPLEMENTAIRES

6.1 – Effectif moyen

| Catégories de personnel | Personnel salarié |
|-------------------------|-------------------|
| Cadres | 2 |
| TOTAL | <u>2</u> |

Ces éléments n'ont pas de signification particulière pour E.P.C., la quasi-totalité du personnel administratif du siège étant salariée de la Société ADEX qui apporte son concours aux sociétés du Groupe.

Régimes de retraite complémentaires

Le Président et le Directeur Général Délégué bénéficient d'un complément de retraite par capitalisation à cotisations définies (Article 83) et d'un régime de retraite à prestations définies (Article 39).

Ces régimes de retraite complémentaires ont été mis en place en 2006.

6.2 – Eléments concernant les entreprises liées et les participations

| | Montant concernant les entreprises | |
|--|------------------------------------|----------------------------|
| | liées | avec lien de participation |
| Participations..... | 101.529 | 8 |
| Créances rattachées à des participations..... | 14.383 | - |
| Prêts | - | - |
| Avances acomptes versés sur commandes | - | - |
| Créances clients et comptes rattachés..... | 273 | - |
| Autres créances | 25.172 | - |
| Emprunts et dettes financières diverses..... | 6.500 | - |
| Avances et acomptes reçus sur commandes en cours.... | - | - |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 36 | 1.196 |
| Dettes s/immob. et comptes rattachés..... | 253 | - |
| Autres dettes | 298 | - |
| Dettes sociales..... | - | - |
| Produits financiers | 4.081 | - |
| Charges financières | 1.799 | - |
| Reprises provisions sur participations | 4.834 | - |
| Dotations provisions sur participations | 2.197 | - |

Entreprises liées :

Ce sont celles comprises dans le périmètre de consolidation de E.P.C. (voir annexe des comptes consolidés) ainsi que les sociétés suivantes :

- SICIEX et EPC CONGO.

Les entreprises avec lien de participation :

- ADEX et ADEX TP.

6.3 – Propositions sur l'affectation du résultat (en Euros)

| DESIGNATION | ORIGINE | AFFECTATION |
|------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Report à nouveau antérieur | -782.026,87 | |
| Résultat de l'exercice..... | +822.319,97 | |
| TOTAL | 40.293.10 | |
| <u>Dividendes :</u> | | |
| - Actions | | 336.800,00 |
| - Parts | | 112.266,67 |
| <u>Affectations aux réserves :</u> | | |
| Autres réserves | 408.773,57 | |
| <u>Report à nouveau :</u> | | |
| TOTAL | <u>449.066,67</u> | <u>449.066,67</u> |

6.4 – Engagements financiers

6.4.1 – Engagements donnés

Clause de garantie de passif donnée à :

La Société ICO cessionnaire des actions D.F.C., dans la limite de 1.219

Garantie donnée à :

Le LCL pour le prêt de 6,5 M€ accordé à notre société
Nantissement 27 % des titres EPC France valeur brute..... 3.211

La Société Générale pour les découvert bancaire et caution accordés à
notre filiale allemande :
EPC Deutschland Sprengstoffe à hauteur de 3.500

La Banca Nazionale del Lavoro pour les lignes de crédit ouvertes à
nos filiales italiennes :
S.E.I. / EPC ITALIA à hauteur de 5.244
SARDA à hauteur de 165
INTEREM à hauteur de 175

La Société Générale Maroc pour les lignes de crédit ouverte à notre
filiale marocaine :
MARODYN à hauteur de 12.500 K DHM

La B.M.C.I. pour les lignes de crédit ouverte à notre filiale marocaine :
MARODYN à hauteur de 6.500 K DHM

| | |
|--|----------------|
| La Société Générale sur caution de marché | 1.500 K US \$ |
| Caution solidaire et indivise de notre filiale EPC France à QBE Insurance pour les garanties environnementales..... | 1.800 |
| Caution solidaire de notre filiale EPC France pour le prêt accordé par la Société Générale à celle-ci..... | 500 |
| Caution solidaire et indivise de notre filiale EPC France de la contre garantie donnée à QBE Insurance pour le cautionnement installations classées..... | 479 |
| La Société Générale de banques en Guinée pour les crédits et facilités de caisse ouvert à nos filiales : | |
| NITROKEMFOR GUINEE à hauteur de | 2.534 K\$ |
| et..... | 2.000.000 KGNF |
| NITROKEMINE GUINEE à hauteur de | 2.349 K\$ |
| et..... | 3.000.000 KGNF |

6.4.2 – Engagements reçus

| | |
|--|-----|
| - Caution en garantie du remboursement du compte courant D.F.C. par la Société ICO pour..... | 457 |
|--|-----|

6.5 – Rémunérations des organes d'administration et de direction (en Euros) :

| | |
|-----------------|---------|
| Exercice 2011 : | 385.165 |
| Exercice 2010 : | 376.881 |

6.6 – Honoraires des Commissaires aux Comptes

Cette information est fournie dans l'annexe des comptes consolidés du groupe EPC.

6.7 – Inventaire des titres de participation détenus en portefeuille au 31 Décembre 2011

(en Euros)

(Montants nets : brut – provision)

| | | |
|-----------|--|-----------------------------|
| 84.997 | Actions Démokrite | 11.824.000,00 |
| 476.554 | Actions SONOUVEX | 9.423.491,00 |
| 400 | Actions SMA | 0 |
| 3.000 | Actions Genissiat Participations | 0 |
| 10.000 | Actions EPC Minetech | 1.000.000,00 |
| 1.000 | Actions EPC Minetek Europe | 0 |
| | Titres de placement et de participation dont la valeur d'inventaire férieure à 15.245 €. par catégorie de titres ou par participation.... | 7.500,00 |
| | Titres de participation dans les Sociétés Immobilières | 57.175,36 |
| 55.042 | Actions EPC France | 10.793.705,65 |
| 2.041 | Titres EPC SVERIGE | 11.514.675,00 |
| 1.696.245 | Actions Exchem Plc Ordinaires 50 P..... | 5.476.303,80 |
| 602.392 | Actions Exchem Plc Deferred 10 P..... | 462.188,36 |
| 1.000.231 | Actions S.E.I. EPC ITALIA..... | 3.462.049,20 |
| 100 | Parts EPCapRé | 3.000.000,00 |
| 762 | Actions Marodyn | 1.735.814,45 |
| 116.965 | Parts EPC Explo Maroc | 1.504.460,16 |
| 31.800 | Parts Société EPC CAMEROUN..... | 945.074,40 |
| 37.500 | Actions KEMEK Limited | 648.414,32 |
| 66 | Actions EPC Belgique | 572.248,18 |
| 39.989 | Actions Galiléo Explosivos | 0 |
| 2.420 | Parts Société EPC SENEGAL..... | 251.892,66 |
| 178.500 | Actions Mining Explosives Ltd | 225.521,16 |
| 439 | Actions Nitrates et Innovation..... | 644.041,90 |
| 262.500 | Titres KEMEK US Limited..... | 189.285,00 |
| 39.998 | Parts EPC GUINEE..... | 479.000,00 |
| 150.000 | Parts EPC CRODA..... | 120.270,84 |
| 704 | Parts EPC GABON..... | 374.569,67 |
| 61.760 | Actions SOCCAP..... | 2.172.000,00 |
| 9.400 | Actions SMG..... | 1.137.000,00 |
| 26.533 | Actions ALPHAROC..... | 8.005.000,00 |
| 16.232 | Parts NITROKEMFOR SENEGAL..... | 238.000,00 |
| | Titres de participation dans diverses sociétés étrangères | 227.232,25 |
| | | <u>76.490.913,36</u> |

(pour mémoire actions propres : 16.102 actions, valeur nette 2.478.067,92)

6.8 - La Société E.P.C. est consolidée par intégration globale dans les comptes du Groupe E.P.C.

TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

| SOCIÉTÉS OU GROUPES DE SOCIÉTÉS | CAPITAL (en milliers de la monnaie locale) | CAPITAUX AUTRES QUE LE CAPITAL avant affectation des résultats | QUOTE- PART du capital détenu (%) | VALEUR COMPTABLE des titres détenus | | PRETS ET AVANCES consentis par la société et non encore remboursés | MONTANT des cautions et avais donnés par la société (en milliers d'euros) | CHIFFRE D'AFFAIRES hors taxes et de dernier exercice écoulé | BENEFICE ou PERTE (-) du dernier exercice clos | DIVIDENDES encaissés par la société au cours de l'exercice | OBSERVATIONS |
|---|---|---|--|--|--------|--|---|--|---|--|--------------|
| | | | | Brute | Nette | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| 1. - Renseignements détaillés : | | | | | | | | | | | |
| A - Filiales (+ de 50 % du capital détenu par la société) | | | | | | | | | | | |
| EPC SVERIGE AB Hugelsia - 635 02 ESKILTUNA (Suède) | 204 KSEK | 48.941 KSEK | 100,00 | 11 515 | 11 515 | | 18 317 | 268 | | 22 1 EUR = 8.912 SEK | |
| EPC DEUTSCHLAND SPRENGSTOFFE GMBH 66424 HOMBURG/SAAAR (Allemagne) | 100 KEUR | (3.159) KEUR | 100,00 | 100 | 5.921 | 3.500 | 9.884 | -121 | | | |
| E.P.C. MINETECH 61, rue Gallée - 75008 PARIS | 1.000 KEUR | (1.010) KEUR | 100,00 | 1.000 | 11.465 | | 556 | -558 | | | |
| GENSSIAT PARTICIPATIONS 61, rue Gallée - 75008 PARIS | 300 KEUR | (478) KEUR | 100,00 | 1.072 | 869 | | 0 | -12 | | | |
| E.P.C. MINETEK EUROPE 61, rue Gallée - 75008 PARIS | 100 KEUR | (1.416) KEUR | 100,00 | 100 | 8.009 | | 0 | -1 077 | | | |
| SOCIÉTÉ MINE AFRIQUE 61, rue Gallée - 75008 PARIS | 40 KEUR | (675) KEUR | 100,00 | 340 | 2.330 | | 1 754 | -536 | | 1 EUR = 655,957 XOF | |
| EPC SENEGAL Route de l'Aéroport - Lot n° 82 - Ngor Almadies DAKAR (SENEGAL) | 24 200 KXOF | 509.859 KXOF | 100,00 | 252 | 252 | | 3.799 | 189 | | | |
| EPCap Ré S.A. 66, rue de Trèves L-2633 SENNINGERBERG - LUXEMBOURG | 3.000 KEUR | 0 KEUR | 100,00 | 3.000 | 3.000 | | 803 | 0 | | | |
| EPC CAMEROUN 15, rue Castelneau Prolongée - AKWA-DOUALA (CAMEROUN) | 159.000 KXAF | 291.911 KXAF | 100,00 | 945 | 945 | | 1.976 | 170 | | 340 1 EUR = 655,957 XAF | |
| SOCIÉTÉ GABONAISE D'EXPLOSIFS Boulevard Jean Remy Issembè - ZI'Oloumi - LIBREVILLE - (GABON) | 3.520 KXAF | 352.672 KXAF | 100,00 | 375 | 375 | | 2.432 | 147 | | 171 1 EUR = 655,957 XAF | |
| ALPHAROC 42 Avenue du Progrès - 69680 CHASSIEU | 425 KEUR | 4.904 KEUR | 100,00 | 8.005 | 8.005 | 491 | 26.460 | -2.335 | | | |
| SOCAP 61, rue Gallée - 75008 PARIS | 988 KEUR | (226) KEUR | 100,00 | 2 172 | 2 172 | | 0 | -469 | | | |
| SONOUJEX 61, rue Gallée - 75008 PARIS | 7.625 KEUR | (9) KEUR | 99,99 | 9.423 | 9.423 | 191 | 342 | -82 | | | |
| DEMOKRITE 4, rue Racine - 44000 NANTES | 8.500 KEUR | 3.324 KEUR | 99,99 | 34.849 | 11.824 | | 780 | 1.117 | | | |
| SEI EPC ITALIA Industriale n°8/D - 25016 GHEDI (BRESCIA) ITALIA | 520 KEUR | 23.240 KEUR | 99,99 | 3.462 | 3.462 | 22 | 34.974 | -29 | | | |
| EPC GUINEE Quartier Kouliwondy - Kaloum - CONAKRY - REPUBLIQUE DE GUINEE | 400.000 KGNF | 7.342.000 KGNF | 99,98 | 479 | 479 | | 3.093 | 350 | | 110 1 EUR = 9.382,31 GNF | |
| GALILEO EXPLOSIVOS Calle GOYA, 18 - MADRID ESPAGNE | 481 KEUR | (5.784) KEUR | 99,97 | 482 | 0 | 5.508 | 0 | -1 | | | |
| EPC EXPLOR MAROC 20180 BOUSKOURA CENTRE (MAROC) | 11.700 KMAD | 36.369 KMAD | 99,97 | 1.504 | 1.504 | 1.123 | 11.444 | 903 | | 213 1 EUR = 11,1351 MAD | |
| NITROKEMFOR SENEGAL Route de l'Aéroport - Lot n° 82 - Ngor Almadies DAKAR (SENEGAL) | 169 000 KXOF | (66.914) KXOF | 96,05 | 238 | 238 | | 1.573 | -102 | | 1 EUR = 655,957 XOF | |
| MARODYN Angle Rue Faker et Kamel - CASABLANCA (MAROC) | 4.000 KMAD | 16.033 KMAD | 95,25 | 1 736 | 1 736 | 564 | 8.083 | -64 | | 132 1 EUR = 11,1351 MAD | |
| EPC UNITED KINGDOM PLC Venture Crescent - Alfreton - Derbyshire DE55 7RA (ANGLETERRE) | 990 KGBP | 9.368 KGBP | 91,71 | 5.938 | 5.938 | 6 | 65.654 | 1.468 | | 379 1 EUR = 0,8353 GBP | |
| EPC FRANCE 4 rue de Saint-Martin - 13310 SAINT-MARTIN DE CRAU | 4.669 KEUR | 4.393 KEUR | 90,77 | 10.794 | 10.794 | 2.323 | 49.621 | 2.319 | | | |
| NITRATES ET INNOVATION 61, rue Gallée - 75008 PARIS | 26 KEUR | 953 KEUR | 66,52 | 644 | 644 | | 1 691 | 161 | | | |
| EPC BELGIQUE rue du Bois de Huy 5D - 4540 AMAY (BELGIQUE) | 62 KEUR | 210 KEUR | 51,56 | 572 | 572 | 127 | 3.182 | 145 | | | |
| MINING EXPLOSIVES LIMITED Venture Crescent - Alfreton - Derbyshire DE55 7RA (ANGLETERRE) | 350 KGBP | 14 KGBP | 51,00 | 225 | 225 | 305 | 1.330 | 79 | | 1 EUR = 0,8353 GBP | |
| B - Participations (10 à 50 % du capital détenu par la société) KEMEK | 683 KEUR | 10.798 KEUR | 50,00 | 648 | 648 | | 12.984 | 616 | | 189 Chiffres consolidés | |
| Maynooth Business Campus - Maynooth co KILDARE (IRLANDE) | 379 KEUR | (253) KEUR | 50,00 | 189 | 189 | | 200 | -267 | | | |
| KEMEK US LIMITED Maynooth Business Campus - Maynooth co KILDARE (IRLANDE) | 1.880 KEUR | (892) KEUR | 50,00 | 1.137 | 1.137 | | 47 | -11 | | | |
| SOCIÉTÉ DE MINAGE EN GUINEE 61, rue Gallée - 75008 PARIS | 1.000 KAED | 46.674 KAED | 40,00 | 73 | 73 | | 14.264 | 4.802 | | 1.432 1 EUR = 4,7607 AED | |
| ARABIAN EXPLOSIVES Ras el Khatmah - (EMIRATS ARABES UNIS) | 500 KAUD | 689 KAUD | 30,00 | 120 | 120 | | 0 | 0 | | 1 EUR = 1,2723 AUD | |
| CRODA EPC Alexandria (NSW) - AUSTRALIE | | | | | | | | | | | |

2. - Renseignements globaux :
Filiales non reprises au paragraphe 1 - A :



**Comptes consolidés 2011
du groupe EPC**



Etats financiers annuels consolidés 2011

SOMMAIRE

| | |
|--|----------|
| COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2011 | 4 |
| ETAT DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES AU 31 DÉCEMBRE 2011..... | 5 |
| ETAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE AU 31 DÉCEMBRE 2011..... | 6 |
| TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2011 | 7 |
| TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS..... | 9 |

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2011

| <i>En milliers d'euros</i> | Notes | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|---|------------|------------------|------------------|
| <i>Activités poursuivies</i> | | | |
| Produit des activités ordinaires | 5.1 | 324 629 | 297 213 |
| Autres produits | | 1 764 | 1 585 |
| Achats consommés | | (155 521) | (126 450) |
| Autres achats et charges externes | 5.2 | (76 667) | (77 212) |
| Variation des stocks d'encours et de produits finis | 5.3 | (131) | (2 208) |
| Charges de personnel | 5.4 | (70 432) | (66 242) |
| Amortissements et dépréciations des immobilisations | | (12 789) | (13 202) |
| Dotations et reprises de provisions | | 1 920 | (37) |
| Autres produits et charges d'exploitation | 5.5 | (4 068) | (5 111) |
| Résultat opérationnel courant | | 8 705 | 8 336 |
| Autres produits et charges opérationnels | 5.6 | (2 391) | (182) |
| Résultat opérationnel | | 6 314 | 8 154 |
| Coût de l'endettement financier net | 5.8 | (2 878) | (2 942) |
| Autres produits et charges financiers | 5.8 | (1 595) | 151 |
| Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence | 6.4 | 1 663 | 1 590 |
| Résultat avant impôt | | 3 504 | 6 953 |
| Impôt sur les résultats | 5.9 | (2 675) | (2 786) |
| Résultat net de l'ensemble consolidé – activités poursuivies | | 829 | 4 167 |
| Résultat net des activités abandonnées | 8 | (1 706) | 133 |
| Résultat net de l'ensemble consolidé – total | | (877) | 4 300 |
| Résultat net – part du groupe | | (1 402) | 3 228 |
| Résultat net – part des minoritaires | | 525 | 1 072 |
| Résultat par action de l'activité globale – part du groupe | | | |
| Résultat par action | 5.10 | (6,90) | 15,90 |
| Résultat par part de fondateur | 5.10 | (11,89) | 27,38 |
| Résultat dilué par action | 5.10 | (6,90) | 15,90 |
| Résultat dilué par part de fondateur | 5.10 | (11,89) | 27,38 |

**ETAT DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES
 AU 31 DÉCEMBRE 2011**

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Résultat net total | (877) | 4 300 |
| Ecarts de conversion sur sociétés intégrées globalement | 1 467 | 448 |
| Ecarts de conversion sur sociétés mises en équivalence | 209 | 273 |
| Ecarts actuariels (nets d'impôt) | (3 340) | 536 |
| Variation des instruments financiers (nets d'impôt) | (299) | - |
| Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | (1 963) | 1 257 |
| Résultat global | (2 840) | 5 557 |
| <i>dont quote-part du Groupe</i> | <i>(3 175)</i> | <i>4 366</i> |
| <i>dont quote-part revenant aux minoritaires</i> | <i>335</i> | <i>1 191</i> |

ETAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE AU 31 DÉCEMBRE 2011

| <i>En milliers d'euros</i> | Notes | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|---|-------|------------------|------------------|
| ACTIF | | | |
| Ecart d'acquisition | 6.1 | 31 439 | 21 392 |
| Immobilisations incorporelles | 6.2 | 466 | 664 |
| Immobilisations corporelles | 6.3 | 86 028 | 86 311 |
| Participations dans les entreprises associées | 6.4 | 4 228 | 3 982 |
| Autres actifs financiers non courants | 6.6 | 1 093 | 1 337 |
| Actifs d'impôts différés | 6.12 | 10 371 | 9 176 |
| Autres actifs long terme | | 176 | 195 |
| Total actifs non courants | | 133 801 | 123 057 |
| Stocks | 6.7 | 29 329 | 26 260 |
| Clients et autres débiteurs | 6.8 | 99 176 | 109 035 |
| Créances fiscales | | 898 | 703 |
| Actifs financiers courants | | - | 1 979 |
| Autres actifs courants | | 3 671 | 6 033 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 6.9 | 24 682 | 36 778 |
| Total actifs courants | | 157 756 | 180 788 |
| Groupes d'actifs destinés à être cédés | 9 | - | - |
| TOTAL ACTIF | | 291 557 | 303 845 |
| PASSIF | | | |
| Capital | 6.10 | 5 220 | 5 220 |
| Réserves | | 97 270 | 95 560 |
| Résultat net de l'exercice – part du groupe | | (1 402) | 3 228 |
| Capitaux propres part du groupe | | 101 088 | 104 008 |
| Intérêts minoritaires | | 2 554 | 3 512 |
| Capitaux propres | | 103 642 | 107 520 |
| Dettes financières non courantes | 6.11 | 27 539 | 32 408 |
| Passifs d'impôts différés | 6.12 | 1 088 | 1 214 |
| Provisions pour avantages aux salariés | 6.13 | 12 048 | 8 716 |
| Autres provisions non courantes | 6.14 | 20 993 | 22 596 |
| Autres passifs long terme | | 216 | 538 |
| Total passifs non courants | | 61 884 | 65 472 |
| Fournisseurs et autres créditeurs | 6.15 | 80 506 | 83 985 |
| Dettes d'impôt | | 942 | 1 274 |
| Dettes financières courantes | 6.11 | 39 750 | 38 714 |
| Autres provisions courantes | 6.14 | 2 972 | 4 375 |
| Autres passifs courants | | 1 861 | 2 505 |
| Total passifs courants | | 126 031 | 130 853 |
| Total dettes | | 187 915 | 196 325 |
| Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés | 9 | - | - |
| TOTAL PASSIF | | 291 557 | 303 845 |

**TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE
CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2011**

| <i>En milliers d'euros</i> | Notes | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|---|-------|------------------|------------------|
| Résultat net consolidé | | (877) | 4 300 |
| Elim. du résultat des mises en équivalence | | (1 663) | (1 590) |
| Elim. des amortissements et provisions | | 10 023 | 10 185 |
| Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution | | 340 | 131 |
| Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie (1) | | - | (4 789) |
| Elim. de l'effet d'actualisation | | 865 | (64) |
| Elim. des produits de dividendes | | - | (190) |
| Marge brute d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt | | 8 688 | 7 983 |
| Elim. de la charge (produit) d'impôt | 5.9 | 2 553 | 2 811 |
| Elim. du coût de l'endettement financier net | 5.8 | 2 878 | 2 942 |
| Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt | | 14 119 | 13 736 |
| Incidence de la variation du BFR | 6.16 | 1 691 | (1 820) |
| Impôts payés | | (3 286) | (3 751) |
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles | | 12 524 | 8 165 |
| Incidence des variations de périmètre | 6.17 | (6 093) | (941) |
| Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | 6.3 | (9 988) | (8 860) |
| Acquisition d'actifs financiers | | (114) | (49) |
| Variation des prêts et avances consentis | | (829) | (3 150) |
| Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | | 2 098 | 13 797 |
| Cession d'actifs financiers | | 4 | 222 |
| Dividendes reçus | | 1 648 | 2 351 |
| Variation nette des placements court terme | | (38) | - |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | (13 312) | 3 370 |
| Augmentation de capital | | - | - |
| Emission d'emprunts | 6.11 | 11 177 | 19 674 |
| Remboursement d'emprunts | 6.11 | (21 124) | (19 423) |
| Intérêts financiers nets versés | | (2 847) | (2 931) |
| Transactions entre actionnaires : acquisitions/cessions partielles | | (575) | (4 891) |
| Dividendes payés aux actionnaires du groupe | | - | - |
| Dividendes payés aux minoritaires | | (196) | 961 |
| Autres flux liés au financement (2) | | (1 064) | (1 000) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | (14 629) | (7 610) |
| Incidences de la variation des taux de change | | (199) | 71 |
| Incidence des changements de principes comptables | | - | - |
| Variation de la trésorerie | | (15 616) | 3 996 |
| Trésorerie d'ouverture | 6.9 | 28 467 | 24 471 |
| Trésorerie de clôture | 6.9 | 12 851 | 28 467 |
| Variation de trésorerie | | (15 616) | 3 996 |

* Les flux de trésorerie présentés ci-dessus incluent les activités abandonnées présentées en page 8.

(1) Les autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie en 2010 sont liés aux impacts IFRS3 sur les variations de périmètre.

(2) Les autres flux de financement correspondent aux engagements bancaires pris par le groupe pour le compte du groupe STIPS TI.

Les impacts dans le tableau de flux de trésorerie liés aux activités abandonnées sont les suivants :

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Résultat net consolidé | (1 703) | 133 |
| <i>Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</i> | <i>(1 685)</i> | <i>434</i> |
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles | (128) | (15) |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | 153 | 153 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | - | - |
| Incidences de la variation des taux de change | 3 | 22 |
| Variation de la trésorerie | 28 | 160 |
| Trésorerie d'ouverture | (206) | (366) |
| Trésorerie de clôture | (178) | (206) |

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

Décembre 2011

| <i>En milliers d'euros</i> | Capital social | Actions propres | Réserves consolidées et résultat Part du groupe | Réserves de conv. | Total capitaux propres Part du groupe | Intérêts Minoritaires | Total capitaux propres |
|---|----------------|-----------------|---|-------------------|---------------------------------------|-----------------------|------------------------|
| Total au 1er janvier 2010 | 5 220 | (2 478) | 100 651 | (2 393) | 101 000 | 4 525 | 105 525 |
| Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres | - | - | 518 | 620 | 1 138 | 119 | 1 257 |
| Résultat net de l'exercice | - | - | 3 228 | - | 3 228 | 1 072 | 4 300 |
| Total des produits et charges comptabilisés | - | - | 3 746 | 620 | 4 366 | 1 191 | 5 557 |
| Dividendes versés | - | - | - | - | - | 928 | 928 |
| Variations de périmètre (1) | - | - | (1 358) | - | (1 358) | (3 132) | (4 490) |
| Autres variations | - | - | - | - | - | - | - |
| Total au 31 décembre 2010 | 5 220 | (2 478) | 103 039 | (1 773) | 104 008 | 3 512 | 107 520 |
| Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres | - | - | (3 389) | 1 616 | (1 773) | (190) | (1 963) |
| Résultat net de l'exercice | - | - | (1 402) | - | (1 402) | 525 | (877) |
| Total des produits et charges comptabilisés | - | - | (4 791) | 1 616 | (3 175) | 335 | (2 840) |
| Dividendes versés | - | - | - | - | - | (170) | (170) |
| Variations de périmètre (2) | - | - | 255 | - | 255 | (1 123) | (868) |
| Autres variations | - | - | - | - | - | - | - |
| Total au 31 décembre 2011 | 5 220 | (2 478) | 98 503 | (157) | 101 088 | 2 554 | 103 642 |

(1) Les variations de périmètre sur 2010 correspondent à :

- La cession interne des titres entre sociétés intégrées globalement à des taux de détention différents pour un montant de (225)K€
- La signature d'un accord avec le groupe Davey Bickford pour un montant de (1 133)K€.

(2) Les variations de périmètre sur 2011 sont liées à des prises de participation complémentaire de sociétés consolidées dont le groupe avait déjà le contrôle



Annexe aux états financiers annuels consolidés 2011

SOMMAIRE

| | |
|---|-----------|
| 1. PRÉSENTATION GÉNÉRALE | 13 |
| 2. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE | 13 |
| 2.1. Première consolidation de MCS (Arabie Saoudite) | 13 |
| 2.2. Cession de l'activité défense en Italie | 14 |
| 2.3. Signature d'un contrat de 50 millions de USD avec la Compagnie des Bauxites de Guinée (CBG) | 14 |
| 2.4. Renégociation du contrat encours avec un important client dans l'activité additif diesel | 14 |
| 2.5. Assignation devant le TGI de Thionville dans le dossier STIPS TI | 14 |
| 2.6. Abandon de l'activité dela zone Océan indien | 14 |
| 2.7. Création de la structure EPC Innovation | 15 |
| 2.8. Signature d'un contrat dans le secteur minier en Suède..... | 15 |
| 2.9. Signature d'un accord de financement avec CGA, filiale de la Société Générale. | 15 |
| 3. PRINCIPES COMPTABLES | 16 |
| 3.1. Principes généraux et normes comptables | 16 |
| 3.2. Méthodes de consolidation | 17 |
| 3.3. Règles et méthodes d'évaluation | 20 |
| 3.4. Evolution du périmètre de consolidation | 28 |
| 4. INFORMATION SECTORIELLE | 31 |
| 4.1. Informations comparatives | 31 |
| 4.2. Résultats sectoriels | 32 |
| 4.3. Autres éléments sectoriels inclus dans le compte de résultat, sans contrepartie de trésorerie..... | 34 |
| 4.4. Investissements sectoriels | 34 |
| 5. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT | 35 |
| 5.1. Produits des activités ordinaires | 35 |
| 5.2. Autres achats et charges externes | 35 |
| 5.3. Variation des stocks d'en-cours et de produits finis au compte de résultat | 35 |
| 5.4. Charges de personnel | 36 |
| 5.5. Autres produits et charges d'exploitation..... | 37 |
| 5.6. Autres produits et charges opérationnels | 37 |
| 5.7. Frais de recherche et développement | 38 |
| 5.8. Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers | 39 |
| 5.9. Impôt sur les résultats..... | 39 |
| 5.10. Résultat par action | 40 |
| 6. NOTES RELATIVES A L'ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE | 43 |
| 6.1. Écarts d'acquisition | 43 |
| 6.2. Immobilisations incorporelles | 45 |
| 6.3. Immobilisations corporelles | 46 |
| 6.4. Participation dans les entreprises associées | 47 |
| 6.5. Participation dans les co-entreprises | 48 |
| 6.6. Autres actifs financiers non courants | 48 |
| 6.7. Stocks et en cours | 49 |
| 6.8. Clients et autres débiteurs | 49 |
| 6.9. Trésorerie et équivalents de trésorerie | 50 |
| 6.10. Capital | 50 |
| 6.11. Dettes financières | 51 |
| 6.12. Impôts différés au bilan..... | 53 |
| 6.13. Provisions pour avantages aux salariés | 53 |

| | |
|---|-----------|
| 6.14. Autres provisions..... | 56 |
| 6.15. Fournisseurs et autres créditeurs | 56 |
| 6.16. Besoin en Fonds de Roulement..... | 57 |
| 6.17. Incidence des variations de périmètre | 57 |
| 6.18. Engagements financiers..... | 57 |
| 7. INFORMATION RELATIVE AUX PARTIES LIEES | 58 |
| 7.1. Contrôle..... | 58 |
| 7.2. Relation avec les filiales..... | 58 |
| 7.3. Rémunération du personnel dirigeant-clé | 58 |
| 7.4. Transactions avec des parties liées..... | 58 |
| 8. ABANDONS D'ACTIVITES | 59 |
| 8.1. Arrêt des activités de BFMS | 59 |
| 8.2. Arrêt des activités de Nitrokemfor Services | 59 |
| 8.3. Arrêt des activités Océan Indien | 59 |
| 8.4. Liquidation judiciaire de STIPS TI et ses filiales | 60 |
| 9. ACTIVITES DESTINEES A ETRE CEDEES | 60 |
| 10. SOCIETES DU GROUPE..... | 61 |
| 11. HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES..... | 63 |
| 12. ÉVENEMENTS POST CLOTURE | 64 |

1. PRÉSENTATION GÉNÉRALE

Le groupe EPC est un groupe international. EPC SA est une société anonyme cotée à la bourse de Paris (ISIN FR000037343) immatriculée en France. EPC pratique principalement trois activités :

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

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

Les comptes consolidés du Groupe EPC au 31 décembre 2011 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2012, qui en a autorisé la publication.

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

2. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

2.1. Première consolidation de MCS (Arabie Saoudite)

EPC a constitué en 2009 sous le nom de MCS une Joint Venture en Arabie Saoudite avec la société Saoudienne Modern Chemical Company en vue de produire et de commercialiser des explosifs civils sur le marché saoudien. Ce projet comprend 2 usines d'ANFO et une usine d'émulsion.

Le groupe EPC a signifié en octobre 2010 à son partenaire MCC qu'il souhaitait exercer l'option lui permettant de porter sa participation dans leur filiale commune MCS de 10 à 40%.

Compte tenu des délais administratifs, l'augmentation de capital effective a eu lieu le 3 avril 2011.

En application des normes IFRS, le Groupe avait été conduit à comptabiliser ces options en actifs financiers pour 1.979K€ dans ses comptes au 31 décembre 2010. Elles ont été reclassées dans la valorisation des titres acquis le 3 avril 2011.

Pour financer cette opération, le groupe a signé en décembre 2010 deux contrats de prêts avec BNP Paribas et avec OSEO dans le cadre des prêts de développement participatifs.

Les autorisations permettant de démarrer la production d'ANFO sur le site Suman ont été obtenues. Le démarrage de la production d'ANFO a eu lieu en août 2011, les premières ventes de ce produit ont été réalisées sur le mois d'octobre 2011.

La construction avance maintenant sur le site de Jamoun qui comprend une deuxième ligne d'ANFO et la ligne de production d'émulsion. Le démarrage de cette dernière est attendu courant 2012.

EPC disposait donc au 31 décembre 2010, à travers sa filiale EPC Minetech, de plusieurs options pour passer de 10 à 40 % de participation dans cette Joint Venture. En application des normes IFRS, le Groupe avait été conduit à comptabiliser ces options en actifs financiers pour 1.979K€ dans ses comptes au 31 décembre 2010. Elles ont été reclassées dans la valorisation des titres acquis le 3 avril 2011.

Cette société est consolidée par intégration proportionnelle et l'écart d'acquisition sur cette entrée de périmètre s'élève à 8.728 K€ au 31 décembre 2011.. La contribution de cette société au chiffre d'affaires est de 24 k€.

2.2. Cession de l'activité défense en Italie

Un accord a été trouvé avec la société Rheinmetall sur la valorisation définitive de l'activité Défense cédée en décembre 2010. Cet accord est conforme avec les options retenues lors de l'arrêté des comptes au 31 décembre 2010.

Des frais complémentaires liées à cette opération et restant à la charge d'EPC Italia ont néanmoins été supportés en 2011 pour un montant de 0.9 M€. Ces frais ont été comptabilisés en autres produits et charges opérationnels.

2.3. Signature d'un contrat de 50 millions de USD avec la Compagnie des Bauxites de Guinée (CBG)

Le 28 juin 2011, après de long mois de négociation, un nouveau contrat de fourniture d'explosifs et de forage minage pour la mine de la CBG à Sangarédi en Guinée a été signé par Nitrokémine et Nitrokemfor Guinée filiales du groupe EPC. Ce nouveau contrat d'une durée de 5 ans, représente un chiffre d'affaires cumulé de 50 millions de USD soit 38,6 M€ au taux de clôture du 31 décembre 2011.

2.4. Renégociation du contrat encours avec un important client dans l'activité additif diesel

Le contrat a été prolongé et a permis d'augmenter le volume de production attendu. Cet accord permet de pérenniser cette activité sur un des sites historiques de notre filiale au Royaume-Uni. Pour accompagner ce nouveau développement un nouveau réacteur a été mis en service avec succès ce qui a permis d'augmenter significativement la capacité de production du site.

2.5. Assignation devant le TGI de Thionville dans le dossier STIPS TI

Le 26 octobre 2011, EPC SA et sa filiale Démokrite ont été assignées devant le Tribunal de Grande Instance de Thionville avec les anciens dirigeants des sociétés STIPS TI et U2C, qui sont en liquidation judiciaire depuis le 15 octobre 2008, par le liquidateur de celles-ci.

Le liquidateur a évalué l'insuffisance d'actif à une somme comprise entre 45 et 50 millions d'€. Dans le cadre de la procédure collective le groupe EPC a produit pour 15 042 177 € de créances. Ces créances sont intégralement provisionnées au 31 décembre 2011.

Les assignations reprochent essentiellement à EPC SA et Démokrite un prétendu soutien abusif. EPC SA et Démokrite estiment, au contraire, avoir été victimes d'escroqueries et ont déposé plainte de ce chef. Elles considèrent que les prétentions, tardives, formulées par le liquidateur de STIPS TI et U2C sont dénuées de fondement. Ses demandes n'ont donc pas fait l'objet de provision particulière dans les comptes du groupe.

2.6. Abandon de l'activité dela zone Océan indien

Etant donné les spécificités, en particulier logistique de la zone Océan Indien, le groupe EPC a décidé de suivre spécifiquement cette zone à compter de Septembre 2011 sous forme d'une UGT dédiée.

Fin 2011, l'analyse stratégique a conduit le groupe au vue des difficultés de cette zone, à abandonner les activités qu'il réalisait dans l'océan indien notamment sur l'île de la Réunion.

Cette décision traduit la volonté du groupe :

- de mettre un terme aux pertes récurrentes enregistrées dans cette activité où le point mort n'a jamais pu être atteint du fait de l'importance des frais de structure à mettre en place.
- de se désengager d'une zone où les perspectives de développement du groupe semblent nettement marquer le pas notamment suite à l'abandon du projet de Tram-Train sur l'île de la Réunion.

- de prendre acte des difficultés logistiques importantes rencontrées dans l'acheminement des produits.

2.7. Création de la structure EPC Innovation

En décembre 2011, la filiale Nitrates et Innovation a bénéficié d'un apport partiel d'actifs avec effet rétroactif au 1er janvier 2011 de l'ensemble des activités de recherche et développement et de vente d'équipements et procédés d'EPC France. Cette filiale bénéficie également de l'assistance des équipes spécialisées d'EPC UK.

L'objectif de cette opération est de créer au sein du groupe, une structure dédiée à la R&D, à même d'apporter son assistance technologique aux différentes entités du groupe. Elle vise également à porter des programmes de développement ambitieux dans une structure dédiée et autonome.

Cette démarche est une nouvelle preuve de l'importance de l'innovation pour le groupe EPC qui a toujours placé l'excellence technologique au cœur de sa stratégie.

2.8. Signature d'un contrat dans le secteur minier en Suède

Un contrat a été signé en Suède en décembre 2011 par EPC Sverige avec Dannemora Magnetite AB, société ayant repris l'exploitation de la mine de fer de Dannemora située sur la côte orientale de la Suède. Ce contrat qui inclut la fourniture in situ des explosifs et des accessoires de tir a été conclu pour 5 ans et pour un chiffre d'affaires cumulé attendu de 120 millions de Couronnes Suédoises.

