



Rapport financier semestriel 2016
du Groupe EPC

**Rapport d'activité semestriel
1er semestre 2016
Activité en hausse
Forte progression de la rentabilité opérationnelle
Résultat net porté à 6.2 M€ sur 6 mois**

Le premier semestre 2016 marque une progression marquée de la rentabilité

L'activité Explosif progresse dans toutes les zones.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La démolition connaît un premier semestre faible comme en 2015.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3. Evolution prévisible pour le semestre à venir

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

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



Etats financiers semestriels Consolidés Résumés

SOMMAIRE

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2016.....	7
ETAT DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2016	8
ETAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2016	9
TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2016.....	10
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2016.....	11

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2016

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30 juin 2016	30 juin 2015 retraité
<i>Activités poursuivies</i>			
Produit des activités ordinaires	5.1	152 705	150 417
Autres produits		1 277	410
Achats consommés		(62 891)	(70 620)
Autres achats et charges externes	5.2	(38 310)	(34 270)
Variation des stocks d'encours et de produits finis	5.3	(65)	(18)
Charges de personnel	5.4	(36 042)	(35 196)
Amortissements et dépréciations des immobilisations		(4 908)	(4 659)
Dotations et reprises de provisions		(1 284)	(813)
Autres produits et charges d'exploitation	5.5	(2 084)	(1 434)
Part du résultat des mises en équivalence	6.4	2 868	1 974
Résultat opérationnel courant incluant la part des mises en équivalence		11 266	5 791
Résultat sur cession de participations consolidées			
Autres produits et charges opérationnels	5.6	(108)	(11)
Résultat opérationnel		11 158	5 780
Coût de l'endettement financier net	5.7	(1 175)	(1 394)
Autres produits et charges financiers	5.7	(1 665)	(560)
Résultat avant impôt		8 318	3 826
Impôt sur les résultats	5.8	(2 149)	(1 334)
Résultat net de l'ensemble consolidé – activités poursuivies		6 169	2 492
Résultat net des activités abandonnées			
		-	-
Résultat net de l'ensemble consolidé – total		6 169	2 492
Résultat net – part du groupe		6 132	2 477
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		37	15

Le résultat de EEI qui s'élevait à -24k€ au 30 juin 2015 ne fait plus l'objet d'un reclassement en activité abandonnée.

**ETAT DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES AU
30 JUIN 2016**

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016	30 juin 2015
Résultat net total	6 169	2 492
Ecart de conversion sur sociétés intégrées globalement	(1 635)	1 627
Ecart de conversion sur sociétés mises en équivalence	(389)	620
Variation des instruments financiers	42	51
Impôts différés sur les éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net	(14)	(17)
Total des autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net	(1 996)	2 281
Pertes et gains actuariels	(3 831)	2 450
Impôt différés sur éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	698	(481)
Résultat global	1 040	6 742
<i>dont quote-part du Groupe</i>	1 222	6 545
<i>dont quote-part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>	(182)	197

ETAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2016

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30 juin 2016	31 décembre 2015
ACTIF			
Ecart d'acquisition	6.1	27 020	27 357
Immobilisations incorporelles	6.2	844	1 373
Immobilisations corporelles	6.3	71 170	72 130
Participations dans les mises en équivalence	6.4	18 710	21 028
Autres actifs financiers non courants	6.5	7 248	6 434
Actifs d'impôts différés	6.11	8 735	8 009
Autres actifs long terme		129	129
Total actifs non courants		133 856	136 460
Stocks	6.6	27 218	25 368
Clients et autres débiteurs	6.7	106 117	97 619
Créances fiscales		3 968	3 744
Autres actifs courants		3 626	3 624
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.8	10 590	11 557
Total actifs courants		151 519	141 912
Groupes d'actifs destinés à être cédés	9		
TOTAL ACTIF		285 375	278 372
PASSIF			
Capital	6.9	5 220	5 220
Réserves		88 880	89 493
Résultat net de l'exercice – part du groupe		6 132	5 755
Capitaux propres part du groupe		100 232	100 468
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		408	662
Capitaux propres		100 640	101 130
Dettes financières non courantes	6.10	35 057	31 154
Passifs d'impôts différés	6.11	2 067	2 079
Provisions pour avantages aux salariés	6.12	17 448	15 756
Autres provisions non courantes	6.13	15 857	15 262
Autres passifs long terme		198	248
Total passifs non courants		70 627	64 499
Fournisseurs et autres créditeurs	6.14	81 276	84 076
Dettes d'impôt		737	694
Dettes financières courantes	6.10	22 856	20 507
Autres provisions courantes	6.13	4 031	3 658
Autres passifs courants		5 208	3 808
Total passifs courants		114 108	112 743
Total dettes		184 735	177 242
Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés	9		
TOTAL PASSIF		285 375	278 372

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2016

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30 juin 2016	30 juin 2015
Résultat net consolidé		6 169	2 492
Elim. des parts des mises en équivalence	6.4	(2 868)	(1 974)
Elim. des amortissements et provisions		5 539	4 279
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution		82	(193)
Elim. autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie		(21)	(40)
Elim. de l'effet d'actualisation		739	78
Dividendes reçus des co-entreprises	6.4.1	3 293	1 658
Elim. des produits de dividendes (hors-groupe)	5.7	(31)	(12)
Marge brute d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		12 902	6 288
Elim. de la charge (produit) d'impôt	5.8	2 149	1 334
Elim. du coût de l'endettement financier net	5.7	1 175	1 394
Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		16 226	9 016
Incidence de la variation du BFR	6.15	(15 768)	(9 533)
Impôts payés		(1 930)	(1 328)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		(1 472)	(1 845)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	6.3	(4 215)	(4 410)
Acquisition d'actifs financiers		(708)	-
Variation des prêts et avances consentis		964	(800)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		646	711
Dividendes reçus	6.4.2	31	2
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(3 282)	(4 497)
Emission d'emprunts	6.10	11 569	13 057
Remboursement d'emprunts	6.10	(7 180)	(8 231)
Intérêts financiers nets versés		(978)	(1 362)
Transactions entre actionnaires : acquisitions/cessions partielles		(40)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		3 371	3 464
Incidences de la variation des taux de change		(511)	486
Variation de la trésorerie		(1 894)	(2 392)
Trésorerie d'ouverture	6.8	10 399	12 255
Trésorerie de clôture	6.8	8 505	9 863

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2016

<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 31 décembre 2014	5 220	(2 478)	89 046	709	92 497	768	93 265
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	1 846	2 222	4 068	182	4 250
Résultat net de l'exercice	-	-	2 477	-	2 477	15	2 492
Total des produits et charges comptabilisés	-	-	4 323	2 222	6 545	197	6 742
Dividendes versés	-	-	(937)	-	(937)	(10)	(947)
Autres variations	-	-	157	-	157	1	158
Total au 30 juin 2015	5 220	(2 478)	92 589	2 931	98 262	956	99 218
Total au 31 décembre 2015	5 220	(2 478)	94 662	3 064	100 468	662	101 130
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	(2 912)	(1 998)	(4 910)	(219)	(5 129)
Résultat net de l'exercice	-	-	6 132	-	6 132	37	6 169
Total des produits et charges comptabilisés	-	-	3 220	(1 998)	1 222	(182)	1 040
Dividendes versés	-	-	(1 458)	-	(1 458)	(72)	(1 530)
Total au 30 juin 2016	5 220	(2 478)	96 424	1 066	100 232	408	100 640



Annexe aux états financiers du premier semestre 2016

SOMMAIRE

1. PRÉSENTATION GÉNÉRALE	14
2. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2016	14
2.1. Placement obligataire privé	14
2.2. Contrat minier en Côte d'Ivoire	14
2.3. Vente de technologie au Vietnam	15
2.4. Renouvellement du contrat CBG	15
3. PRINCIPES COMPTABLES	16
3.1. Principes généraux et normes comptables	16
3.2. Recours à des estimations	17
3.3. Périmètre de consolidation	17
3.4. EVOLUTION DE L'information sectorielle	18
4. INFORMATION SECTORIELLE	18
4.1. Informations comparatives	18
4.2. Résultats sectoriels	19
4.3. Autres éléments sectoriels inclus dans le compte de résultat, sans contrepartie de trésorerie.....	20
4.4. Investissements sectoriels	21
4.5. Etat de Passage de l'information sectorielle publiée au compte de resultat consolidé .	21
5. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT	23
5.1. Produits des activités ordinaires	23
5.2. Autres achats et charges externes	23
5.3. Variation des stocks d'en-cours et de produits finis au compte de résultat	23
5.4. Charges de personnel	24
5.5. Autres produits et charges d'exploitation.....	24
5.6. Autres produits et charges opérationnels	24
5.7. Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers.....	25
5.8. Impôt sur les résultats.....	25
6. NOTES RELATIVES A L'ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE	27
6.1. Ecarts d'acquisition	27
6.2. Immobilisations incorporelles	28
6.3. Immobilisations corporelles	28
6.4. Participation dans les mises en équivalence.....	30
6.5. Autres actifs financiers non courants	31
6.6. Stocks et en cours	32
6.7. Clients et autres débiteurs	32
6.8. Trésorerie et équivalents de trésorerie	33
6.9. Capital	33
6.10. Dettes financières	34
6.11. Impôts différés au bilan.....	35
6.12. Provisions pour avantages aux salariés	36
6.13. Autres provisions.....	37
6.14. Fournisseurs et autres créditeurs	37
6.15. Besoin en Fonds de Roulement.....	38
6.16. Engagements financiers.....	38
7. INFORMATION RELATIVE AUX PARTIES LIEES	39
7.1. Contrôle.....	39
7.2. Relation avec les filiales.....	39
7.3. Transactions avec des parties liées.....	39
8. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	39