2.9. Signature d'un accord de financement avec CGA, filiale de la Société Générale.

Afin d'optimiser le financement de son Besoin en Fond de Roulement, le groupe a mis en place en collaboration avec CGA, filiale spécialisée de la Société Générale, un contrat cadre d'affacturage sous forme de cession de balance permettant à certaines filiales de mobiliser, en fonction de leur besoin, leurs créances clients.

Le programme est en place depuis décembre 2011 avec les filiales françaises concernées, il permet au groupe de mobiliser jusqu'à 10M€. Le premier tirage a eu lieu en janvier 2012, suite à la première mobilisation de créance.

Les contrats actuellement en cours de finalisation sur l'Italie permettront de mobiliser 6.5M€ complémentaires à partir du mois de mars.

La mise en place de ce programme permet au groupe de disposer de manière pérenne, d'une source de financement complémentaire de son BFR. La mise en place d'un programme groupe a permis d'obtenir des conditions de financement particulièrement raisonnables.

3. PRINCIPES COMPTABLES

3.1. Principes généraux et normes comptables

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

3.1.1. Conformité aux normes comptables

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

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

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

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm

3.1.2. Les normes suivantes sont applicables à compter du 1er janvier 2011.

- IAS 24 révisée « Informations à fournir sur les parties liées » ;
- Amendements à IAS 32 « Classifications de droits de souscription » ;
- IFRIC 19 « Extinction d'une dette financière par émission d'actions », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2010 ;
- Amendement d'IFRS 8 consécutif à la norme IAS 24 révisée, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 19 juillet 2010 ;
- Amendement d'IFRS 1 consécutif à l'interprétation IFRIC 19 Extinction de passifs financiers par la remise d'instruments de capitaux propres, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2010. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 23 juillet 2010 ;
- Amendement d'IFRIC 14 relatif aux paiements d'avance d'exigences de financement minimal, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 19 juillet 2010 ;
- Amendement d'IFRS 1 relatif à l'exemption limitée de l'obligation de fournir des informations comparatives selon IFRS 7 pour les premiers adoptants, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2010. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 30 juin 2010.

Ces amendements et interprétations n'ont pas eu d'effets significatifs sur les comptes du Groupe au 31 décembre 2011.

3.1.3. Les nouvelles normes, amendements à des normes existantes et interprétations suivantes ont été publiées mais ne sont pas applicables au 31 décembre 2011:

- IFRS 9* « Instruments financiers » applicable à compter du 1er janvier 2015 et non adoptée encore par l'Union Européenne ;

- Amendements à IFRS 7 « Informations à fournir - Transferts d'actifs financiers » applicable à compter du 1er juillet 2011. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 23 novembre 2011 ;
- Amendements à IAS 12* « Impôt différé : recouvrement des actifs sous-jacents ». Ces nouvelles dispositions introduisent une présomption selon laquelle l'actif est recouvré entièrement par la vente, à moins que l'entité puisse apporter la preuve que le recouvrement se produira d'une autre façon, ces amendements sont applicables aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2012 ;
- IAS 27* « Etats financiers individuels » applicable au 1er janvier 2013 ;
- IAS 28* « Participation dans des entreprises associées et coentreprises ». IAS 28 a été modifié pour être conforme aux modifications apportées suite à la publication d'IFRS 10 "Etats financiers consolidés", IFRS 11 "Accords conjoints" et IFRS 12 "Informations à fournir sur les participations dans les autres entités". La date d'entrée en vigueur est fixée au 1er janvier 2013 ;
- IFRS 10* « Consolidated Financial Statements ». La date d'entrée en vigueur obligatoire d'IFRS 10 est fixée par l'IASB au 1er janvier 2013 ;
- IFRS 11* « Joint Arrangements » annule et remplace IAS 31 "Participation dans des coentreprises" et SIC - 13 "Entités contrôlées conjointement - Apports non monétaires par des coentrepreneurs", la date d'entrée en vigueur est fixée au 1er janvier 2013 ;
- IFRS 12* « Disclosure of Interests in Other Entities ». L'objectif d'IFRS 12 est d'exiger une information qui puisse permettre aux utilisateurs des états financiers d'évaluer la base du contrôle, toute restriction sur les actifs consolidés et les passifs, les expositions aux risques résultant des participations dans des entités structurées non consolidées et la participation des intérêts minoritaires dans les activités des entités consolidées. IFRS 12 est applicable à partir du 1er janvier 2013 ;
- IFRS 13* « Fair Value Measurement ». La date d'application fixée par l'IASB concerne les périodes annuelles débutant le 1er janvier 2013 ou après et non adoptée encore par l'UE.
- Amendements à IFRS 1* « Hyperinflation grave et suppression des dates d'application ferme pour les premiers adoptants » applicables à compter du 1er juillet 2011 ;
- Amendements à IAS 1* « Présentation des autres éléments du résultat global » applicables à compter du 1er juillet 2012 ;
- Amendements à IAS 19* « Régimes à prestations définies » applicables à compter du 1er janvier 2013.

Ces normes et amendements n'ont pas été adoptés par anticipation et n'ont pas fait l'objet d'estimation des impacts de leur application dans les comptes du Groupe au 31 décembre 2011.

* normes non encore adoptées par l'Union Européenne

3.2. Méthodes de consolidation

3.2.1. Périmètre de consolidation

Les comptes consolidés comprennent ceux de la Société Anonyme d'Explosifs et Produits Chimiques ainsi que ceux de ses filiales, sociétés associées et co-entreprises. Cet ensemble forme le Groupe.

Filiales

Les filiales sont toutes les entités sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle, c'est-à-dire le pouvoir de diriger leurs politiques financière et opérationnelle afin d'obtenir des avantages de leurs activités. Ce contrôle est présumé dans les cas où le Groupe détient, directement ou indirectement par l'intermédiaire de ses filiales, plus de la moitié des droits de vote. Les états financiers des filiales sont consolidés en suivant la méthode de l'intégration globale, et les intérêts minoritaires sont déterminés sur la base du pourcentage d'intérêt.

Les intérêts des actionnaires minoritaires sont présentés au bilan dans une catégorie distincte des capitaux propres, part du Groupe. Le montant de leur quote-part dans le résultat net consolidé est présenté séparément dans le compte de résultat. Les pertes revenant aux minoritaires excédant leurs intérêts dans les capitaux propres de la filiale sont affectés à la participation du Groupe sauf lorsque les minoritaires sont tenus d'apporter une contribution supplémentaire pour couvrir les pertes et qu'ils sont en mesure de le faire.

L'ensemble des soldes et transactions intragroupe, y compris les profits, pertes et dividendes, est éliminé en consolidation.

Entreprises associées

Les entreprises associées sont les entités dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable, c'est-à-dire le pouvoir de participer aux décisions de politique financière et opérationnelle, sans toutefois exercer un contrôle sur ces politiques. L'influence notable est présumée lors de la détention, directe ou indirecte par le biais de filiales, de 20% à 50% des droits de vote. Les états financiers des entreprises associées sont comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence.

Les participations dans des entreprises associées sont présentées sur une ligne distincte du bilan. Les quotes-parts de résultat des entreprises mises en équivalence, et le résultat de sortie de ces participations, sont présentés séparément dans le compte de résultat. Les quotes-parts de mouvements des capitaux propres des entreprises associées sont constatées directement en capitaux propres.

Si la quote-part du Groupe dans les pertes de l'entreprise associée excède la valeur nette comptable de sa participation, la valeur de la participation est réduite à zéro, et le Groupe ne continue à comptabiliser sa part dans les pertes de l'entreprise associée que dans la mesure où il est responsable de ces pertes.

Co-entreprises

L'intégration proportionnelle est appliquée aux co-entreprises, c'est-à-dire aux entités dont le contrôle de l'activité économique est partagé entre deux parties ou plus, et où les décisions stratégiques et opérationnelles sont prises à l'unanimité des associés (contrôle conjoint).

3.2.2. Opérations intra-groupe

Les opérations et transactions réciproques d'actif et de passif, de produits et de charges entre entreprises intégrées sont éliminées dans les comptes consolidés. Cette élimination est réalisée :

- en totalité si l'opération est réalisée entre deux entreprises intégrées globalement,
- à hauteur du pourcentage d'intégration de l'entreprise si l'opération est réalisée entre une entreprise intégrée globalement et une entreprise intégrée proportionnellement,
- à hauteur du pourcentage de détention de l'entreprise mise en équivalence dans le cas de résultat interne réalisé entre une entreprise intégrée globalement et une entreprise mise en équivalence.

3.2.3. Conversion en monnaies étrangères

Conversion des états financiers des sociétés étrangères

La monnaie de fonctionnement des sociétés étrangères correspond à la monnaie locale.

Les états financiers des sociétés étrangères dont la monnaie est différente de la monnaie de présentation des comptes consolidés du Groupe sont convertis selon la méthode dite « du cours de clôture ».

Leurs éléments de bilan sont convertis au cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice et les éléments du compte de résultat sont convertis au cours moyen de la période. Les écarts de conversion en résultant sont enregistrés en écart de conversion dans les réserves consolidées.

Les écarts d'acquisition relatifs aux sociétés étrangères sont considérés comme faisant partie des actifs et passifs acquis et, à ce titre, sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture.

Opérations en monnaie étrangère

Les opérations en monnaie étrangère sont converties en euro au cours de change en vigueur à la date d'opération. A la clôture de l'exercice, les actifs financiers et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère sont convertis en euro au cours de change de clôture de l'exercice. Les pertes et gains de change en découlant sont reconnus dans la rubrique résultat de change et présentés en autres produits et charges financiers au compte de résultat.

3.2.4. Activités abandonnées ou en cours de cession et actifs non courants détenus en vue de la vente

Les éléments du compte de résultat relatifs aux activités abandonnées sont présentés sur une ligne isolée pour toutes les périodes présentées. Une activité abandonnée est une composante d'une entité ayant des flux de trésoreries identifiables et qui représente une ligne d'activité ou une zone géographique distincte.

Les groupes d'actifs et passifs dont la cession a été décidée au cours de la période sont présentés sur une ligne séparée du bilan, dès lors que la cession doit intervenir dans les 12 mois. Ils sont évalués au plus bas de la valeur comptable ou du prix de vente estimé, net des coûts relatifs à la cession.

3.2.5. Regroupements d'entreprises et écarts d'acquisition

Les sociétés entrent dans le périmètre de consolidation à la date à laquelle leur contrôle est transféré au Groupe, et en sortent à la date à laquelle le Groupe cesse d'exercer un contrôle sur elles.

Les acquisitions de filiales sont constatées selon la méthode de l'acquisition. Cette méthode implique la comptabilisation des actifs et passifs des sociétés acquises par le Groupe à leur juste valeur, en conformité avec les règles prévues par IFRS3 Révisée– Regroupement d'entreprises.

Les coûts de restructuration et les autres coûts de l'entreprise acquise consécutifs au regroupement et qui répondent à la date de l'acquisition aux critères de constitution de provisions fixés par la norme IAS 37 sont inclus dans les passifs acquis ; les coûts engagés ultérieurement à la date d'acquisition sont comptabilisés dans le compte de résultat opérationnel de la période au cours de laquelle ils sont encourus ou lorsqu'ils répondent aux critères de la norme IAS 37.

Les passifs éventuels de l'entreprise acquise sont reconnus comme des passifs et sont comptabilisés à leur juste valeur à la date d'acquisition ; il s'agit de passifs ne répondant pas aux critères de constitution des provisions fixés par la norme IAS 37.

L'excédent du coût d'acquisition sur les intérêts du Groupe dans la juste valeur des actifs et passifs enregistrés constitue l'écart d'acquisition. Les écarts d'acquisition relatifs aux filiales ou co-entreprises sont enregistrés sur une ligne séparée du bilan (note 6.1). Les écarts d'acquisition relatifs aux entreprises associées sont compris dans la valeur comptable de la participation et sont pris en considération dans le test de dépréciation relatif à cet actif.

A l'inverse, si la quote-part des actifs et passifs en juste valeur dépasse le coût d'acquisition, cet excédent est immédiatement enregistré en profit.

L'évaluation des actifs, passifs et passifs éventuels de l'entreprise acquise peut être ajustée dans un délai de douze mois à compter de la date d'acquisition ; au-delà de ce délai, le montant de l'écart d'acquisition ne peut être modifié que dans des cas très spécifiques (ajustement du prix, corrections d'erreur).

Les écarts d'acquisition ne font pas l'objet d'amortissements récurrents, mais des pertes de valeur sont constatées si cela s'avère nécessaire sur la base des résultats des tests de perte de valeur.

Pour la réalisation des tests de perte de valeur, les écarts d'acquisition sont affectés à chacune des Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) auxquelles ils se rattachent en fonction de l'organisation mise en place par le Groupe.

Les UGT auxquelles un écart d'acquisition est affecté font l'objet de test de perte de valeur au moins une fois par an, ou plus fréquemment s'il existe un indice de perte de valeur.

Si la valeur recouvrable de l'UGT est inférieure à la valeur comptable de ses actifs, la perte de valeur est affectée en priorité à l'écart d'acquisition, puis aux autres actifs non courants de l'UGT (immobilisations corporelles et incorporelles) au prorata de leur valeur comptable.

Une perte de valeur sur un écart d'acquisition a un caractère irréversible et ne peut donc pas être reprise.

3.3. Règles et méthodes d'évaluation

3.3.1. Recours à des estimations

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

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

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

3.3.2. Perte de valeur des actifs

Des tests de perte de valeur sont effectués systématiquement au moins une fois par an pour les actifs incorporels à durée de vie indéfinie, ou plus souvent s'il existe un indice de perte de valeur.

Des tests sont effectués dès qu'il existe un indice de perte de valeur pour les immobilisations corporelles et incorporelles à durée de vie définie.

Les indices de perte de valeur suivis par le Groupe sont de deux types :

- Externes : matières premières, taux d'intérêts, modification substantielle du contexte réglementaire.
- Internes : incident majeur d'exploitation, baisse d'activité durable, modifications substantielles des conditions et autorisation d'exploitation.

Lorsque le montant recouvrable d'une Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) est inférieur à la valeur nette comptable des actifs rattachés à l'UGT, une perte de valeur est constatée.

La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre, la valeur actualisée des flux futurs de trésorerie générés par l'UGT, augmentée, le cas échéant, de sa valeur de sortie à la fin de sa durée d'utilité prévue, et la juste valeur diminuée du coût de cession.

Une UGT est définie comme étant le plus petit ensemble d'actifs dont l'utilisation continue génère des entrées de trésorerie de façon indépendante des autres actifs ou ensemble d'actifs du Groupe. Elle inclut les écarts d'acquisition qui lui sont attribuables.

Suite à une réorganisation interne, en 2011 les UGT ont été redéfinies. Cette réorganisation a pour conséquence de faire disparaître la zone Europe du Sud / Maroc, qui est réaffectée dans deux zones à savoir :

- L'Italie et l'Espagne rejoignent la zone (France / Benelux Explosifs Forage Minage) qui devient en 2012 la Zone Europe du Sud,
- Le Maroc rejoint la zone Afrique sub-saharienne et Moyen-Orient qui devient en 2012 la zone Afrique Moyen Orient.

Une zone Océan Indien est créée qui était précédemment rattachée à la zone Europe du Sud.

Au 31 décembre 2011 le groupe compte désormais 6 UGT renommées comme suit :

- Zone Europe du Sud (France / Benelux / Italie / Espagne, Explosifs, Forage Minage),
- Zone Europe du Nord (Royaume-Uni / Irlande / Scandinavie),
- Zone Europe Centrale (Allemagne / Pologne / République Tchèque / Roumanie),
- Zone Démolition (France),
- Zone Afrique Moyen Orient (Guinée Conakry, Sénégal, Cameroun, Gabon, Maroc, Arabie Saoudite),
- Zone Océan Indien

3.3.3. Reconnaissance du produit des activités ordinaires

Le produit des activités ordinaires est constitué par les ventes et les prestations de services à des tiers, déduction faite des remises et rabais commerciaux ainsi que des taxes sur les ventes, et après élimination des ventes intragroupe.

Ventes de biens

Les ventes de biens sont enregistrées lorsque les principaux risques et avantages sont transférés à l'acheteur, ce qui coïncide généralement avec le transfert de propriété.

Prestations de services

Les produits provenant des prestations de services sont enregistrés une fois que le service est rendu ou sur la base d'un pourcentage d'avancement sur la durée du contrat.

Contrats de construction

Lorsque le résultat d'un contrat de construction peut être estimé de façon fiable, et qu'il est probable que le contrat sera rentable, les produits et les coûts du contrat sont comptabilisés en fonction de l'avancement de l'activité du contrat à la date de clôture (méthode du pourcentage d'avancement). Le degré d'avancement des travaux est déterminé suivant les méthodes suivantes, en fonction de la nature du contrat :

- (1) le rapport existant entre les coûts encourus pour les travaux exécutés jusqu'à la date considérée et les coûts totaux estimés du contrat ;
- (2) l'examen des travaux exécutés; ou
- (3) l'achèvement, en termes physiques, d'une partie des travaux du contrat.

Lorsque le résultat d'un contrat de construction ne peut être estimé de façon fiable :

- les produits ne sont comptabilisés que dans la limite des coûts encourus qui seront probablement recouvrables,
- les coûts du contrat sont comptabilisés en charges dans l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

Dans le cas où les prévisions de fin d'affaire sur les contrats de construction font ressortir un résultat déficitaire, une provision pour perte à terminaison est comptabilisée immédiatement en résultat.

3.3.4. Autres produits et charges d'exploitation

Les autres produits d'exploitation comprennent les éléments suivants :

- Production immobilisée
- Subvention d'exploitation
- Quote-part de subvention d'investissement virée au compte de résultat de l'exercice
- Produits de cession d'immobilisations et de titres consolidés
- Autres produits, dont résultat bénéficiaire sur opérations faites en commun

Les autres charges d'exploitation comprennent les éléments suivants :

- Valeur nette comptable des immobilisations et titres consolidés cédés
- Impôts et taxes
- Autres charges, dont pertes sur opérations faites en commun

3.3.5. Charges et produits financiers

Les charges et produits financiers comprennent les éléments suivants :

- Les charges et produits d'intérêt relatifs à l'endettement net consolidé, lequel se compose des emprunts bancaires, des dettes liées aux contrats de location financement et de la trésorerie et équivalents de trésorerie.
- Les autres charges versées aux établissements financiers au titre des opérations de financement
- La composante financière du coût des régimes de retraite (charge d'intérêt et rendement attendu des actifs du régime)
- La désactualisation des provisions pour décontamination, démantèlement et dépollution
- Les dépréciations durables et les résultats de cession des titres disponibles à la vente
- Les dividendes reçus des participations non consolidées (les dividendes sont comptabilisés lorsque le droit de l'actionnaire de percevoir le paiement est établi).
- Les profits et pertes de change résultant des opérations de financement, y compris le cas échéant les effets de la comptabilité de couverture.

3.3.6. Autres produits et charges opérationnels

•
Pour assurer une meilleure lisibilité de la performance de l'entreprise, Le groupe présente un agrégat intermédiaire "résultat opérationnel courant" au sein du résultat opérationnel, excluant les éléments qui ont peu de valeur prédictive du fait de leur nature, de leur fréquence et/ou de leur importance relative. Ces éléments, enregistrés en "autres produits opérationnels" et "autres charges opérationnelles", comprennent notamment :

- Les charges des plans de restructurations ou de désengagement d'activités approuvés par la direction du groupe
- L'impact des variations de périmètres
- Le résultat positif ou négatif des litiges sortant de l'exploitation normale du groupe

3.3.7. Contrats de location

Contrats de location simple

Les paiements effectués au titre d'un contrat de location simple sont enregistrés en charge dans le compte de résultat, sur une base linéaire pendant la durée du contrat.
Les revenus locatifs sont comptabilisés en produits de façon linéaire.

Contrats de location financement

Les contrats de location financement pour lesquels le Groupe est preneur sont comptabilisés à l'actif et au passif du bilan pour des montants égaux au plus faible de la juste valeur du bien loué et de la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location (au taux d'intérêt implicite du contrat). Les paiements sont ventilés entre charge financière et amortissement de la dette.

3.3.8. Immobilisations incorporelles

Frais de développement

Les dépenses relatives à un projet de développement sont capitalisées s'ils répondent aux six critères suivants :

- fiabilité technique,
- intention d'achever l'actif et de l'utiliser ou de le vendre,
- capacité à utiliser ou à vendre l'actif,
- probabilité d'avantages économiques futurs (existence d'un marché ou utilisation en interne),
- disponibilité de ressources financières nécessaires à l'achèvement,
- fiabilité de la mesure des dépenses attribuables à l'immobilisation.

Les frais de développement capitalisés sont ensuite amortis sur la durée probable de vie de l'immobilisation incorporelle à partir de sa mise en service.

Autres immobilisations incorporelles

Une immobilisation incorporelle est comptabilisée :

- s'il est probable que les avantages économiques futurs iront à l'entreprise
- si le coût de cet actif peut être évalué de façon fiable.

Les immobilisations incorporelles sont évaluées selon la méthode du coût amorti, en utilisant la méthode linéaire sur une durée d'utilité comprise entre 12 mois et 3 ans.

3.3.9. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées selon la méthode du coût amorti.

L'amortissement des immobilisations corporelles est calculé selon le mode le plus représentatif de la dépréciation économique des biens, suivant la méthode des composants, et sur la durée d'utilité estimée des biens.

Les durées d'amortissement retenues par le Groupe sont les suivantes :

| | |
|---|--|
| Constructions en dur, merlons | Linéaire 30 ans |
| Constructions légères, clôtures | Linéaire 15 ans |
| Matériels et installations de fabrication | Linéaire 12 ans |
| Installations réseaux (eau, vapeur, électricité, surveillance...) | Linéaire 12 ans |
| Réservoirs et citernes fixes | Linéaire 12 ans |
| Foreuse, Pelles, Chargeuse | Dégressif 7 ans, coef 2.1,, sur 80% de la valeur brute |
| Châssis Unité Mobile de Fabrication | Dégressif 10 ans coef 3 |
| Body Unité Mobile de Fabrication | Linéaire 10 ans |

3.3.10. Provisions pour démantèlement décontamination

Lorsqu'une obligation légale, contractuelle ou implicite rend nécessaire le réaménagement de sites de production du groupe, les coûts correspondant ont été estimés et activés. La provision est comptabilisée initialement à la mise en service de l'immobilisation en contrepartie du coût de revient amortissable de l'immobilisation. La provision, évaluée site par site, est estimée à partir de la valeur actuelle des coûts attendus des travaux de réaménagement.

Les coûts de démantèlement décontamination constituent une obligation immédiate, qui se traduit dans les comptes consolidés par une augmentation de valeur des actifs et enregistrement d'une provision correspondante.

3.3.11. Provisions pour dépollution

Lorsque le Groupe estime qu'il a une obligation légale ou implicite liée à un risque environnemental dont l'extinction devrait se traduire par une sortie de ressources, une provision correspondant aux coûts futurs estimés est comptabilisée sans tenir compte des indemnités d'assurance éventuelles (seules les indemnités d'assurance quasi certaines sont comptabilisées à l'actif du bilan).

Les autres coûts environnementaux sont comptabilisés en charges lors de leur réalisation. Les coûts de dépollution constituent une obligation progressive qui se traduit dans les comptes consolidés par une provision.

3.3.12. Immeubles de placement

Le Groupe EPC n'est pas propriétaire d'immeubles de placement.

3.3.13. Autres actifs financiers non courants

Les autres actifs financiers correspondent aux titres de participations non consolidées et aux créances rattachées à ces participations.

Les titres de participations non consolidées représentent les intérêts du Groupe dans le capital de sociétés non consolidées en raison de leur caractère peu significatif.

Une perte de valeur est constatée en résultat financier en cas de baisse durable de leur valeur, déterminée sur la base des critères financiers appropriés à la situation de chaque société, tels que la quote part des capitaux propres et les perspectives de rentabilité.

Les créances rattachées à des participations sont dépréciées lorsque leur valeur recouvrable est inférieure à leur valeur au bilan.

3.3.14. Instruments financiers dérivés

Afin d'atténuer le risque de volatilité des devises étrangères et de réduire son exposition aux risques de fluctuation des taux d'intérêts, le Groupe peut avoir recours à des instruments financiers. Le Groupe applique les principes comptables spécifiques de la comptabilité de couverture dans la mesure où il est démontré que les relations de couverture entre les instruments dérivés et le risque couvert remplissent les conditions requises pour en permettre l'utilisation.

L'efficacité de la couverture sur le plan comptable est vérifiée par le rapport des variations de valeur du dérivé et du sous-jacent couvert, ce rapport devant rester dans une fourchette comprise entre 80 et 125%.

Les instruments dérivés sont comptabilisés au bilan pour leur valeur de marché à la date de clôture. Les variations de valeur des instruments dérivés sont comptabilisées selon les principes suivants :

- pour les instruments de couverture documentés en couverture de flux futurs, les variations de juste valeur sont enregistrées en capitaux propres pour la partie efficace. La partie inefficace est enregistrée en résultat
- pour les instruments de couverture documentés en couverture de juste valeur et les instruments non documentés, les variations de juste valeur sont enregistrées au compte de résultat.

La valeur de marché des instruments financiers est généralement déterminée par référence au prix de marché résultant d'échanges sur une bourse de valeur nationale ou un marché de gré à gré. Lorsqu'aucun cours de marché coté n'est disponible, la juste valeur se fonde sur des estimations réalisées à l'aide de techniques d'actualisation ou autres.

3.3.15. Stocks

Les stocks sont enregistrés au plus faible du coût de revient et de la valeur nette de réalisation. Le coût est calculé selon la méthode FIFO (premier entré premier sorti), ou au coût moyen unitaire pondéré.

Le coût des produits en cours de production et des produits finis détenus en stocks inclut les matières premières, la main d'œuvre directe et une portion adéquate des charges de production variables et fixes, celles-ci étant affectées sur la base des capacités opérationnelles normales.

3.3.16. Clients et autres débiteurs

Les créances clients sont initialement comptabilisées à leur juste valeur.

Une dépréciation des créances clients est constituée lorsqu'il existe un indicateur objectif de l'incapacité du Groupe à recouvrer l'intégralité des montants dus dans les conditions initialement prévues lors de la transaction.

3.3.17. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie comprend les disponibilités bancaires et les valeurs mobilières de placement.

Les équivalents de trésorerie se composent des placements sans risque dont l'échéance est inférieure ou égale à trois mois. Ils sont évalués à leur juste valeur à la date de clôture. Les variations de juste valeur sont enregistrées en résultat financier de la période.

3.3.18. Dettes financières

Les emprunts et autres passifs financiers sont évalués au coût amorti calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif.

3.3.19. Coûts d'emprunts

L'amortissement des frais d'émission sur la durée de vie des emprunts existants est réalisé de manière linéaire, l'écart par rapport à une méthode actuarielle étant peu significatif

3.3.20. Impôts différés

Des impôts différés sont comptabilisés en utilisant la méthode bilantielle du report variable, pour toutes les différences temporelles existant à la date de clôture entre la base fiscale des actifs et passifs et leur valeur comptable au bilan, ainsi que sur les déficits reportables, dans la mesure où il est probable que le Groupe dispose de bénéfices futurs imposables sur lesquels ces déficits pourront être imputés.

Les impôts différés sont déterminés à l'aide des taux d'impôts (et des réglementations fiscales) qui ont été adoptés ou quasi-adoptés à la date de clôture et dont il est prévu qu'ils s'appliqueront lorsque l'actif d'impôt différé concerné sera réalisé ou le passif d'impôt différé réglé.

La loi de finances pour 2010, votée le 30 décembre 2009, a supprimé l'assujettissement des entités fiscales françaises à la taxe professionnelle à compter de 2010 et l'a remplacée par la Contribution Economique Territoriale (C.E.T) qui comprend deux nouvelles contributions :

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

Le Groupe comptabilise ces contributions en charges opérationnelles, sans changement par rapport au traitement retenu pour la taxe professionnelle.

3.3.21. Fournisseurs et autres créditeurs

Les dettes fournisseurs et autres créditeurs sont comptabilisés à leur juste valeur, qui, dans la plupart des cas, correspond à leur valeur nominale.

3.3.22. Avantages du personnel

Le Groupe propose à ses salariés différents régimes de retraite, des indemnités de fin de contrat et d'autres avantages, qui dépendent des législations locales et des pratiques adoptées par chacune des filiales.

Les indemnités de fin de contrat correspondent généralement à des montants calculés sur la base de l'ancienneté du salarié et de son salaire annualisé à l'âge du départ à la retraite ou à la fin du contrat.

3.3.23. Obligations en matière de retraites

Régimes à cotisations définies

Le Groupe comptabilise en charges le paiement des cotisations lorsqu'elles sont encourues.
Le complément de retraite par capitalisation à cotisation définies (Article 83) mis en place chez EPC en 2006 se poursuit sur l'exercice.

Régimes à prestations définies

Les estimations des obligations du Groupe au titre des régimes de retraite à prestations définies et des indemnités de départ en retraite sont calculées annuellement, conformément à la norme IAS19 « Avantages du personnel », par des actuaires indépendants en utilisant la méthode des unités de crédit projetées.

Cette méthode prend en compte, sur la base d'hypothèses actuarielles, la probabilité de durée de service future du salarié, le niveau de rémunération futur, l'espérance de vie et la rotation du personnel.

L'obligation est actualisée en utilisant un taux d'actualisation approprié pour chaque pays où sont situés les engagements. Elle est comptabilisée au prorata des années de service des salariés.

Lorsque les engagements relatifs aux avantages au personnel sont financés par des fonds externes, ceux-ci sont pris en compte à leur juste valeur à la date de clôture de l'exercice.

Les changements d'hypothèses actuarielles qui affectent l'évaluation des obligations, ainsi que l'écart entre le rendement attendu à long terme des investissements des fonds de pension et le rendement réellement obtenu sont traités comme des gains et pertes actuariels, et enregistrés en capitaux propres sur l'exercice.

Au compte de résultat sont reportés le coût des services rendus qui constate l'augmentation des obligations liée à l'acquisition d'une année d'ancienneté supplémentaire et la charge d'intérêt sur l'obligation qui traduit la désactualisation des obligations. Le rendement long terme attendu des investissements des fonds de pensions est porté en déduction de ces charges. L'effet des modifications de plans sur les obligations des sociétés du Groupe est généralement reconnu au compte de résultat.

3.3.24. Paiements en actions

Néant

3.3.25. Provisions

Conformément à IAS 37, les provisions sont constatées lorsque :

- il existe une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé;
- il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre cette obligation ; et
- le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable.

3.3.26. Subventions publiques

Les subventions publiques sont comptabilisées lorsqu'il existe une assurance raisonnable que le Groupe remplira les conditions attachées à la subvention, et que la subvention sera reçue.

Les subventions attachées à des actifs (subventions d'investissement) sont présentées en produit différé au passif, puis rapportées au compte de résultat, sur une base systématique, pendant la durée de vie utile de l'actif, en « Autres produits ».

Les subventions liées au résultat sont présentées en tant que crédit au compte de résultat dans la rubrique « autres produits », sur une base systématique sur les périodes nécessaires pour les rattacher aux coûts qu'elles sont destinées à compenser.

3.3.27. Distribution de dividendes

Les distributions de dividendes aux actionnaires du Groupe sont enregistrées en dettes au cours de la période durant laquelle elles ont été autorisées par les actionnaires.

3.3.28. Gestion du risque financier

Risque de change

Afin d'atténuer le risque de change, le Groupe a parfois recours à des contrats à terme. La comptabilisation de ces instruments est décrite en note 3.3.13.

Risque de Crédit

En matière de risque client, le portefeuille est suffisamment large pour considérer que ce risque ne constitue pas un enjeu significatif. Le recours à des bases de données externes d'analyse du risque est pratiqué régulièrement.

Risque de liquidité

La Direction Financière du Groupe s'assure auprès des diverses filiales de la mise en place des ressources financières suffisantes pour faire face au risque de liquidité. Depuis 2009, des conventions de gestion de trésorerie ont été établies pour participer à une meilleure gestion de ce risque.

Risque de taux d'intérêt

Dans un contexte de taux d'intérêt faible, le groupe a décidé de convertir ses emprunts ayant les échéances les plus longues de taux variable à taux fixe en utilisant des swaps de taux.

Les emprunts bancaires en place dans le groupe restent néanmoins majoritairement à taux variable.

3.3.29. Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan du Groupe sont régulièrement suivis par les filiales et la Direction Financière du Groupe au fil de l'eau. Ce processus prévoit la transmission des informations relatives aux engagements données suivants :

- Effets escomptés non échus
- Avals et cautions
- Garantie d'actif et de passif
- Hypothèques & nantissements
- Autres engagements

3.4. Evolution du périmètre de consolidation

3.4.1. Première consolidation de MCS (Arabie Saoudite)

Cf. Note 2.1.

3.4.2. Première consolidation de la société Explosive Varor

La société Explosive Varor a été acquise à 100 % en mars 2011 et est consolidée pour la première fois au cours du second semestre 2011. L'écart d'acquisition lors de la prise de contrôle s'élève à 121 K€. Cette société au chiffre d'affaire de 444 k€ distribue des explosifs dans la partie centrale de la Suède.

3.4.3. Acquisitions complémentaires de titres

Des titres de la société EPC UK ont été acquis auprès des minoritaires. Cette opération porte le taux d'intérêt d'EPC UK à 91,82% (contre 87,02% au 31 décembre 2010).

Des titres de la société EPC Maroc ont été acquis auprès des minoritaires. Cette opération porte le taux d'intérêt dans EPC Maroc à 99,97% (contre 99,88% au 31 décembre 2010).

Des titres de la société ATD ont été acquis auprès des minoritaires. Cette opération porte le taux d'intérêt d'ATD à 99,98% (contre 78,31% au 31 décembre 2010).

Des titres de la société Nitrates & Innovation ont été acquis auprès des minoritaires. Cette opération porte le taux d'intérêt de Nitrates et Innovation à 100% (contre 90% au 31 décembre 2010).

3.4.4. Transmission Universelle de Patrimoine et dissolution de sociétés

En date du 1^{er} janvier 2011, les sociétés suivantes ont été absorbées par transmission universelle de patrimoine :

- la société NITRO-BICKFORD a été absorbée par la société EPC France,
- les sociétés FORAGE MINAGE DE L'OUEST (FMO) et PYRENEES MINAGE ont été absorbées par la société ALPHAROC,
- la société DTS SARL a été absorbée par la société SIMECO SAS.

La société SIMECO SAS a ensuite été absorbée avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2011 par la société ALPHAROC.

En date du 1^{er} janvier 2011, les sociétés EPC SPRENGTECHNIK et EPC LUTSCHER ont été absorbées par l'entité EPC Deutschland.

La société SARDA a été absorbée avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2011 par la société EPC Italia.

En date du 31 décembre 2011, la société Dépôt et Explosif a été absorbée par transmission universelle de patrimoine par la société EPC S.A.

3.4.5. Cession de la société Prométhée Conseil

La Société PROMETHEE CONSEIL, filiale à 100% du groupe a été cédée à son dirigeant le 21 avril 2011. Cette société agréée de formation dans le domaine des travaux spéciaux et de la démolition n'avait pas de synergie réelle avec le groupe.

3.4.6. Apport partiel d'actif

En décembre 2011, la société EPC France a fait un apport partiel d'actif avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2011 à sa filiale la société Nitrates & Innovations. L'apport concernait l'activité de R&D et l'activité de ventes d'équipement et de process.

3.4.7. Première consolidation de la société KEMEK US

La société KEMEK US a été créée en août 2011 et est détenue à 50%. La méthode de consolidation utilisée est l'intégration proportionnelle. Cette société est consolidée pour la première fois au cours du second semestre 2011. La société est consolidée par intégration proportionnelle. La contribution de cette société au chiffre d'affaires est de 100 k€.

4. INFORMATION SECTORIELLE

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

Les secteurs présentés par le Groupe reflètent l'organisation choisie par la direction générale du groupe EPC (notion de principal décideur opérationnel au sens de la norme IFRS 8, selon une analyse axée principalement sur la géographie. Les secteurs retenus sont les suivants :

- Zone 1 - France et Benelux
- Zone 2 - Europe du Nord et de l'Est
- Zone 3 - Europe du Sud, Afrique et autres pays

Les informations relatives aux secteurs opérationnels présentés suivent les mêmes règles comptables que celles utilisées pour les états financiers consolidés.

Afin de se conformer aux modifications d'organisation intervenues du groupe, il a été décidé de légèrement modifier les secteurs opérationnels en transférant l'Italie et l'Espagne de la zone 3 à la zone 1. A cette occasion, les zones ont été renommées de la manière suivante :

- Zone 1 – Europe du Sud
- Zone 2 - Europe du Nord et de l'Est
- Zone 3 – Afrique, Moyen Orient

Pour assurer d'ores et déjà une meilleure lecture des états financiers, les chiffres 2011 sont donnés suivant les anciens et les nouveaux secteurs opérationnels.