1. PRÉSENTATION GÉNÉRALE

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

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

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

Les comptes consolidés du Groupe EPC au 30 juin 2016 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 septembre 2016, qui en a autorisé la publication.

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

2. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2016

2.1. PLACEMENT OBLIGATAIRE PRIVE

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

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

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

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

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

2.2. CONTRAT MINIER EN COTE D'IVOIRE

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

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

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

Cette commande constitue une étape importante dans le développement d'EPC Côte d'Ivoire, filiale créée en 2012 par EPC en association avec son partenaire la Société pour le Développement

Minier de la Côte d'Ivoire (SODEMI). Après avoir connu un fort développement sur le marché des carrières, EPC Côte d'Ivoire confirme ainsi son potentiel sur le marché minier.

2.3. VENTE DE TECHNOLOGIE AU VIETNAM

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

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

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

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

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

2.4. RENOUVELLEMENT DU CONTRAT CBG

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

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

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

3. PRINCIPES COMPTABLES

3.1. PRINCIPES GENERAUX ET NORMES COMPTABLES

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

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 comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2016 sont établis conformément à la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire. S'agissant de comptes condensés, ils n'intègrent pas toutes les informations et notes annexes requises pour l'établissement des états financiers annuels, et à ce titre ils doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés du Groupe EPC au 31 décembre 2015.

Conformément aux dispositions de la norme IAS 34, les comptes présentés sont les états consolidés d'EPC SA ; les comptes sociaux de la précédente clôture au 31 décembre 2015 ont été approuvés par le Conseil d'Administration et déposés au greffe ; les commissaires aux comptes ont émis leur rapport sur les comptes sociaux de la précédente clôture (31 décembre 2015) ; les rapports des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux de la précédente clôture (31 décembre 2015) ont été émis sans réserve.

A l'exception des points décrits ci-dessous, les méthodes comptables appliquées par le Groupe dans les états financiers intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

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 2016 sur l'information financière présentée :

Les amendements suivants adoptés par l'Union européenne sont d'application obligatoire pour la préparation des états financiers résumés du 30 juin 2016. Ils n'ont pas d'impact significatif sur l'information financière présentée.

- Amendements relatifs aux cycles 2010-2012 des améliorations annuelles des IFRS
- Amendements à IAS 19 - Avantages du personnel - portant sur les « Cotisations des membres du personnel »
- Amendements à IAS 16 - Immobilisations corporelles - et à IAS 38 - Immobilisations incorporelles - qui apportent certaines précisions sur « les modes d'amortissement acceptables »
- Amendements à IFRS 11 - Partenariats - portant sur la « Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des entreprises communes »

- Amendements à IAS 1 - Présentation des états financiers - « Initiative concernant les informations à fournir »
- Amendements relatifs aux cycles 2012-2014 des améliorations annuelles des IFRS.

3.1.3. Les nouvelles normes, amendements à des normes existantes et interprétations suivantes ont été publiées mais ne sont pas applicables au 30 juin 2016 et n'ont pas été adoptées par anticipation :

Les nouvelles normes, amendements à des normes existantes et interprétations suivantes ne sont pas applicables au 1er janvier 2016 et n'ont pas été adoptés par anticipation. Ces textes n'ont pas encore été adoptés par l'Union européenne au 30 juin 2016.

- IFRS 9 « Instruments financiers » d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2018 ;
- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients » d'application obligatoire au plus tard à compter des exercices ouverts le 1er janvier 2018 ;
- IFRS 16 « Contrats de locations » d'application obligatoire au plus tard à compter des exercices ouverts le 1er Janvier 2019 ;
- Amendement à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28 : Application des exceptions de consolidation
- Amendements à IAS 7 : Initiatives concernant les informations à fournir
- Amendements à IAS 12 : Comptabilisation d'impôts différés actifs au titre de pertes non réalisées.