4.1. Informations comparatives

4.1.1. Produit des activités ordinaires publié, par zone géographique

| <i>En milliers d'euros</i> | 2011 | 2011 | 2010 | Variation |
|-------------------------------------|----------------------|----------------|----------------|------------------|
| | Nouvelle Zone | | | % |
| Zone 1 Europe du Sud(yc Holding) | 157 744 | 118 551 | 114 131 | 3,9% |
| Zone 2 - Europe du Nord et de l'Est | 134 109 | 134 109 | 112 543 | 19,2% |
| Zone 3 - Afrique Moyen Orient | 32 776 | 71 969 | 70 539 | 2,0% |
| Total | 324 629 | 324 629 | 297 213 | 9,2% |

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

| <i>En milliers d'euros</i> | 2011 | 2011 | 2010 | Variation |
|-------------------------------------|----------------------|----------------|----------------|------------------|
| | Nouvelle Zone | | | % |
| Zone 1 Europe du Sud(yc Holding) | 157 746 | 118 553 | 115 444 | 2,7% |
| Zone 2 - Europe du Nord et de l'Est | 133 564 | 133 564 | 112 628 | 18,6% |
| Zone 3 - Afrique Moyen | 32 752 | 71 945 | 74 633 | (3,6%) |
| Total | 324 062 | 324 062 | 302 705 | 7,1% |

4.1.3. Résultat opérationnel courant par zone géographique

| <i>En milliers d'euros</i> | 2011 Nouvelle Zone | 2011 | 2010 |
|-------------------------------------|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Zone 1 Europe du Sud (yc Holding) | 1 496 | (273) | 977 |
| Zone 2 - Europe du Nord et de l'Est | 4 861 | 4 861 | 4 490 |
| Zone 3 - Afrique Moyen Orient | 2 348 | 4 117 | 2 869 |
| Total | 8 705 | 8 705 | 8 336 |

4.1.4. Résultat net par zone géographique

| <i>En milliers d'euros</i> | 2011 Nouvelle Zone | 2011 | 2010 |
|-------------------------------------|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Zone 1 Europe du Sud(yc Holding) | (5 493) | (5 101) | (442) |
| Zone 2 - Europe du Nord et de l'Est | 2 704 | 2 704 | 3 325 |
| Zone 3 - Afrique Moyen Orient | 1 912 | 1 520 | 1 417 |
| Total | (877) | (877) | 4 300 |

4.2. Résultats sectoriels

4.2.1. Zone 1 - Europe du Sud (yc Holding)

| <i>En milliers d'euros</i> | 2011 Nouvelle zone | 2011 | 2010 |
|--|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Produit des activités ordinaires | 168 674 | 128 755 | 121 493 |
| Produit des activités ordinaires intersectoriel | (10 930) | (10 204) | (7 362) |
| Produit des activités ordinaires externe total | 157 744 | 118 551 | 114 131 |
| Résultat opérationnel courant | 1 496 | (273) | 977 |
| Résultat opérationnel | (604) | (1 459) | 1 007 |
| Charges financières – net | (2 349) | (1 657) | (1 172) |
| Quotes-parts de résultat des ent. mises en équivalence | - | - | - |
| Résultat avant impôts | (2 953) | (3 116) | (165) |
| Impôt sur les résultats | (1 255) | (700) | (910) |
| Résultat net – activités poursuivies | (4 208) | (3 816) | (1 075) |
| Résultat net – activités abandonnées | (1 285) | (1 285) | 633 |
| Résultat net total | (5 493) | (5 101) | (442) |

4.2.2. Zone 2 - Europe du Nord et de l'Est

| <i>En milliers d'euros</i> | 2011 | 2010 |
|--|----------------|----------------|
| Produit des activités ordinaires | 134 879 | 112 731 |
| Produit des activités ordinaires intersectoriel | (770) | (188) |
| Produit des activités ordinaires externe total | 134 109 | 112 543 |
| Résultat opérationnel courant | 4 861 | 4 490 |
| Résultat opérationnel | 4 570 | 4 215 |
| Charges financières – net | (1 363) | 28 |
| Quotes-parts de résultat des ent. mises en équivalence | - | - |
| Résultat avant impôts | 3 207 | 4 243 |
| Impôt sur les résultats | (503) | (918) |
| Résultat net – activités poursuivies | 2 704 | 3 325 |
| Résultat net – activités abandonnées | - | - |
| Résultat net total | 2 704 | 3 325 |

4.2.3. Zone 3 - Afrique Moyen-Orient

| <i>En milliers d'euros</i> | 2011 Nouvelle zone | 2011 | 2010 |
|--|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Produit des activités ordinaires | 33 031 | 72 950 | 71 052 |
| Produit des activités ordinaires intersectoriel | (255) | (981) | (513) |
| Produit des activités ordinaires externe total | 32 776 | 71 969 | 70 539 |
| Résultat opérationnel courant | 2 347 | 4 117 | 2 869 |
| Résultat opérationnel | 2 348 | 3 203 | 2 932 |
| Charges financières – net | (762) | (1 453) | (1 647) |
| Quotes-parts de résultat des ent. Mises en équivalence | 1 663 | 1 663 | 1 590 |
| Résultat avant impôts | 3 249 | 3 413 | 2 875 |
| Impôt sur les résultats | (916) | (1 472) | (958) |
| Résultat net – activités poursuivies | 2 333 | 1 941 | 1 917 |
| Résultat net – activités abandonnées | (421) | (421) | (500) |
| Résultat net total | 1 912 | 1 520 | 1 417 |

4.3. Autres éléments sectoriels inclus dans le compte de résultat, sans contrepartie de trésorerie

4.3.1. Zone 1 – Europe du Sud (yc Holding)

| <i>En milliers d'euros</i> | 2011 Nouvelle Zone | 2011 | 2010 |
|---|-----------------------------------|-------------|-------------|
| Dot/Rep. aux amortissements et pertes de valeur des immobilisations | (6 557) | (5 716) | (5 843) |
| Dot/Rep. aux provisions | 836 | 1 005 | 587 |

4.3.2. Zone 2 - Europe du Nord et de l'Est

| <i>En milliers d'euros</i> | 2011 | 2010 |
|---|-------------|-------------|
| Dot/Rep. aux amortissements et pertes de valeur des immobilisations | (5 284) | (5 546) |
| Dot/Rep. aux provisions | 1 307 | 751 |

4.3.3. Zone 3 - Afrique Moyen-Orient

| <i>En milliers d'euros</i> | 2011 Nouvelle Zone | 2011 | 2010 |
|---|-----------------------------------|-------------|-------------|
| Dot/Rep. aux amortissements et pertes de valeur des immobilisations | (948) | (1 789) | (1 813) |
| Dot/Rep. aux provisions | (223) | (392) | (1 375) |

4.4. Investissements sectoriels

| <i>En milliers d'euros</i> | 2011 Nouvelle Zone | 2011 | 2010 |
|---|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Zone 1 Europe du Sud(yc Holding) | 4 731 | 4 072 | 5 405 |
| Zone 2 - Europe du Nord et de l'Est | 2 048 | 2 048 | 1 673 |
| Zone 3 - Afrique Moyen Orient | 3 209 | 3 868 | 1 782 |
| Investissements (incorp & corp)* | 9 988 | 9 988 | 8 860 |

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

5. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT

5.1. Produits des activités ordinaires

Chiffres d'affaires publiés et retraités selon IFRS5

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|--|----------------------|----------------------|
| Chiffre d'affaires hors retraitement des activités abandonnées | 326 592 | 297 436 |
| Activités abandonnées | (1 963) | (223) |
| Chiffres d'affaires publiés | 324 629 | 297 213 |

5.2. Autres achats et charges externes

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|--|----------------------|----------------------|
| Autres services extérieurs | (4 599) | (4 441) |
| Locations | (13 694) | (11 332) |
| Prestations générales Groupe (1) | (7 246) | (8 479) |
| Entretien et grosses réparations | (8 988) | (8 222) |
| Commissions sur ventes (2) | (2 417) | (6 666) |
| Frais de transport | (16 843) | (14 447) |
| Frais de déplacement | (6 513) | (5 829) |
| Intérimaires | (3 106) | (3 390) |
| Assurance | (4 281) | (4 242) |
| Honoraires | (4 126) | (4 448) |
| Autres achats et charges externes | (4 854) | (5 716) |
| Total des autres achats et charges externes | (76 667) | (77 212) |

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

(2) La baisse des commissions sur ventes s'explique principalement par la consolidation du GIE Nitrobickford à compter de septembre 2010. Les facturations de commissions sur vente ont été remplacées en année pleine par des charges par nature (principalement des charges de personnel et des charges externes).

5.3. Variation des stocks d'en-cours et de produits finis au compte de résultat

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|--|----------------------|----------------------|
| Production stockée de biens | (112) | (2 293) |
| Variation d'en-cours de production de biens | (46) | 193 |
| Variation d'en-cours de production de services | 27 | (108) |
| Total | (131) | (2 208) |

5.4. Charges de personnel

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|
| Rémunérations | (48 999) | (47 047) |
| Charges sociales | (19 123) | (17 790) |
| Autres charges de personnel | (2 310) | (1 405) |
| Total charges de personnel | (70 432) | (66 242) |

L'augmentation des charges de personnel est principalement liée à la consolidation du GIE Nitrobickford depuis septembre 2010

Paiements en action

Il n'existe à ce jour aucun plan d'option donnant droit à l'achat d'actions.

Effectifs consolidés au 31 décembre 2011

| Catégorie de personnel | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|--|----------------------|----------------------|
| Ingénieurs et cadres | 222 | 203 |
| Agents de maîtrise, techniciens & employés | 765 | 830 |
| Ouvriers | 784 | 696 |
| Total des effectifs | 1 771 | 1 729 |

Les effectifs sont pris en compte à 100% pour les sociétés intégrées par la méthode de l'intégration globale et en fonction du pourcentage d'intégration pour les sociétés intégrées par la méthode de l'intégration proportionnelle.

5.5. Autres produits et charges d'exploitation

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|--|----------------------|----------------------|
| Production immobilisée | 1 649 | 337 |
| Subventions d'exploitation | 65 | 123 |
| Subventions d'investissement virées au compte de résultat | - | 1 |
| Produits de cession d'immobilisations | 1 864 | 3 352 |
| Autres produits d'exploitation | 3 158 | 1 427 |
| Total autres produits | 6 736 | 5 240 |
| Valeur nette comptable des immobilisations cédées | (1 937) | (1 622) |
| Impôts et taxes | (4 215) | (3 719) |
| Autres charges d'exploitation | (4 652) | (5 010) |
| Total autres charges | (10 804) | (10 351) |
| Total autres produits et charges d'exploitation | (4 068) | (5 111) |
| Plus ou moins value sur cession d'immobilisations (1) | (73) | 1 730 |

(1) La plus value 2010 intégrait une plus value de 1.4M€ sur un terrain à Saint-Martin de Crau.

5.6. Autres produits et charges opérationnels

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|--|----------------------|----------------------|
| Juste valeur des titres antérieurement détenus (1) | - | 1 178 |
| Résultats antérieurs des entreprises détenues par le Groupe EPC en 2009 mais non consolidées | - | 2 050 |
| Produits opérationnels non courants (variation de périmètre) | - | 3 228 |
| Frais d'acquisition des titres | - | (538) |
| Redevance Marque DB | - | (450) |
| Charges opérationnelles non courantes (variation de périmètre) | - | (988) |
| Total impact variation de périmètre | - | 2 240 |
| Option sur la Joint Venture MCS (2) | - | 1 979 |
| Produits opérationnels non courants | - | 1 979 |
| Frais de restructuration (3) | (1 477) | (442) |
| Litige DG construction | - | (810) |
| Impact de la cession de l'activité défense en Italie (4) | (914) | (3 149) |
| Charges opérationnelles non courantes | (2 391) | (4 401) |
| Total autres produits et charges non courants | (2 391) | (2 422) |
| Total autres produits | (2 391) | (182) |

(1) Dans le cadre de l'application d'IFRS3 révisée, la norme stipule l'obligation de revaloriser des titres détenus avant la prise de contrôle. Cette réévaluation est comptabilisée en résultat lors de la prise de contrôle.

(2) En application des normes IFRS, le Groupe a été conduit à comptabiliser trois options pour passer de 10% à 40% de participation dans la Joint Venture avec la société Modern Chemical Compagny dans ses comptes au 31 décembre 2010. Le management d'EPC a obtenu la garantie expresse du

correct exercice des options par le management de MCC (une fois les apports cash concrétisés localement) étant considéré que la levée des options a été réalisée comme prévu au contrat, soit en octobre 2010.

Elles ont été valorisées sur la base d'un business plan approuvé par le conseil d'administration de MCS et selon la méthode recommandée par les IFRS pour ce type d'instrument. Cette évaluation a conduit à valoriser ces options à 1 979 K€.

(3) Les frais de restructuration sont constitués principalement de charges de personnel et de charges externes engagées dans différentes filiales du groupe.

- En Allemagne, suite à la fermeture de la société Lutscher pour 140 K€
- En Irlande, pour 151 K€
- En France pour 1 186 K€

(4) En 2010, le groupe EPC a cédé au groupe Allemand Rheinmetall l'activité et les biens composant la division Défense de sa filiale Italienne Società Esplosivi Industriali Spas (SEI). La moins-value comptable consolidée avant incidence fiscale liée à ce désinvestissement dans un secteur non stratégique pour le groupe était de 3.1 M€ sur la base du prix estimé à ce jour. Au 31 décembre 2011, la cession de l'activité Défense a généré un coût complémentaire de 914 K€

5.7. Frais de recherche et développement

Le Groupe ne pratique pas de recherche fondamentale.

Dans le cadre des Normes IFRS applicables à la Recherche appliquée, le Groupe a distingué :

- les travaux de conception (études de faisabilité, définition des objectifs, définition des spécifications ...) imputables en charges sur l'exercice,
- des travaux de développement (Industrialisation) assimilables à un actif incorporel et amortissables sur plusieurs années.

Les charges imputables sur l'exercice se résument comme suit :

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|--|----------------------|----------------------|
| Frais de recherche (travaux de conception) | 287 | 810 |
| Total | 287 | 810 |

La baisse des travaux de R&D est essentiellement imputable à la vente de l'activité défense en Italie. L'intégralité de la R&D 2011 concerne les explosifs civils et leur mise en œuvre.

5.8. Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|---|----------------------|----------------------|
| Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie | 105 | 73 |
| Charges d'intérêts | (2 983) | (3 015) |
| Coût de l'endettement financier net | (2 878) | (2 942) |
| Pertes de change | (1 980) | (945) |
| Gains de change | 1 646 | 1 048 |
| Coût financier sur avantages au personnel («interest cost») | (203) | (318) |
| Charge de désactualisation des provisions | (865) | 64 |
| Dividendes reçus de sociétés non consolidées | - | 190 |
| Dotations et reprises aux provisions financières | - | 821 |
| Autres charges financières | (389) | (1 356) |
| Autres produits financiers | 196 | 647 |
| Autres produits et charges financiers | (1 595) | 151 |
| Total du résultat financier | (4 473) | (2 791) |

5.9. Impôt sur les résultats

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

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|--|----------------------|----------------------|
| (Charge) / produit d'impôts exigibles | (2 505) | (3 476) |
| (Charge) / produit d'impôts différés | (170) | 690 |
| Total | (2 675) | (2 786) |
| Impôts reclassé en activités abandonnées | 122 | (25) |
| Charge (produit) d'impôt éliminé sur le tableau de flux de trésorerie | (2 553) | (2 811) |

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

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|---|----------------------|----------------------|
| Résultat avant impôt et résultat des entreprises liées | 136 | 5 496 |
| Taux d'imposition théorique en vigueur en France | 33,33% | 33,33% |
| Impôt théorique attendu | (45) | (1 832) |
| Déficits reportables de la période non activés | (5 373) | (3 231) |
| Déficits activés sur la période (3) | 1 007 | - |
| Déficits antérieurs non activés utilisés sur la période | 1 936 | 3 333 |
| Incidence de la variation de taux (report variable) | 39 | (25) |
| Différentiel de taux sur résultat étranger (1) | 276 | 504 |
| Autres différences (4) | (515) | (1 535) |
| Impôt effectivement comptabilisé | (2 675) | (2 786) |
| Taux d'impôt effectif | N/A | 50,69% |

- (1) L'incidence des changements de taux d'impôt étrangers pour un montant de 276K€ est principalement imputable au périmètre des entités anglaises pour 218K€.
- (2) Au 31 décembre 2011, le groupe a décidé de maintenir la limitation du montant des actifs d'impôt différé reconnu au titre des pertes de l'intégration fiscale française à 3 352K€, soit l'impôt imputable sur les déficits antérieurs calculé sur le bénéfice prévisionnel des quatre prochaines années . Cet impôt imputable tient compte d'une plus value de cession sur des terrains liée au projet SOLAIRDIRECT.
- (3) Le groupe a procédé à des activations d'impôt différé complémentaire sur les déficits fiscaux pour un montant de 1 007K€ en impôt différé (soit en Allemagne pour 431K€, en Italie pour 396K€ et en Norvège pour 180K€)
- (4) En 2010, les autres différences comprenaient principalement les opérations suivantes :
- (3 401)K€ liés aux neutralisations de provisions internes
 - 660K€ liés à la juste valeur de l'option MCS
 - 1 075K€ liés à la juste valeur des opérations Davey Bickford

A la clôture 2011, le groupe dispose au niveau de l'intégration fiscale en France d'un stock non-activé d'impôt différé de 14 210€ au titre des déficits reportables.

Les taux d'impôt applicables sont les suivants :

| Pays | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|--------------|---------------|---------------|
| Allemagne | 27% | 27% |
| Belgique | 33,99% | 33,99% |
| Burkina Faso | 27,5% | 27,5% |
| Espagne | 30% | 30% |
| France | 33,33% | 33,33% |
| Royaume-Uni | 26% | 28% |
| Guinée | 35% | 35% |
| Irlande | 12,5% | 12,5% |
| Italie | 31,4% | 31,4% |
| Luxembourg | 25,8% | 25,5% |
| Maroc | 30% | 30% |

| Pays | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|--------------------|---------------|---------------|
| Norvège | 28% | 28% |
| Pologne | 19% | 19% |
| Portugal | 25% | 25% |
| République Tchèque | 19% | 19% |
| Roumanie | 16% | 16% |
| Sénégal | 25% | 25% |
| Suède | 26,3% | 26,3% |
| Gabon | 35% | 35% |
| Arabie Saoudite | 20% | 20% |
| Cameroun | 38,5% | 35% |

5.10. Résultat par action

5.10.1. Résultat de base

Le résultat de base par action est calculé en divisant le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires (résultat net part du Groupe) par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice (déduction faite du nombre moyen pondéré d'actions auto détenues).

Le même calcul est réalisé pour les parts de fondateurs.

| En milliers d'euros | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|---|----------------|---------------|
| Bénéfice net attribuable aux actions ordinaires : 75% | (1 052) | 2 421 |
| Bénéfice net attribuable aux parts de fondateurs : 25% | (350) | 807 |
| Résultat net de l'ensemble consolidé – part groupe | (1 402) | 3 228 |

| | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|---|----------------------|----------------------|
| Bénéfice net attribuable aux actions ordinaires (en K€) | (1 052) | 2 421 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires | 152 298 | 152 298 |
| Résultat de base par action (en €/action) | (6,91) | 15,90 |

| | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|--|----------------------|----------------------|
| Bénéfice net attribuable aux parts de fondateurs (en K€) | (350) | 807 |
| Nombre moyen pondéré de parts de fondateurs | 29 473 | 29 473 |
| Résultat de base par part de fondateurs (en €/part) | (11,88) | 27,38 |

5.10.2. Résultat dilué

Depuis le 31 décembre 2010, il n'existe plus d'instruments potentiellement dilutifs.

Ainsi, le résultat par action calculé en ajustant le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires et le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives est identique au résultat de base.

5.10.3. Mouvements depuis la clôture

Il n'est pas intervenu depuis la clôture d'opérations affectant le nombre d'actions.