Le Groupe est en cours d'évaluation des impacts.

3.2. RECOURS A DES ESTIMATIONS

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

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

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

3.3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation du premier semestre 2016 n'a pas évolué par rapport au 31 décembre 2015.

3.4. EVOLUTION DE L'INFORMATION SECTORIELLE

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

4. INFORMATION SECTORIELLE

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

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

Les zones sont présentées de la manière suivante :

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

Elles comprennent les activités explosifs forage minage et démolition.

4.1. INFORMATIONS COMPARATIVES

4.1.1. Produit des activités ordinaires publié, par zone géographique

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016	30 juin 2015	Variation %
Zone 1 - Europe Amérique	129 420	133 799	-3,27%
Zone 2 - Afrique Moyen Orient	38 816	30 044	29,20%
Total	168 236	163 843	2,68%

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

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

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016	30 juin 2015	Variation %	30 juin 2015 publié
Zone 1 - Europe Amérique	129 420	131 017	-1,22%	133 799
Zone 2 - Afrique Moyen Orient	38 816	29 656	30,89%	30 044
Total	168 236	160 673	4,71%	163 843

4.1.3. Résultat opérationnel courant par zone géographique

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016	30 juin 2015 retraité
Zone 1 - Europe Amérique	5 143	1 939
Zone 2 - Afrique Moyen Orient	7 226	3 846
Total	12 369	5 785

4.1.4. Résultat net consolidé par zone géographique

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016	30 juin 2015
Zone 1 - Europe Amérique	1 659	144
Zone 2 - Afrique Moyen Orient	4 510	2 348
Total	6 169	2 492

4.2. RESULTATS SECTORIELS

4.2.1. Zone 1 - Europe Amérique

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016	30 juin 2015 retraité
Produit des activités ordinaires	140 418	141 896
Produit des activités ordinaires intersectoriel	(10 998)	(8 097)
Produit des activités ordinaires externe total	129 420	133 799
Résultat opérationnel courant incluant la part des co-entreprises mises en équivalence	5 143	1 939
Résultat opérationnel	5 035	1 928
Charges financières – net	(2 312)	(1 084)
Résultat avant impôts	2 723	844
Impôt sur les résultats	(1 064)	(700)
Résultat net – activités poursuivies	1 659	144
Résultat net – activités abandonnées	-	-
Résultat net total	1 659	144

4.2.2. Zone 2 - Afrique Moyen-Orient

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016	30 juin 2015
Produit des activités ordinaires	39 029	30 166
Produit des activités ordinaires intersectoriel	(213)	(122)
Produit des activités ordinaires externe total	38 816	30 044
Résultat opérationnel courant incluant la part des co-entreprises mises en équivalence	7 226	3 846
Résultat opérationnel	7 226	3 846
Charges financières – net	(1 228)	(674)
Résultat avant impôts	5 998	3 172
Impôt sur les résultats	(1 488)	(824)
Résultat net – activités poursuivies	4 510	2 348
Résultat net – activités abandonnées	-	-
Résultat net total	4 510	2 348

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

4.3.1. Zone 1 - Europe Amérique

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016	30 juin 2015
Dot/Rep. aux amortissements et pertes de valeur des immobilisations	(4 187)	(4 360)
Dot/Rep. aux provisions	(970)	(629)

4.3.2. Zone 2 - Afrique Moyen-Orient

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016	30 juin 2015
Dot/Rep. aux amortissements et pertes de valeur des immobilisations	(1 634)	(1 364)
Dot/Rep. aux provisions	(258)	(87)

4.4. INVESTISSEMENTS SECTORIELS

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016	30 juin 2015
Zone 1 - Europe Amérique	3 902	4 504
Zone 2 - Afrique Moyen Orient	1 117	786
Investissements (incorp. et corp.)*	5 019	5 290

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

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

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016								
	Information sectorielle			IFRS 10 et 11			Compte de résultat		
	Zone 1	Zone 2	Total	Zone 1	Zone 2	Total	Zone 1	Zone 2	Total
Produit des activités ordinaires externe total	129 420	38 816	168 236	(5 348)	(10 183)	(15 531)	124 072	28 633	152 705
Quotes-parts de résultat des ent. mises en équivalence	-	-	-	740	2 128	2 868	740	2 128	2 868
Résultat opérationnel courant incluant la part des co-entreprises mises en équivalence	5 142	7 226	12 368	(385)	(717)	(1 102)	4 757	6 509	11 266
Résultat opérationnel	5 035	7 226	12 261	(386)	(717)	(1 103)	4 649	6 509	11 158
Charges financières – net	(2 312)	(1 228)	(3 540)	197	503	700	(2 115)	(725)	(2 840)
Résultat avant impôts	2 723	5 998	8 721	(189)	(214)	(403)	2 534	5 784	8 318
Impôt sur les résultats	(1 064)	(1 488)	(2 552)	189	214	403	(875)	(1 274)	(2 149)
Résultat net – activités poursuivies	1 659	4 510	6 169	-	-	-	1 659	4 510	6 169
Résultat net – activités abandonnées	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net total	1 659	4 510	6 169	-	-	-	1 659	4 510	6 169

30 juin 2015 retraité

<i>En milliers d'euros</i>	Information sectorielle			IFRS 10 et 11			Compte de résultat		
	Zone 1	Zone 2	Total	Zone 1	Zone 2	Total	Zone 1	Zone 2	Total
Produit des activités ordinaires externe total	133 799	30 044	163 843	(4 676)	(8 750)	(13 426)	129 123	21 294	150 417
Quotes-parts de résultat des ent. mises en équivalence	-	-	-	573	1 401	1 974	573	1 401	1 974
Résultat opérationnel courant incluant la part des co-entreprises mises en équivalence	1 939	3 846	5 785	25	(19)	6	1 964	3 827	5 791
Résultat opérationnel	1 928	3 846	5 774	25	(19)	6	1 953	3 827	5 780
Charges financières – net	(1 084)	(674)	(1 758)	(129)	(67)	(196)	(1 213)	(741)	(1 954)
Résultat avant impôts	844	3 172	4 016	(104)	(86)	(190)	740	3 086	3 826
Impôt sur les résultats	(700)	(824)	(1 524)	104	86	190	(596)	(738)	(1 334)
Résultat net – activités poursuivies	144	2 348	2 492	-	-	-	144	2 348	2 492
Résultat net – activités abandonnées	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net total	144	2 348	2 492	-	-	-	144	2 348	2 492

5. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT

5.1. PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016	30 juin 2015
Chiffre d'affaires hors retraitement des activités abandonnées	152 705	150 417
Activités abandonnées	-	-
Chiffre d'affaires publié	152 705	150 417

5.2. AUTRES ACHATS ET CHARGES EXTERNES

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016	30 juin 2015 retraité
Autres services extérieurs	(2 792)	(2 050)
Locations	(6 423)	(6 729)
Prestations générales Groupe ⁽¹⁾	(3 978)	(3 537)
Entretien et grosses réparations	(4 181)	(4 222)
Commissions sur ventes	(762)	(691)
Frais de transport	(7 679)	(6 562)
Frais de déplacement	(3 950)	(3 412)
Intérimaires	(2 203)	(1 635)
Assurance	(2 020)	(1 788)
Honoraires	(2 402)	(1 725)
Autres achats et charges externes	(1 920)	(1 919)
Total des autres achats et charges externes	(38 310)	(34 270)

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

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

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016	30 juin 2015
Production stockée de biens	(208)	150
Variation d'en-cours de production de biens	143	(67)
Variation d'en-cours de production de services	-	(101)
Total	(65)	(18)

5.4. CHARGES DE PERSONNEL

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016	30 juin 2015
Rémunérations	(25 813)	(25 022)
Charges sociales	(10 327)	(10 162)
Autres charges ou produits	98	(12)
Total charges de personnel	(36 042)	(35 196)

5.5. AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016	30 juin 2015
Production immobilisée	54	448
Subventions d'exploitation	69	142
Subventions d'investissement virées au compte de résultat	5	6
Produits de cession d'immobilisations	649	729
Autres produits d'exploitation	106	215
Total autres produits	883	1 540
Valeur nette comptable des immobilisations cédées	(733)	(536)
Impôts et taxes	(1 824)	(1 767)
Autres charges d'exploitation	(410)	(671)
Total autres charges	(2 967)	(2 974)
Total autres produits et charges d'exploitation	(2 084)	(1 434)
Plus ou moins-value sur cession d'immobilisations	(84)	193

5.6. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016	30 juin 2015
Frais d'acquisition sur titres de participation	-	-
Frais de restructuration	(108)	(11)
Autres litiges	-	-
Total autres produits et charges non courants	(108)	(11)

Au 30 juin 2016, les frais de restructurations sont constitués principalement des charges nettes de restructuration encourues par SIGENCI.