5.10.4. Résultat par action des activités poursuivies

| | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|---|----------------------|----------------------|
| Résultat des activités poursuivies (en K€) | 829 | 4 167 |
| Résultat par action | 4,08 | 20,52 |
| Résultat par part de fondateur | 7,03 | 35,35 |
| Résultat dilué par action | 4,08 | 20,52 |
| Résultat dilué par part de fondateur | 7,03 | 35,35 |

| | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|---|----------------------|----------------------|
| Résultat des activités poursuivies (en K€) | 194 | 3 120 |
| Part du groupe | | |
| Résultat par action | 0,97 | 15,36 |
| Résultat par part de fondateur | 1,67 | 26,46 |
| Résultat dilué par action | 0,97 | 15,36 |
| Résultat dilué par part de fondateur | 1,67 | 26,46 |

5.10.5. Résultat par action des activités abandonnées

| | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|---|----------------------|----------------------|
| Résultat des activités abandonnées (en K€) | (1 706) | 133 |
| Résultat par action | (8,40) | 0,65 |
| Résultat par part de fondateur | (14,47) | 1,13 |
| Résultat dilué par action | (8,40) | 0,65 |
| Résultat dilué par part de fondateur | (14,47) | 1,13 |

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

6.1. Écarts d'acquisition

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|---|----------------------|----------------------|
| Au 1^{er} janvier | | |
| Valeur brute | 23 335 | 21 012 |
| Pertes de valeur cumulées | (1 943) | (1 943) |
| Valeur nette à l'ouverture | 21 392 | 19 069 |
| Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises | - | - |
| Variations de périmètre (1) | 9 049 | 2 311 |
| Ecart de conversion | 998 | 12 |
| Pertes de valeur enregistrées en résultat | - | - |
| Au 31 décembre | | |
| Valeur brute | 33 382 | 23 335 |
| Pertes de valeur cumulées (2) | (1 943) | (1 943) |
| Valeur nette à la clôture | 31 439 | 21 392 |

(1) La variation des écarts d'acquisition de l'exercice 2011 est due à l'achat par EPC d'une participation complémentaire dans Modern Chemical Services dont le groupe détient 40% et à la prise de contrôle à 100 % de la société Explosive Varor

Pour information les écarts d'acquisition se répartissent de la manière suivante par UGT :

| <i>En milliers d'euros</i> | Ecart d'acquisition testé 2011 | Ecart d'acquisition testé 2010 |
|---|---|---|
| Démolition | 2 715 | 2 715 |
| Europe du Sud (Explosifs et Forage Minage) | 7 392 | 6 622 |
| Europe du Nord (Explosifs et Forage Minage) | 9 690 | 9 277 |
| Europe Centrale et Orientale (Explosifs et Forage Minage) | 929 | 1 830 |
| Afrique et Moyen Orient (Explosifs et Forage Minage) | 10 713 | 948 |
| Total | 31 439 | 21 392 |

Tests de perte de valeur – méthodologie

Le Groupe a adopté à compter de l'exercice 2008 la méthode recommandée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), c'est-à-dire la méthode d'évaluation par les flux de trésorerie actualisés, en considérant comme taux d'actualisation le coût moyen pondéré des capitaux propres (WACC).

Les taux d'actualisation appliqués par UGT sont les suivants :

| | WACC Après Impôts | Taux d'actualisation d'équilibre |
|---|------------------------------|---|
| Europe Sud-Ouest (Explosifs et Forage Minage) | 10,01% | 12,60% |
| Europe du Nord (Explosifs et Forage Minage) | 10,46% | 12,19% |
| Europe Centrale et Orientale (Explosifs et Forage Minage) | 11,35% | 12,42% |
| Afrique et Moyen-Orient | 13,15% | 18,85% |
| Démolition | 9,38% | 17,60% |

La valeur comptable de chaque groupe d'actifs a fait l'objet d'une comparaison avec sa valeur d'utilité au 31 décembre 2011. A noter que depuis 2010, les tests sont réalisés en tenant compte d'un BFR (hors groupe) réel de chaque UGT.

Il en ressort que les valeurs d'utilité calculées dépassent la valeur comptable de chaque groupe d'actif. Pour information, le Taux d'actualisation à partir duquel une dépréciation aurait dû être constatée figure dans la colonne « Taux d'actualisation d'équilibre ».

Les valeurs d'utilité correspondent à la somme des flux futurs de trésorerie disponibles actualisés, déterminés sur la base d'un plan d'affaires à horizon cinq ans pour chacune des UGT ; ce plan d'affaires reflétant la connaissance des marchés et les orientations de développement décidées par la Direction du groupe.

Le taux d'actualisation appliqué par UGT intègre :

- la prime de risque général (marché actions France) retenue pour les tests 2011 est déterminée sur la base d'une moyenne des primes de risques utilisées par les brokers dans leurs notes sur les valeurs du CAC 40 en date de décembre 2011
- le risque spécifique lié à l'activité concernée par l'UGT (coefficient bêta du secteur explosif/forage minage et Démolition)
- le risque spécifique à la zone géographique constituant l'UGT obtenu en pondérant les primes de risque de chaque pays par la valeur des actifs corporels et incorporels attachés à chacun des pays constituant l'UGT
- la prime de risque "corporate" liée à la taille du groupe

La valeur d'utilité intègre une valeur terminale obtenue par projection et actualisation à l'infini du dernier flux de l'horizon explicite en tenant compte d'un taux de croissance de 1,6 % à 4% suivant les UGT (contre 2 à 6% en 2010). Ce taux reflète le potentiel estimé de chaque marché sur le long terme.

L'analyse de la sensibilité sur les risques de dépréciation

Le Groupe a effectué des analyses de sensibilité de la valeur d'utilité pour chacune des UGT. Les hypothèses clés sont principalement le taux d'actualisation utilisé et le taux de croissance à l'infini et le taux de marge d'exploitation du flux normatif.

| UGT | Ecart entre la valeur centrale du Goodwill et la valeur nette comptable du Goodwill | |
|---|---|---|
| | Taux d'actualisation (1%) et de croissance à l'infini +1% | Taux d'actualisation +1% et de croissance de la marge d'exploitation à l'infini +0,4 points |
| Europe Sud-Ouest (Explosifs et Forage Minage) | 5 829 | 4 933 |
| Europe du Nord (Explosifs et Forage Minage) | 2 264 | 1 719 |
| Europe Centrale et Orientale (Explosifs et Forage Minage) | (116) | 46 |
| Démolition | 10 119 | 9 880 |
| Afrique et Moyen-Orient | 11 775 | 10 840 |
| Total | 29 871 | 27 417 |

6.2. Immobilisations incorporelles

Aucune perte de valeur n'a été constatée sur les immobilisations incorporelles pour les deux exercices 2011 et 2010.

| <i>En milliers d'euros</i> | Concessions, brevets, licences | Frais de développement | Droit au bail | Autres Immos incorp. & en cours | Total |
|---|--------------------------------|------------------------|---------------|---------------------------------|----------------|
| Au 31 décembre 2010 | | | | | |
| Valeurs brutes | 1 784 | 1 056 | 37 | 850 | 3 727 |
| Amortissements cumulés et dépréciations | (1 628) | (628) | - | (807) | (3 063) |
| Valeur nette au 31 décembre 2010 | 156 | 428 | 37 | 43 | 664 |
| Variations de l'exercice | | | | | |
| Acquisitions | 36 | | | 15 | 51 |
| Variations de périmètre | | | | 187 | 187 |
| Cession | - | - | | - | - |
| Ecart de conversion | (1) | | | 4 | 3 |
| Amortissements et dépréciations | (80) | (144) | | (28) | (252) |
| Autres mouvements | | | | (187) | (187) |
| Valeur nette au 31 décembre 2011 | 111 | 284 | 37 | 34 | 466 |
| Au 31 décembre 2011 | | | | | |
| Valeurs brutes | 1 299 | 714 | 37 | 786 | 2 836 |
| Amortissements cumulés et dépréciations | (1 188) | (430) | | (752) | (2 370) |
| Valeur nette au 31 décembre 2011 | 111 | 284 | 37 | 34 | 466 |

6.3. Immobilisations corporelles

| <i>En milliers d'euros</i> | Terrains & constr. | Total ITMO (1) | Autres Immos corp. | Immos en cours et autres | Total |
|---|-------------------------------|-----------------------|---------------------------|---------------------------------|------------------|
| Au 31 décembre 2010 | | | | | |
| Valeurs brutes | 51 674 | 122 725 | 36 401 | 2 809 | 213 609 |
| Amortissements cumulés et dépréciations | (21 062) | (79 592) | (25 778) | (329) | (126 761) |
| Perte de valeur (2) | - | (537) | - | - | (537) |
| Valeur nette au 31 décembre 2010 | 30 612 | 42 596 | 10 623 | 2 480 | 86 311 |
| Variations de l'exercice | | | | | |
| Acquisitions | 1 861 | 4 872 | 1 766 | 3 247 | 11 746 |
| Variations de périmètre (3) | 538 | 497 | 351 | 787 | 2 173 |
| Cession | (134) | (2 054) | (115) | (25) | (2 328) |
| Ecart de conversion | 187 | 124 | 2 | 153 | 466 |
| Amortissements et dépréciations | (899) | (8 251) | (3 108) | (198) | (12 456) |
| Autres mouvements | 862 | 1 304 | 169 | (2 219) | 116 |
| Valeur nette au 31 décembre 2011 | 33 027 | 39 088 | 9 688 | 4 225 | 86 028 |
| Au 31 décembre 2011 | | | | | |
| Valeurs brutes | 54 975 | 124 113 | 37 253 | 4 751 | 221 092 |
| Amortissements cumulés et dépréciations | (21 948) | (84 873) | (27 565) | (526) | (134 912) |
| Perte de valeur (2) | - | (152) | - | - | (152) |
| Valeur nette au 31 décembre 2011 | 33 027 | 39 088 | 9 688 | 4 225 | 86 028 |

(1) Installations techniques, matériel et outillage.

(2) Concerne BFMS et Nitrokémine

(3) Dont 2 022 K€ liés à l'entrée de périmètre de MCS

Contrats de locations financement

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

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|---|----------------------|----------------------|
| Constructions | | |
| Valeur brute | 147 | 146 |
| Amortissements et dépréciations cumulés | (70) | (62) |
| Valeur nette comptable | 77 | 84 |
| ITMO | | |
| Valeur brute | 17 275 | 17 920 |
| Amortissements et dépréciations cumulés | (10 811) | (11 405) |
| Valeur nette comptable | 6 464 | 6 515 |
| Autres immobilisations corporelles | | |
| Valeur brute | 5 572 | 5 919 |
| Amortissements et dépréciations cumulés | (3 674) | (3 357) |
| Valeur nette comptable | 1 898 | 2 561 |

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

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|--|----------------------|----------------------|
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles | 51 | 316 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | 11 746 | 9 376 |
| | 11 797 | 9 692 |
| Elimination des acquisitions d'immo. en contrats de location | (1 741) | (907) |
| Variation des dettes sur acquisitions d'immo. corporelles et incorporelles | (68) | 75 |
| | (1 809) | (832) |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles – Tableau de Flux de Trésorerie | 9 988 | 8 860 |

6.4. Participation dans les entreprises associées

Au 31 décembre 2011, comme au 31 décembre 2010, le Groupe détient des participations dans deux entreprises associées : Arabian Explosives et Croda EPC.

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|---|----------------------|----------------------|
| Valeur à l'ouverture de l'exercice | 3 982 | 4 303 |
| Quote-part du résultat | 1 663 | 1 590 |
| Ecart de conversion | 209 | 276 |
| Dividendes | (1 626) | (2 187) |
| Variation de périmètre | - | - |
| Valeur à la clôture de l'exercice | 4 228 | 3 982 |

Réconciliation des « dividendes reçus » des notes 5.8 et 6.4 avec le Tableau de flux de trésorerie

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|---|----------------------|----------------------|
| Dividendes reçus de sociétés non consolidées | - | 190 |
| Dividendes distribués par les entreprises associées | 1 626 | 2 187 |
| Variation des créances sur dividendes à recevoir | 22 | (26) |
| Dividendes reçus – Tableau de Flux de Trésorerie | 1 648 | 2 351 |

6.5. Participation dans les co-entreprises

Le groupe détient des participations dans six co-entreprises : Kemek, Kemek US, Exor, Modern Chemical Services, Nitrokemine Guinée et Société de Minage en Guinée (maison mère de Nitrokemine Guinée).

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|
| Actifs courants | 6 000 | 5 643 |
| Actifs non courants | 5 656 | 4 124 |
| Actifs | 11 656 | 9 767 |
| Passifs courants | 1 732 | 2 295 |
| Passifs non courants | 3 300 | 1 127 |
| Passifs | 5 032 | 3 422 |
| Actif net | 6 624 | 6 345 |
| Produit des activités ordinaires | 8 778 | 10 072 |
| Charges | (8 930) | 7 753 |
| Résultat net | (152) | 2 319 |

6.6. Autres actifs financiers non courants

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|--|----------------------|----------------------|
| Titres de participation | 1 481 | 1 613 |
| Provisions sur titres de participation | (719) | (751) |
| Valeur nette des titres de participation | 762 | 862 |
| Créances rattachées à des participations | 3 | 3 |
| Prêts non courants | 77 | 97 |
| Divers | 251 | 375 |
| Autres actifs financiers – valeur brute | 331 | 475 |
| Provisions | - | - |
| Autres actifs financiers – valeur nette | 331 | 475 |
| Total autres actifs financiers non courants | 1 093 | 1 337 |

Détail des titres de participation non consolidés

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|---|----------------------|----------------------|
| Modern Chemical Services | - | 187 |
| Exchem Explosives Ltd | 142 | 138 |
| Townend farm partnership | 115 | 83 |
| Silex Seguridad | 77 | 77 |
| Cadex | 72 | 72 |
| Autres participations | 356 | 305 |
| Valeur nette des titres de participation | 762 | 862 |

Instruments financier dérivés

A la clôture de l'exercice 2011, le groupe EPC a souscrit deux instruments financiers dérivés destinés à convertir des prêts à taux variable en taux fixe

6.7. Stocks et en cours

| <i>En milliers d'euros</i> | Matières premières et autres appro. | En-cours de biens et services | Produits intermédiaires | Marchandises | Total |
|---|--|--------------------------------------|--------------------------------|---------------------|---------------|
| Au 31 décembre 2010 | | | | | |
| Valeurs brutes | 8 702 | 916 | 5 489 | 11 689 | 26 796 |
| Provisions cumulées | (346) | - | (103) | (87) | (536) |
| Valeur nette au 31 décembre 2010 | 8 356 | 916 | 5 386 | 11 602 | 26 260 |
| Variations de l'exercice | | | | | |
| Mouvements de BFR | 936 | 79 | (285) | 2 207 | 2 937 |
| Dotations nettes aux provisions | (16) | | (129) | (63) | (208) |
| Variations de périmètre | 17 | | 75 | 109 | 201 |
| Ecart de conversion | 27 | 9 | 15 | 84 | 135 |
| Autres mouvements | (46) | | 1 | 49 | 4 |
| Valeur nette au 31 décembre 2011 | 9 274 | 1 004 | 5 063 | 13 988 | 29 329 |
| Au 31 décembre 2011 | | | | | |
| Valeurs brutes | 9 637 | 1 004 | 5 300 | 14 138 | 30 079 |
| Provisions cumulées | (363) | - | (237) | (150) | (750) |
| Valeur nette au 31 décembre 2011 | 9 274 | 1 004 | 5 063 | 13 988 | 29 329 |

6.8. Clients et autres débiteurs

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|--|----------------------|----------------------|
| Avances et acomptes | 1 934 | 2 201 |
| Créances clients | 96 995 | 98 706 |
| Autres créances (2) | 1 228 | 8 359 |
| Créances fiscales – hors IS | 4 397 | 5 832 |
| Comptes courants (1) | 15 150 | 16 228 |
| Dividendes à recevoir | 4 | 26 |
| Autres montants | 809 | 812 |
| Total des créances brutes | 120 517 | 132 164 |
| Dépréciation clients et comptes rattachés | (6 635) | (6 339) |
| Dépréciation des comptes courants (1) | (14 509) | (14 593) |
| Autres dépréciations (3) | (197) | (2 197) |
| Total des dépréciations | (21 341) | (23 129) |
| Total des clients et autres débiteurs | 99 176 | 109 035 |

(1) Les comptes courants comprennent principalement un compte courant relatif à STIPS TI, pour 14,3 M€, entièrement provisionné.

(2) Les variations des autres créances sont principalement liées à la cession de l'activité Défense en Italie

(3) La reprise de provision de 2 000K€ est liée à la cession des activités Défense en Italie
Suivi des créances clients

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|--|----------------------|----------------------|
| Valeur brute au bilan | 96 995 | 98 706 |
| Dont actifs non échus et non dépréciés à la date de clôture | 53 805 | 51 692 |
| Dont actifs échus et impayés mais non dépréciés à la date de clôture | 36 555 | 40 675 |
| * échu depuis 3 mois au plus | 22 742 | 25 316 |
| * échu depuis plus de 3 mois et moins de 6 mois | 4 990 | 4 505 |
| * échu depuis plus de 6 mois | 8 823 | 10 854 |
| Dont actifs dépréciés | 6 635 | 6 339 |

6.9. Trésorerie et équivalents de trésorerie

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|--|----------------------|----------------------|
| VMP – Equivalents de trésorerie | 4 097 | 11 399 |
| Disponibilités (1) | 20 585 | 25 379 |
| Total trésorerie et équivalents de trésorerie | 24 682 | 36 778 |
| Découverts bancaires | (11 831) | (8 311) |
| Total trésorerie nette | 12 851 | 28 467 |
| Trésorerie reclassée en actifs/passifs destinés à être cédés | - | - |
| Total de la trésorerie nette des actifs/passifs destinés à être cédés | 12 851 | 28 467 |

(1) Les disponibilités incluent 2 466K€ nantis chez EPCapRé.

Le groupe a signé en décembre 2011 un accord d'affacturage confidentiel avec CGA lui permettant de mobiliser jusqu'à 10.5 M€ de créances. Cet accord concerne les filiales EPC France, Alpharoc et 2B recyclage. Les premières mobilisations de créance ont eu lieu sur janvier 2012.

6.10. Capital

6.10.1. Actions

| | Nombre d'actions | Nombre de parts de fondateurs | Total du capital (en K€) |
|---------------------|-------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|
| Au 31 décembre 2011 | 168 400 | 29 473 | 5 220 |
| Au 31 décembre 2010 | 168 400 | 29 473 | 5 220 |

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

Il existe 29 473 parts de fondateurs sans valeur nominative offrant un droit dans les bénéfices, les réserves et le boni de liquidation. Les réserves de la société tête de Groupe, la SA EPC, comportent

un Fonds Précipitaire des parts qui bénéficiera exclusivement à ces dernières en cas de liquidation de la Société. Son montant s'élève désormais à 1 740 000 €, soit 25/75^{ème} du capital social.

6.10.2. Dividendes par action

Comme pour l'exercice 2010, aucun dividende n'a versé sur l'exercice 2011.

6.11. Dettes financières

Dettes financières non courantes

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2010 | Augmentation | Diminution | Variations de périmètre | Autres (1) | Exercice 2011 |
|---|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|----------------------|
| Emprunts bancaires (2) | 26 433 | 6 417 | (1 991) | - | (8 729) | 22 130 |
| Instruments financiers (3) | | | | | 448 | 448 |
| Dettes sur location financement | 5 975 | 923 | (1 316) | - | (621) | 4 961 |
| Total dettes financières non courantes | 32 408 | 7 340 | (3 307) | - | (8 902) | 27 539 |

Dettes financières courantes

| | | | | | | |
|---|---------------|--------------|-----------------|------------|--------------|---------------|
| Emprunts bancaires (2) | 10 136 | 3 509 | (9 398) | - | 8 164 | 12 411 |
| Utilisation de lignes de crédits renouvelables | 6 824 | 916 | (1 158) | - | - | 6 582 |
| Mobilisation de créances | 8 628 | - | (3 077) | - | - | 5 551 |
| Autres emprunts et dettes assimilées | 1 780 | 335 | (2 582) | 135 | 1 019 | 687 |
| Dettes sur location financement | 2 821 | 830 | (1 602) | - | 544 | 2 593 |
| Intérêts courus sur emprunt | 214 | 70 | (75) | 56 | (170) | 95 |
| Total dettes financières courantes hors découverts bancaires | 30 403 | 5 660 | (17 892) | 191 | 9 557 | 27 919 |
| Découverts bancaires | 8 311 | 3 098 | - | 169 | 253 | 11 831 |
| Total dettes financières courantes | 38 714 | 8 758 | (17 892) | 360 | 9 810 | 39 750 |

(1) Dont écarts de conversion, reclassement la variation de la juste valeur des instruments de couverture

(2) Sur un total de 34 541 K€ d'emprunts bancaires, 22 694K€ sont soumis à ratios :

- Ratio de Structure Financière : rapport de l'Endettement Financier Net Consolidé sur les Capitaux Propres. Il s'élève à 0,41 au 31 décembre 2011, inférieur aux 0,75 exigés.
- Ratio de Levier Financier : rapport de l'endettement Financier Net Consolidé sur l'Excédent Brut d'Exploitation Consolidé. Il s'élève à 2,18 au 31 décembre 2011 inférieur au 2,5 exigés.

(3) Deux swaps de taux d'un montant respectif de 5,8 et 7 M € ont été mis en place chez EPC SA en 2011 à échéance du 31/12/2015 et du 29/06/2017 en couverture des emprunts auprès du LCL et de

BNP Paribas afin de fixer les taux variables de ces 2 emprunts.
La juste de valeur de ces instruments de couverture de taux est enregistré en contrepartie des réserves pour un montant de (299) Keuros (nette d'impôt) au 31/12/2011. Le compte de résultat n'est pas impacté du fait de l'efficacité parfaite de ces instruments.

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

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|--|----------------------|----------------------|
| Augmentation des dettes financières non courantes | 7 340 | 12 254 |
| Augmentation des dettes financières courantes | 5 660 | 8 338 |
| Retraitement de la variation des intérêts courus | (70) | (8) |
| Retraitement de la variation des dettes sur location financement | (1 753) | (910) |
| Emission d'emprunts – Tableau de Flux de Trésorerie | 11 177 | 19 674 |
| Diminution des dettes financières non courantes | (3 307) | (5 361) |
| Diminution des dettes financières courantes | (17 892) | (14 722) |
| Retraitement de la variation des intérêts courus | 75 | 10 |
| Correction de la variation des dettes financières suite abandon de créance | - | 650 |
| Remboursement d'emprunts – Tableau de Flux de Trésorerie | (21 124) | (19 423) |

Engagements relatifs aux contrats de location financement non résiliables

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|----------------------------|----------------------|----------------------|
| Moins d'1 an | 2 593 | 2 821 |
| De 1 à 5 ans | 4 961 | 5 975 |
| Plus de 5 ans | - | - |
| Capital restant dû | 7 554 | 8 796 |

Echéancier des dettes financières non courantes

| <i>En milliers d'euros</i> | Emprunts bancaires | Dettes sur location financement | Total | Rappel exercice 2010 |
|----------------------------|---------------------------|--|---------------|-----------------------------|
| Entre 1 et 2 ans | 9 612 | 2 167 | 11 779 | 13 025 |
| Entre 2 et 3 ans | 4 961 | 1 404 | 6 365 | 8 990 |
| Entre 3 et 4 ans | 3 884 | 827 | 4 711 | 4 347 |
| Entre 4 et 5 ans | 2 030 | 526 | 2 556 | 3 180 |
| Plus de 5 ans | 2 091 | 37 | 2 128 | 2 866 |
| Total | 22 578 | 4 961 | 27 539 | 32 408 |

6.12. Impôts différés au bilan

Les mouvements d'impôts différés sont les suivants :

| <i>En milliers d'euros</i> | Provisions dépollution décontamination et démantèlement | Avantages au personnel | Autres | Total |
|----------------------------------|--|-----------------------------------|---------------|--------------|
| Au 31 décembre 2010 | 4 469 | 2 145 | 1 348 | 7 962 |
| Enregistré au compte de résultat | (186) | (212) | 352 | (46) |
| Enregistré en capitaux propres | - | 1 051 | 182 | 1 232 |
| Variations de périmètre | - | - | 50 | 50 |
| Différences de change | 38 | 71 | (25) | 84 |
| Autres mouvements | - | - | - | - |
| Au 31 décembre 2011 | 4 321 | 3 055 | 1 907 | 9 283 |

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|-----------------------------|----------------------|----------------------|
| Impôts différés actifs | 10 371 | 9 176 |
| Impôts différés passifs | (1 088) | (1 214) |
| Impôts différés nets | 9 283 | 7 962 |

| | | |
|--|--------------|------------|
| Rappel de l'impôt comptabilisé au résultat | (46) | 718 |
| Impôt reclassé sur activités abandonnées | (124) | (28) |
| Impôts différés au compte de résultat | (170) | 690 |

6.13. Provisions pour avantages aux salariés

6.13.1. Indemnités de fin de carrière

Ce régime concerne le personnel des sociétés françaises, à l'exception d'EPC qui a souscrit à un régime à prestations définies. Les calculs ont été effectués en accord avec la réglementation française et le règlement IAS 19.

Les mouvements de la provision pour indemnités de fin de carrière sont les suivants :

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|--|----------------------|----------------------|
| Valeur actuelle de l'obligation au 1^{er} janvier | 2 330 | 1 178 |
| Dépenses reconnues en compte de résultat | 293 | 269 |
| Ecart actuariels reconnus en capitaux propres | 241 | 164 |
| Variations de périmètre | - | 719 |
| Valeur actuelle de l'obligation au 31 décembre | 2 864 | 2 330 |

Les montants enregistrés au compte de résultat de l'exercice sont les suivant :

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|--|----------------------|----------------------|
| Coût des services rendus au cours de l'exercice | 179 | 84 |
| Coût financier | 114 | 185 |
| Coût des services passés | - | - |
| Impact sur le résultat opérationnel courant | 293 | 269 |
| Impact en activités abandonnées | - | - |
| Total des montants enregistrés en résultat | 293 | 269 |

Le coût de services rendus est inclus dans les charges de personnel au compte de résultat, et le coût financier en autres charges financières.

Les principales hypothèses actuarielles sont les suivantes :

| | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|---|----------------------|----------------------|
| Taux d'actualisation | 3,80% | 4,45% |
| Taux attendus d'augmentation des salaires | 2,50% | 2,50% |
| Taux de rotation du personnel : | | |
| 20 – 29 ans | 10% | 10% |
| 30 – 39 ans | 5% | 5% |
| 40 – 49 ans | 3% | 3% |
| 50 – 65 ans | 1% | 1% |

6.13.2. Engagements de retraite

Régime à prestations définies

Les sociétés du groupe concernées par un régime à prestations définies sont, outre la société mère EPC, les sociétés anglaises, irlandaises et italiennes.

Pour la société mère EPC, il s'agit d'un régime de retraite souscrit dans le cadre de l'article 39 du code général des impôts, par lequel la société garantit le niveau futur des prestations définies dans l'accord.

Dans les pays anglo-saxon, il s'agit d'un système de fonds de pension.

En Italie, il s'agit du régime des TFR (système de rémunération différée, éligible IAS 19).

Les évaluations des engagements de retraite sont établies par des cabinets spécialisés dans le calcul de ces obligations.

Les montants enregistrés au bilan sont les suivants :

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|---|----------------------|----------------------|
| Valeur actuelle des obligations partiellement ou totalement financées | 47 445 | 43 572 |
| Juste valeur des actifs du régime | (38 683) | (38 082) |
| Obligations partiellement ou totalement financées par EPC | 8 762 | 5 490 |
| Valeur actuelle des obligations non financées | 422 | 627 |
| Actif de retraite reclassé en actif financier | - | 269 |
| Passif net | 9 184 | 6 386 |

Les montants enregistrés au compte de résultat de l'exercice sont les suivants :

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|---|----------------------|----------------------|
| Coût des services rendus au cours de l'exercice | 156 | 401 |
| Coût financiers | 2 401 | 2 241 |
| Rendement attendu des actifs du régime | (2 311) | (2 109) |
| Ecart de change | - | - |
| Total | 246 | 533 |

Le coût de services rendus est inclus dans les charges de personnel au compte de résultat, et le coût financier en autres charges financières.

Les mouvements enregistrés au bilan du passif (actif) net sont les suivants :

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|---|----------------------|----------------------|
| Valeur nette comptable au 1^{er} janvier | 6 386 | 10 498 |
| Dépenses reconnues en compte de résultat | 246 | 533 |
| Cotisations versées | (1 569) | (3 077) |
| Ecart actuariels reconnus en capitaux propres | 4 218 | (1 293) |
| Prestations servies | (104) | 195 |
| Ecart de conversion | 274 | 228 |
| Actif de retraite reclassé en actif financier | - | 269 |
| Reclassement Actif financier en passif financier | (269) | - |
| Autres mouvements | - | (1 045) |
| Variation de périmètres | 2 | 78 |
| Valeur nette comptable au 31 décembre | 9 184 | 6 386 |

Les principales hypothèses actuarielles sont les suivantes :

| | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|---|----------------------|----------------------|
| Taux d'actualisation | [3,8% à 4,9%] | [4,5% à 6,0%] |
| Taux de rendement attendus des actifs du régime | [3,50% à 7,04%] | [2,0% à 6,84%] |
| Taux attendus d'augmentation des salaires | [2,5% à 2,75%] | [3,0% à 4,1%] |
| Taux d'inflation | [2,5% à 3,0%] | [2,0% à 3,1%] |

Ventilation des actifs de régime

| | Exercice 2011 |
|-------------|----------------------|
| Actions | 54% |
| Obligations | 37% |
| Immobilier | 9% |
| Autres | - |

Le taux de rentabilité moyen attendu sur les placements est de l'ordre de 5.7% sur l'exercice à venir.

6.14. Autres provisions

| <i>En milliers d'euros</i> | Démant. Décontam. Dépol. | Restruct. | Autres (2) | Total |
|--|---|------------------|-------------------|----------------|
| Au 31 décembre 2010 | 17 134 | 1 137 | 8 700 | 26 971 |
| Provisions supplémentaires | 65 | 392 | 2 522 | 2 979 |
| Reprises (1) | (1 886) | (654) | (4 733) | (7 273) |
| Variation de périmètre | - | - | - | - |
| Augmentation du montant actualisé (effet temps et modification du taux) | 865 | - | - | 865 |
| Ecart de conversion | 189 | - | 1 | 190 |
| Autres mouvements | - | - | 233 | 233 |
| Au 31 décembre 2011 | 16 367 | 875 | 6 723 | 23 965 |

(1) Les reprises de provisions incluent, entre autre, un montant de (1 287)K€ liés aux engagements sur STIPS TI.

(2) Les autres provisions pour risque et charges correspondent essentiellement aux risques de l'activité courante du groupe

Détail des autres provisions entre non courant et courant

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|----------------------------|----------------------|----------------------|
| Non courant | 2 972 | 4 375 |
| Courant | 20 993 | 22 596 |
| Total | 23 965 | 26 971 |

6.15. Fournisseurs et autres créiteurs

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|---|----------------------|----------------------|
| Dettes fournisseurs | 56 078 | 57 136 |
| Avances et acomptes reçus sur commandes | 80 | 988 |
| Dettes sociales | 9 728 | 9 320 |
| Dettes fiscales | 11 719 | 10 926 |
| Autres dettes | 2 901 | 5 614 |
| Total | 80 506 | 83 985 |

6.16. Besoin en Fonds de Roulement

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

| <i>En milliers d'euros</i> | Variations du BFR & provisions courantes | |
|-------------------------------------|---|----------------------|
| | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
| Stocks et en cours | 2 730 | (7 158) |
| Clients et autres débiteurs | (10 800) | (10 889) |
| Autres actifs long terme | (25) | (371) |
| Autres actifs courants | (81) | 40 |
| Sous total | (8 176) | (18 378) |
| Fournisseurs et autres créditeurs | 5 712 | 19 453 |
| Autres passifs long terme | 129 | (119) |
| Autres passifs courants | 644 | 864 |
| Sous total | 6 485 | 20 198 |
| Besoin en fonds de roulement | (1 691) | 1 820 |

Les variations de BFR incluent en 2010 une diminution de 6 720 K€ relative à la cession de l'activité Défense en Italie.

6.17. Incidence des variations de périmètre

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|--|----------------------|----------------------|
| Trésorerie acquise lors des entrées de périmètre | 649 | 2 831 |
| Investissement en titres consolidés | (6 742) | (3 772) |
| Impact des entrées de périmètre | (6 093) | (941) |
| Variation des dettes sur immobilisations liée à la cession des titres consolidés | - | - |
| Variation de la trésorerie liée aux cessions | - | - |
| Impact des sorties de périmètre | - | - |
| Total des incidences de périmètre | (6 093) | (941) |

Au 31 décembre 2011, la variation de périmètre concerne de la société Modern Chemical Services et la société Explosive Varor

6.18. Engagements financiers

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Effets escomptés non échus | - | 84 |
| Avals et cautions | 6 684 | 6 840 |
| Garanties d'actif et de passif | - | - |
| Hypothèques et nantissements | 7 085 | 7 193 |
| Autres | - | 1 287 |
| Total des garanties données | 13 769 | 15 404 |

La ligne Avals et Caution ne concerne que les cautions de marché.

Contrats de location simple – Preneurs

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

Contrats de location simple – Bailleurs

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

7. Information relative aux parties liées

7.1. Contrôle

Le Groupe EPC est contrôlé par la société EJ Barbier. La société tête de Groupe est la Société Anonyme d'explosifs et produits chimiques, EPC, détenue à 66,67% par EJ Barbier qui publie des états financiers.

7.2. Relation avec les filiales

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

7.3. Rémunération du personnel dirigeant-clé

Le personnel dirigeant clef du Groupe EPC est composé des mandataires sociaux de la société EPC SA. au 31 décembre 2010.

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|
| Rémunérations avantages en nature | 694 | 671 |
| Jetons de présence | 80 | 55 |
| Paie en action | - | - |
| Total | 774 | 726 |

Le Président est tenu à une obligation de non concurrence, prévue contractuellement dans le cadre de son activité, susceptible d'être indemnisée à son terme par application des règles en vigueur dans la convention collective de la chimie et dont l'éventuelle mise en œuvre devra respecter les préconisations du code de gouvernement d'entreprise de l'AFEP-MEDEF

Il n'est pas prévu d'indemnité conventionnelle au titre du départ du Président ou du Directeur Général, ou plus généralement d'un mandataire social et ce, quelle que soit la cause de ce départ.

7.4. Transactions avec des parties liées

Le Groupe entretient des relations avec les parties liées suivantes :

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

Ces parties liées assurent des prestations de services pour le compte du Groupe pour un montant de 8 211 K€ au cours de l'exercice 2011 contre 9 454 K€ pour l'exercice 2010.

Ces prestations se sont faites à des conditions normales.

Les sommes dues par le Groupe aux parties liées à fin décembre 2011 s'élèvent à 3 027 K€ contre 1 783 K€ à fin 2010.

8. Abandons d'activités

Résultat net des activités abandonnées

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| BFMS (note 8.1) | (114) | (566) |
| EEL | - | 10 |
| Nitrokemfor Services (note 8.2) | (307) | 56 |
| STSA (note 8.3) | (1 508) | - |
| STIPS TI et ses filiales (note 8.4) | 223 | 633 |
| Résultat net des activités abandonnées | (1 706) | 133 |
| Résultat net des activités abandonnées – Part groupe | (1 706) | 122 |
| Résultat net des activités abandonnées – Part des minoritaires | - | 11 |

8.1. Arrêt des activités de BFMS

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Produit des activités ordinaires | 41 | 215 |
| Résultat opérationnel | (173) | (497) |
| Produits (charges) financiers, nets | (22) | (53) |
| Impôt sur les résultats | 81 | (16) |
| Résultat net des activités abandonnées | (114) | (566) |

8.2. Arrêt des activités de Nitrokemfor Services

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Produit des activités ordinaires | - | 8 |
| Résultat opérationnel | (255) | 19 |
| Produits (charges) financiers, nets | (93) | 46 |
| Impôt sur les résultats | 41 | (9) |
| Résultat net des activités abandonnées | (307) | 56 |

8.3. Arrêt des activités Océan Indien

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Produit des activités ordinaires | 1 922 | 1 052 |
| Résultat opérationnel | (1 507) | (537) |
| Produits (charges) financiers, nets | (1) | (1) |
| Impôt sur les résultats | - | - |
| Résultat net des activités abandonnées | (1 508) | (538) |

8.4. Liquidation judiciaire de STIPS TI et ses filiales

Certaines opérations comptabilisées dans d'autres sociétés du Groupe et directement imputables à la liquidation judiciaire de la société STIPS TI et de ses filiales, ont été classées en activités abandonnées.