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

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016	30 juin 2015
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	-	1
Charges d'intérêts	(1 175)	(1 395)
Coût de l'endettement financier net	(1 175)	(1 394)
Pertes de change	(896)	(225)
Gains de change	259	82
Coût financier sur avantages au personnel («interest cost»)	(255)	(288)
(Charge) / produit de désactualisation des provisions	(739)	(250)
Dividendes reçus de sociétés non consolidées	31	12
Dotations et reprises aux provisions financières	1	172
Autres charges financières	(193)	(196)
Autres produits financiers	127	133
Autres produits et charges financiers	(1 665)	(560)
Total du résultat financier	(2 840)	(1 954)

5.8. IMPOT SUR LES RESULTATS

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

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016	30 juin 2015
(Charge) / produit d'impôts exigibles	(2 453)	(1 144)
(Charge) / produit d'impôts différés	304	(190)
Total	(2 149)	(1 334)
Impôts reclassé en activités abandonnées	-	-
Charge (produit) d'impôt éliminé sur le tableau de flux de trésorerie	(2 149)	(1 334)

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

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016	30 juin 2015 retraité
Résultat avant impôt et part du résultat des entreprises mises en équivalences	5 450	1 852
Taux d'imposition théorique en vigueur en France	33,33%	33,33%
Impôt théorique attendu	(1 817)	(617)
Déficits reportables de la période non activés	(194)	(637)
Déficits antérieurs non activés utilisés sur la période	133	267
Incidence de la variation de taux (report variable)	(21)	(7)
Différentiel de taux sur résultat étranger	232	177
Cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises	(297)	(287)
Autres différences	(185)	(230)
Impôt effectivement comptabilisé	(2 149)	(1 334)

Au 30 juin 2016, 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 cinq prochaines années.

Au 30 juin 2016, le Groupe dispose au niveau de l'intégration fiscale en France d'un stock non-activé d'impôts différés de 17 715K€ au titre des déficits reportables.

Les taux d'impôt applicables sont les suivants :

Pays	Impôts différés 2016	30 juin 2016	31 décembre 2015
Belgique	33,99%	33,99%	33,99%
Espagne	25%	25%	28%
France	33,33%	33,33%	33,33%
Royaume-Uni	18%	20%	20%
Guinée	30%	30%	30%
Irlande	12,5%	12,5%	12,5%
Italie	27,9%	27,9%	31,4%
Luxembourg	26,47%	26,47%	26,47%
Maroc	30%	30%	30%
Norvège	25%	25%	27%
Portugal	21%	21%	21%
Sénégal	30%	30%	30%
Suède	22%	22%	22%
Gabon	30%	30%	30%
Arabie Saoudite	20%	20%	20%
Cameroun	33%	33%	38,5%

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

6.1. ECARTS D'ACQUISITION

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016	31 décembre 2015
Au 31 décembre 2015		
Valeur brute	29 300	28 537
Pertes de valeur cumulées	(1 943)	(1 943)
Valeur nette à l'ouverture	27 357	26 594
Variations de périmètre	-	-
Ecart de conversion	(337)	763
Au 30 juin 2016		
Valeur brute	28 963	29 300
Pertes de valeur cumulées ⁽¹⁾	(1 943)	(1 943)
Valeur nette à la clôture	27 020	27 357

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

Tests de perte de valeur – méthodologie

Au 30 juin 2016, la revue des indices de perte de valeur ne remet pas en cause les évaluations réalisées au 31 décembre 2015. Aucune dépréciation supplémentaire n'a donc été comptabilisée.

6.2. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Aucune perte de valeur n'a été constatée sur les immobilisations incorporelles pour les deux exercices 2016 et 2015.

<i>En milliers d'euros</i>	Concessions, brevets, licences	Frais de développement	Droit au bail	Autres Immos incorp. & en cours	Total
Au 31 décembre 2015					
Valeurs brutes	1 904	723	37	1 333	3 997
Amortissements cumulés et dépréciations	(1 203)	(717)	-	(704)	(2 624)
Valeur nette au 31 décembre 2015	701	6	37	629	1 373
Variations de l'exercice					
Acquisitions	34	-	-	32	66
Ecart de conversion	-	-	-	(14)	(14)
Amortissements et dépréciations	(98)	(1)	-	(13)	(112)
Reclassements	20	-	-	(489)	(469)
Valeur nette au 30 juin 2016	657	5	37	145	844
Au 30 juin 2016					
Valeurs brutes	2 037	723	37	846	3 643
Amortissements cumulés et dépréciations	(1 380)	(718)	-	(701)	(2 799)
Valeur nette au 30 juin 2016	657	5	37	145	844

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 2015					
Valeurs brutes	54 837	113 769	32 533	2 759	203 898
Amortissements cumulés et dépréciations	(22 009)	(84 318)	(25 363)	(78)	(131 768)
Valeur nette au 31 décembre 2015	32 828	29 451	7 170	2 681	72 130
Variations de l'exercice					
Acquisitions	31	2 217	1 097	2 150	5 495
Cessions	-	(519)	(214)	-	(733)
Ecart de conversion	(475)	(1 055)	(135)	(260)	(1 925)
Amortissements et dépréciations	(615)	(3 215)	(966)	-	(4 796)
Autres mouvements	597	1 965	(5)	(1 558)	999
Valeur nette au 30 juin 2016	32 366	28 844	6 947	3 013	71 170
Au 30 juin 2016					
Valeurs brutes	54 512	111 779	32 068	3 090	201 449
Amortissements cumulés et dépréciations	(22 146)	(82 935)	(25 121)	(77)	(130 279)
Valeur nette au 30 juin 2016	32 366	28 844	6 947	3 013	71 170

(1) Installations techniques, matériel et outillage.

Contrats de locations financement

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

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016	31 décembre 2015
Constructions		
Valeur brute	92	104
Amortissements et dépréciations cumulés	(53)	(61)
Valeur nette comptable	39	43
ITMO		
Valeur brute	22 083	21 509
Amortissements et dépréciations cumulés	(15 169)	(14 712)
Valeur nette comptable	6 914	6 797
Autres immobilisations corporelles		
Valeur brute	3 919	4 861
Amortissements et dépréciations cumulés	(3 399)	(4 068)
Valeur nette comptable	520	793

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>	30 juin 2016	30 juin 2015
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	66	77
Acquisitions d'immobilisations corporelles	5 495	5 041
	5 561	5 118
Elimination des acquisitions d'immo. en contrats de location	(1 374)	(1 292)
Variation des dettes sur acquisitions d'immo. corporelles et incorporelles	28	584
	(1 346)	(708)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles – Tableau de Flux de Trésorerie	4 215	4 410

6.4. PARTICIPATION DANS LES MISES EN EQUIVALENCE

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

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016	31 décembre 2015
Valeur à l'ouverture	21 028	18 922
Quote-part du résultat	2 868	4 140
Ecart de conversion	(482)	859
Dividendes	(4 372)	(3 029)
Variation de périmètre	-	(112)
Ecart actuariels	(332)	7
Autres variations ⁽¹⁾	-	241
Valeur à la clôture	18 710	21 028

(1) Reconnaissance actif de surfinancement chez KEMEK

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

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016	30 juin 2015
Dividendes distribués par les co-entreprises	4 372	2 636
Variation des créances sur dividendes à recevoir	(1 079)	(978)
Dividendes reçus des co-entreprises – Tableau de Flux de Trésorerie	3 293	1 658

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

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016	30 juin 2015
Dividendes reçus des sociétés non consolidées	31	12
Variation des créances sur dividendes à recevoir	-	(10)
Dividendes reçus – Tableau de Flux de Trésorerie	31	2

6.5. AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016	31 décembre 2015
Titres de participation	2 426	1 690
Provisions sur titres de participation	(710)	(734)
Valeur nette des titres de participation	1 716	956
Créances rattachées à des participations ⁽¹⁾	5 365	5 336
Prêts non courants	58	58
Divers	109	84
Autres actifs financiers – valeur brute	5 532	5 478
Total autres actifs financiers non courants	7 248	6 434

(1) Les créances rattachés à des participations sont liées aux avances de trésorerie effectuées à Modern Chemical Services (3 137K€) et à Kemek US (2 228K€).

Détail des titres de participation non consolidés

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016	31 décembre 2015
Exchem Explosives Ltd	155	174
Exchem transport Ltd	36	41
Exchem Defence Systems Ltd	11	12
Townend farm partnership	116	131
Corse Confortement	27	27
Silex Seguridad	77	77
Siciex	57	57
Compagnie Africaine des Explosifs	72	72
Amoveo	800	-
Edilcave Srl	332	332
Société congolaise des explosifs	22	22
ADEX	8	8
ADEX TP	2	2
SME	1	1
Valeur nette des titres de participation	1 716	956

La société 2 B Recyclage s'est portée acquéreur au 30 juin 2016 de 100% des titres de la société Amoveo qui sera consolidée au 31 décembre 2016. Les autres titres de participation ne sont pas consolidés dans la mesure où les contributions de ces sociétés sont non significatives.