Liquidation judiciaire de STIPS TI :

| <i>En milliers d'euros</i> | Exercice 2011 | Exercice 2010 |
|--|----------------------|----------------------|
| STIPS TI et ses filiales | - | - |
| Opérations comptabilisées dans d'autres sociétés du Groupe | 223 | 633 |
| Liquidation judiciaire de STIPS TI et ses filiales | 223 | 633 |

9. Activités destinées à être cédées

Néant

10. Sociétés du groupe

| Sociétés | Pays | % d'intérêt | |
|---|-----------------|-------------|-----------|
| | | Déc. 2011 | Déc. 2010 |
| Filiales – Intégration globale | | | |
| EPC SA | France | 100,00 | 100,00 |
| EPC France (ex Nitrochimie) | France | 100,00 | 100,00 |
| SIMECO SAS (2) | France | 0,00 | 99,99 |
| DTS SARL (2) | France | 0,00 | 99,99 |
| SOCCAP SAS | France | 100,00 | 100,00 |
| ALPHAROC (ex STIPS SAS) | France | 100,00 | 100,00 |
| DEMOKRITE SAS | France | 100,00 | 100,00 |
| DEMOSTEN | France | 100,00 | 100,00 |
| A.T.D. SAS | France | 99,97 | 78,31 |
| PRODEMO SAS | France | 100,00 | 100,00 |
| OCCAMAT SAS | France | 100,00 | 100,00 |
| OCCAMIANTE SAS | France | 100,00 | 100,00 |
| 2 B RECYCLAGE SAS | France | 100,00 | 100,00 |
| FORAGE MINAGE DE L'OUEST (FMO) (2) | France | 0,00 | 100,00 |
| DEPOTS EXPLOSIFS (5) | France | 0,00 | 100,00 |
| GENISSIAT PARTICIPATIONS | France | 100,00 | 100,00 |
| KINSITE SA | France | 100,00 | 99,82 |
| EPC MINETEK EUROPE | France | 100,00 | 100,00 |
| PROMETHEE CONSEIL (7) | France | 0,00 | 100,00 |
| PYRENEES MINAGE (2) | France | 0,00 | 100,00 |
| SOCIETE MINE AFRIQUE | France | 100,00 | 100,00 |
| DIOGEN | France | 99,75 | 99,75 |
| EPC MINETECH | France | 100,00 | 100,00 |
| EPC ITALIA (ex SEI) | Italie | 100,00 | 100,00 |
| SARDA ESPLOSIVI INDUSTRIALI Spa (4) | Italie | 0,00 | 100,00 |
| INTEREM | Italie | 100,00 | 100,00 |
| EPC UK (ex EXCHEM Plc) | Grande Bretagne | 91,82 | 87,02 |
| EXCHEM DEFENCE SYSTEM Ltd | Grande Bretagne | 91,82 | 87,02 |
| BLASTING SERVICES Ltd | Grande Bretagne | 91,82 | 87,02 |
| MINEXPLO | Grande Bretagne | 51,00 | 51,00 |
| EPC MAROC (ex SCAM) | Maroc | 99,97 | 99,88 |
| MARODYN | Maroc | 95,25 | 94,00 |
| EPC BELGIQUE (ex DYNAMICHAINES) | Belgique | 51,56 | 51,56 |
| DGO M3 | Belgique | 26,30 | 26,30 |
| EMPRESA DE EXPLOSIVOS INDUSTRIAIS LDA (EEI) (1) | Portugal | 100,00 | 100,00 |
| GALILEO EXPLOSIVOS SA | Espagne | 100,00 | 99,99 |
| SERAFINA ORTEGA E HIJOS SA | Espagne | 60,00 | 60,00 |
| EPC ESPANA (ex SILEX) | Espagne | 100,00 | 99,99 |
| EPC Deutschland (ex DEXPLO GmbH) | Allemagne | 100,00 | 100,00 |
| EPC Sprengtechnik (ex DEXPLO Sprengtechnik) (3) | Allemagne | 0,00 | 100,00 |
| EPC LUTSCHER (3) | Allemagne | 0,00 | 100,00 |
| EPC POLSKA (ex EXPLOMINEX) | Pologne | 100,00 | 100,00 |
| EPC Romania (ex Gerominex) | Roumanie | 90,30 | 90,30 |
| EPC Ceska Republika | Rép. Tchèque | 97,46 | 97,46 |
| NITROKEMFOR GUINEE | Guinée | 100,00 | 100,00 |
| NITROKEMFOR SERVICES (1) | Guinée | 100,00 | 100,00 |
| NITROKEMFOR SENEGAL | Sénégal | 100,00 | 100,00 |
| EPC Sverige (ex SKANEXPLO AB) | Suède | 100,00 | 100,00 |
| EPC Norge (ex SKANEXPLO AS) | Norvège | 100,00 | 100,00 |
| EPCAPRE | Luxembourg | 100,00 | 100,00 |
| BURKINA FASO MINING SERVICES(1) | Burkina Faso | 100,00 | 100,00 |

| Sociétés | Pays | % d'intérêt | |
|--|----------|-------------|-----------|
| | | Déc. 2011 | Déc. 2010 |
| EPC CAMEROUN | Cameroun | 100,00 | 95,00 |
| CIE GUINEENNE DE PRODUITS CHIMIQUES (CGPC) | Guinée | 99,99 | 99,99 |
| CORSE EXPANSIFS | France | 73,24 | 71,28 |
| NITRATES ET INNOVATION | France | 100,00 | 90,00 |
| NITRO-BICKFORD (NB) (6) | France | 0,00 | 99,99 |
| EPC SENEGAL | Sénégal | 100,00 | 100,00 |
| EPC GABON | Gabon | 100,00 | 94,89 |
| SONOUVEX | France | 100,00 | 100,00 |
| EXPLOSIVA VAROR (8) | Suède | 100,00 | 0,00 |

Entreprises associées – Mises en équivalence

| | | | |
|----------------------------------|---------------------|-------|-------|
| ARABIAN EXPLOSIVES (PRIVATE Ltd) | Emirats Arabes Unis | 40,00 | 40,00 |
| CRODA EPC (ex CELTITE AUSTRALIA) | Australie | 39,18 | 38,70 |

Coentreprises – Intégration proportionnelle

| | | | |
|---------------------------------------|-----------------|-------|-------|
| SOCIETE DE MINAGE EN GUINEE SAS (SMG) | France | 50,00 | 50,00 |
| EXOR | Grande Bretagne | 45,91 | 43,51 |
| NITROKEMINE | Guinée | 50,00 | 50,00 |
| KEMEK | Irlande | 50,00 | 50,00 |
| KEMEK US Limited (8) | Irlande | 50,00 | 0,00 |
| MCS (8) | Arabie Saoudite | 40,00 | 0,00 |

Entreprises non consolidées

| | | | |
|----------------------------------|-----------------|-------|-------|
| SICIEX | France | 98,00 | 98,00 |
| CORSE CONFORTEMENT FORAGE MINAGE | France | 28,11 | 28,11 |
| SCI DE LA PAIX | France | 25,00 | 25,00 |
| SILEX SEGURIDAD | Espagne | 99,97 | 99,97 |
| SANTOS DE CUNHA 7 | Portugal | 30,00 | 30,00 |
| CALEXPLO | Nvlle Calédonie | 51,00 | 51,00 |
| SOCIETE CONGOLAISE DES EXPLOSIFS | Congo | 95,00 | 95,00 |

- (1) Ces sociétés sont présentées en activités abandonnées
- (2) Ces sociétés ont été absorbées au 1^{er} janvier par ALPHAROC
- (3) Ces sociétés ont été absorbées au 1^{er} janvier par EPC Deutschland
- (4) Cette société a été absorbée au 1^{er} janvier par EPC Italia (SEI)
- (5) Cette société a été absorbée au 31 décembre par EPC S.A.
- (6) Cette société a été absorbée au 1^{er} janvier par EPC France
- (7) Cédée le 21 avril 2011
- (8) Sociétés non consolidées au 31 décembre 2011

| | 31 décembre 2011 | | | 31 décembre 2010 | | |
|---------------------------------------|------------------|-----------|-----------|------------------|-----------|-----------|
| | Total | France | Etranger | Total | France | Etranger |
| Intégration globale | 50 | 20 | 30 | 59 | 27 | 32 |
| Intégration proportionnelle | 6 | 1 | 5 | 4 | 1 | 3 |
| Mise en équivalence | 2 | - | 2 | 2 | 0 | 2 |
| Total des sociétés consolidées | 58 | 21 | 37 | 65 | 28 | 37 |

11. Honoraires des Commissaires aux Comptes

| <i>En milliers d'euros</i> | PWC | | ACE | |
|--|---------------------|-------------|---------------------|-------------|
| | Montant (HT) | | Montant (HT) | |
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| AUDIT | | | | |
| - Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés | | | | |
| - EPC | 169 | 163 | 87 | 82 |
| - Filiales consolidées | 489 | 454 | 86 | 85 |
| - Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire au compte | | | | |
| - EPC | 4 | 8 | 3 | - |
| - Filiales consolidées | 54 | 42 | - | 1 |
| Sous-total Audit | 716 | 667 | 176 | 168 |
| AUTRES PRESTATIONS | | | | |
| - Juridique, fiscal et social | | | - | - |
| - Autres | | - | - | - |
| Sous-total autres prestations | | | - | - |
| TOTAL | 716 | 667 | 176 | 168 |

12. Événements post clôture

Poursuite des simplifications juridiques.

La société Kinsite qui assurait la distribution des produits explosifs d'EPC France en région Rhône Alpes a été cédée par EPC SA à EPC France en décembre 2011. Cette société a été fusionnée par Transfert Universel de Patrimoine (TUP) avec EPC France en date du 5 janvier 2012. Cette dernière opération achève la réorganisation juridique des activités Explosifs et Forage Minage en France.

Signature d'un nouveau contrat en GUINEE

Un contrat a été signé en Guinée en janvier 2012 par EPC Guinée avec la société Bellzone. Ce contrat, d'une durée de 3 ans renouvelable pour 2 ans supplémentaires, concerne une prestation complète de minage, de fourniture d'explosifs et des accessoires de tir pour la mine de fer de Forécariah. Sur la première période de 3 ans, le contrat représente un chiffre d'affaires cumulé attendu de 12 millions de Dollars Américains.

Arrêt de la Cour d'Appel de Paris en faveur du groupe EPC dans le litige DGC

Par un arrêt du 1^{er} mars 2012, la Cour d'appel de Paris a infirmé le jugement du Tribunal de commerce de Paris du 31 mai 2010 et débouté les sociétés DG Construction (DGC) et Financière Constructeam (FC) de l'ensemble de leurs demandes à l'encontre d'EPC, en les condamnant in solidum à lui payer 20.000 € au titre de l'article 700 du code de procédure civile, et les dépens.

Cet arrêt, qui est exécutoire, leur fait obligation de rembourser à EPC la somme de 811 000 € versée en exécution du jugement de première instance.

Il confirme la position du groupe EPC, qui considère depuis le début que la procédure initiée par DGC et FC est sans fondement. La condamnation en première instance avait été intégralement provisionnée en 2010.

**SOCIETE ANONYME D'EXPLOSIFS
ET DE PRODUITS CHIMIQUES**

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS**

(Exercice clos le 31 décembre 2011)

PricewaterhouseCoopers Audit
Commissaire aux comptes
Membre de la compagnie régionale de Versailles
63, rue de Villiers
92 208 Neuilly-sur-Seine Cedex
France

ACE Audit
Commissaire aux comptes
Membre de la compagnie régionale de Paris
5, Avenue F. Roosevelt
75008 Paris
France

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

(Exercice clos le 31 décembre 2011)

Aux Actionnaires
Société Anonyme d'Explosifs et de Produits Chimiques
61 rue Galilée
75008 Paris

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société Société Anonyme d'Explosifs et de Produits Chimiques, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I - Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1 relative notamment à l'assignation d'EPC SA et sa filiale Demokrite par le liquidateur judiciaire de Stips TI.

II - Justification de nos appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance l'élément suivant :

La note 4.10 de l'annexe expose, en particulier, les règles et méthodes comptables suivies par votre société en matière de dépréciation des titres de participation. Nous avons vérifié le caractère approprié de ces méthodes. Nous avons également procédé à l'appréciation des approches retenues par la société, telles que décrites dans l'annexe, pour déterminer la valeur d'inventaire des titres de participation sur la base des éléments disponibles à ce jour, et nous avons mis en œuvre des tests pour vérifier par sondages l'application de ces méthodes.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion, exprimée dans la première partie de ce rapport.

III- Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les documents adressés aux Actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Neuilly-sur-Seine et Paris, le 26 avril 2012

Les Commissaires aux comptes

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT

ACE AUDIT

Hubert Toth
Associé

Alain Auvray
Associé

**SOCIETE ANONYME D'EXPLOSIFS
ET DE PRODUITS CHIMIQUES**

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES COMPTES CONSOLIDES**

(Exercice clos le 31 décembre 2011)

PricewaterhouseCoopers Audit
Commissaire aux comptes
Membre de la compagnie régionale de Versailles
63, rue de Villiers
92 208 Neuilly-sur-Seine Cedex
France

ACE Audit
Commissaire aux comptes
Membre de la compagnie régionale de Paris
5, Avenue F. Roosevelt
75008 Paris
France

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES

(Exercice clos le 31 décembre 2011)

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

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société Société Anonyme d'Explosifs et de Produits Chimiques, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I - Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.5 relative à l'assignation d'EPC SA et sa filiale Demokrite par le liquidateur judiciaire de Stips TI.

II - Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- Le Groupe procède systématiquement, à chaque clôture, à un test de dépréciation des écarts d'acquisition et des actifs à durée de vie indéfinie et évalue également s'il existe un indice de perte de valeur des actifs à long terme, selon les modalités décrites dans la note 3.3.2 aux états financiers. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ce test de dépréciation ainsi que les prévisions de flux de trésorerie et hypothèses utilisées et nous avons vérifié que les notes 3.3.2 et 6.1 donnent une information appropriée.
- Les notes 3.3.23 et 6.13 précisent les modalités d'évaluation des engagements de retraites et autres engagements assimilés. Ces engagements ont fait l'objet d'une évaluation par des actuaires indépendants. Nos travaux ont consisté à examiner les données utilisées, à apprécier les hypothèses retenues et à vérifier que les notes afférentes aux états financiers fournissent une information appropriée.
- Le Groupe a comptabilisé des provisions couvrant les risques environnementaux selon les modalités décrites dans les notes 3.3.10, 3.3.11 et 6.14 aux comptes consolidés. Sur la base des informations disponibles, nos travaux ont consisté à analyser les processus mis en place par la Direction pour identifier, classifier et évaluer les risques environnementaux, à apprécier les données et hypothèses sur lesquelles se fondent les estimations retenues et à vérifier que les notes afférentes aux comptes consolidés fournissent une information appropriée.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III - Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Neuilly-sur-Seine et Paris, le 26 avril 2012

Les Commissaires aux comptes

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT

ACE AUDIT

Hubert Toth
Associé

Alain Auvray
Associé

**SOCIETE ANONYME D'EXPLOSIFS
ET DE PRODUITS CHIMIQUES**

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS REGLEMENTES**

**(Assemblée générale d'approbation des comptes
de l'exercice clos le 31 décembre 2011)**

PricewaterhouseCoopers Audit
Commissaire aux comptes
Membre de la compagnie régionale de Versailles
63, rue de Villiers
92 208 Neuilly-sur-Seine Cedex
France

ACE Audit
Commissaire aux comptes
Membre de la compagnie régionale de Paris
5, Avenue F. Roosevelt
75008 Paris
France

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS REGLEMENTES**

**(Assemblée générale d'approbation des comptes
de l'exercice clos le 31 décembre 2011)**

Aux Actionnaires
Société Anonyme d'Explosifs et de Produits Chimiques
61 rue Galilée
75008 Paris

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions et engagements réglementés.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions et engagements dont nous avons été avisés ou que nous aurions découverts à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions et engagements. Il vous appartient, selon les termes de l'article R. 225-31 du Code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et engagements en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R. 225-31 du Code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions et engagements déjà approuvés par l'assemblée générale.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS SOUMIS A L'APPROBATION DE L'ASSEMBLEE GENERALE

Conventions et engagements autorisés au cours de l'exercice écoulé

En application de l'article L. 225-40 du Code de commerce, nous avons été avisés des conventions et engagements suivants qui ont fait l'objet de l'autorisation préalable de votre Conseil d'Administration :

1. Avec la SOCIETE E.J. BARBIER

Conseil d'Administration du 30 mars et 17 mai 2011

Administrateur concerné : Monsieur Paul de BRANCION

Acquisition par EPC SA le 29 juin 2011 auprès d'E.J. BARBIER des participations minoritaires suivantes :

- 0,09% d'EPC EXPLO MAROC pour 3 082 €
- 5% de la Société Congolaise des Explosifs pour 4 000 €
- 5% de la Société Gabonaise d'Explosifs pour 16 144 €
- 10% de NITRATES & INNOVATION pour 7 960 €
- 5% de la Société Camerounaise des Explosifs pour 70 206 €
- 2% de la SICIEX pour 767 €

2. Avec la SOCIETE S.E.I. EPC ITALIA (Anciennement SOCIETA EXPLOSIVI INDUSTRIALI (S.E.I))

Conseil d'Administration du 30 mars 2011

*Administrateur concerné : Monsieur Paul de BRANCION
Monsieur Henri LORAIN
Monsieur Olivier OBST*

Cession par EPC SA le 24 mai 2011 à la SEI EPC ITALIA de la participation minoritaire de 0,31% dans la société SARDA ESPLOSIVI pour 19 831 €

3. Avec la SOCIETE EPC France

Conseil d'Administration du 7 novembre 2011

Administrateur concerné : Monsieur Olivier OBST

Cession par EPC SA le 30 novembre 2011 à EPC FRANCE de la participation de 99,63% dans la société KINSITE pour 2 417 000 €

Conventions et engagements des exercices antérieurs non soumis à l'approbation d'une précédente assemblée générale

Nous avons été avisés de la convention suivante, autorisée au cours de l'exercice 2010 et qui n'a pas été soumise à l'approbation de l'Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2010 :

Avec la Société EPC DEUTSCHLAND SPRENGSTOFFE

Conseil d'Administration du 6 décembre 2010

Administrateur concerné : Monsieur Paul de BRANCION

Signature le 1^{er} janvier 2011 d'une convention d'abandon de créance par laquelle EPC SA consent à EPC DEUTSCHLAND SPRENGSTOFFE un abandon de créance d'un montant de 1 773 857,11 €.

CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS DEJA APPROUVES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE

Conventions et engagements approuvés au cours d'exercices antérieurs

a) dont l'exécution s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé

En application de l'article R. 225-30 du Code de commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions et engagements suivants, déjà approuvés par l'assemblée générale au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

1. Avec la Société EPC Belgique (anciennement DYNAMICHAINES) :

Deux prêts ont été consentis en 2004 pour un montant de 450 000 €, et en 2005 pour un montant de 140 000 €, rémunérés au taux EURIBOR à six mois majoré de 1 %.

Le solde à la clôture de ces deux prêts ressort à 125 000 €, et les intérêts de l'exercice 2011 se sont élevés à 3 660,51 €.

Ces opérations ont été autorisées par les Conseils d'Administration des 6 avril 2004 et 20 avril 2005.

Administrateurs concernés : Monsieur Paul de BRANCION et Monsieur Olivier OBST

2. Avec la Société D.G.O. M³ :

Deux prêts ont été consentis en 2004 pour un montant de 600 000 €, et en 2005 pour un montant de 400 000 €, rémunérés au taux EURIBOR à six mois majoré de 1 %.

Le solde à la clôture de ces deux prêts ressort à 136 666,70 € et les intérêts de l'exercice 2011 se sont élevés à 5 663,02 €.

Ces opérations ont été autorisées par les Conseils d'Administration des 6 avril 2004 et 20 avril 2005.

Administrateurs concernés : Monsieur Paul de BRANCION et Monsieur Olivier OBST

3. Avec la société S.E.I. EPC ITALIA (Anciennement SOCIETA ESPLOSIVI INDUSTRIALI (S.E.I.) :

Un prêt d'un montant de 3 658 776,42 € d'une durée de 10 ans a été consenti au taux EURIBOR à six mois majoré de 0,25 %.

A la clôture le prêt a été entièrement remboursé et les intérêts de l'exercice 2011 se sont élevés à 4 035,04 €.

Ce prêt a été autorisé par le Conseil d'Administration du 27 juin 2000.

*Administrateurs concernés : Monsieur Paul de BRANCION, Monsieur Henri LORAIN
et Monsieur Olivier OBST*

b) sans exécution au cours de l'exercice écoulé

Par ailleurs, nous avons été informés de la poursuite des conventions et engagements suivants, déjà approuvés par l'assemblée générale au cours d'exercices antérieurs, qui n'ont pas donné lieu à exécution au cours de l'exercice écoulé.

1. Régime de retraite collective à prestations définies :

Un régime de retraite complémentaire relevant des dispositions de l'article 39 du Code Général des Impôts a été mis en place en 2006.

Cette opération a été autorisée par les Conseils d'Administration des 27 avril, 15 mai et 21 juin 2006.

2. Convention d'interdiction de concurrence à laquelle sont soumis des mandataires sociaux :

La société a mis en place au sein de son groupe une convention d'interdiction de concurrence à laquelle sont soumis certains cadres dirigeants, eu égard à leur expérience professionnelle et à leur position hiérarchique dans la société, au nombre restreint d'entreprises opérant en Europe dans les domaines d'activité de la société et du groupe ainsi qu'au caractère sensible de certaines des productions des sociétés du groupe pour le compte ou dans l'intérêt desquelles ils agissent.

Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration du 11 octobre 2007.

Neuilly-sur-Seine et Paris, le 26 avril 2012

Les Commissaires aux comptes

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT

ACE AUDIT

Hubert Toth
Associé

Alain Auvray
Associé



Attestation du rapport financier annuel 2011

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes 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 de gestion ci joint présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquelles elles sont confrontées.

Le Directeur Général

Le Directeur Financier

Olivier Obst

Charles-Ernest Armand