Instruments financiers dérivés

Le Groupe EPC a souscrit à des instruments financiers dérivés destinés à convertir des prêts à taux variable en taux fixe. Au 30 juin 2016, la juste valeur de ces instruments financiers dérivés est de (86)K€.

6.6. STOCKS ET EN COURS

<i>En milliers d'euros</i>	Matières premières et autres appro.	En-cours de biens et services	Produits intermé- diaires	Marchan- dises	Total
Valeurs brutes	7 838	728	4 940	14 106	27 612
Provisions cumulées	(389)	-	(1 171)	(684)	(2 244)
Valeur nette au 31 décembre 2015	7 449	728	3 769	13 422	25 368
Mouvements de BFR	703	143	(208)	2 879	3 517
Dotations nettes aux provisions	(11)	-	(134)	16	(129)
Ecart de conversion	(331)	(9)	(18)	(650)	(1008)
Autres	-	(530)	-	-	(530)
Valeur nette au 30 juin 2016	7 810	332	3 409	15 667	27 218
Valeurs brutes	8 186	332	4 714	16 294	29 526
Provisions cumulées	(376)	-	(1 305)	(627)	(2 308)
Valeur nette au 30 juin 2016	7 810	332	3 409	15 667	27 218

6.7. CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016	31 décembre 2015
Avances et acomptes	856	857
Créances clients	104 552	96 641
Autres créances ⁽²⁾	1 159	1 659
Créances fiscales – hors IS	7 578	7 143
Comptes courants ⁽¹⁾	14 302	14 538
Dividendes à recevoir	1 083	4
Autres	359	282
Total des créances brutes	129 889	121 124
Dépréciation clients et comptes rattachés	(9 292)	(9 025)
Dépréciation des comptes courants et autres ⁽¹⁾	(14 480)	(14 480)
Total des dépréciations	(23 772)	(23 505)
Total des clients et autres débiteurs	106 117	97 619

(1) Les comptes courants comprennent principalement un compte courant relatif à STIPS TI, pour 14,3 M€, entièrement provisionné. Aucune évolution n'est intervenue au cours du premier semestre dans le cadre de cette procédure, décrite en note 8.3 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice 2015.

(2) Les autres créances incluent principalement 769K€ d'actifs liés au sur financement du régime Art.39.

6.8. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016	31 décembre 2015
VMP – Equivalents de trésorerie ⁽¹⁾	608	2 177
Disponibilités	9 982	9 380
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	10 590	11 557
Découverts bancaires	(2 085)	(1 158)
Total trésorerie nette	8 505	10 399
Total de la trésorerie nette des actifs/passifs destinés à être cédés	8 505	10 399

(1) Les équivalents de trésorerie sont composés de placements à très court terme, très liquides et facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur. La valorisation des placements à très court terme est effectuée à la valeur de marché à chaque clôture.

Les disponibilités incluent 503 K€ nantis chez EPCapRé.

Le Groupe dispose de lignes disponibles dans les filiales, auxquels il faut rajouter 12,8 M€ de ligne de crédit disponible sur des créances cédées à CGA (factor) mais non mobilisées au 30 juin 2016.

6.9. CAPITAL

6.9.1. Actions

	Nombre d'actions	Nombre de parts de fondateurs	Total du capital (en K€)
Au 30 juin 2016	168 400	29 473	5 220
Au 31 décembre 2015	168 400	29 473	5 220

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

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

6.9.2. Dividendes par action

Lors de l'Assemblée Générale ordinaire du 9 juin 2016, les actionnaires du Groupe ont approuvé une proposition de distribution de dividende. Les sommes décaissées à ce titre en juillet 2016 se sont élevées à 1 458 K€.

6.10. DETTES FINANCIERES

Dettes financières non courantes

<i>En milliers d'euros</i>	31 déc. 2015	Augmentation	Reclassement courant/ non courant	Juste valeur	Autres	30 juin 2016
Emprunts obligataires	3 960	7 836	-	-	-	11 796
Emprunts bancaires	23 572	2 560	(6 347)	-	(46)	19 739
Instruments de couverture de taux	73	-	-	(42)	-	31
Dettes sur location financement	3 549	764	(816)	-	(6)	3 491
Total dettes financières non courantes	31 154	11 160	(7 163)	(42)	(52)	35 057

Dettes financières courantes

<i>En milliers d'euros</i>	31 déc. 2015	Augmentation	Diminution	Reclassement courant/ non courant	Autres	30 juin 2016
Emprunts bancaires	10 740	141	(5 560)	6 347	(84)	11 584
Utilisation de lignes de crédits renouvelables	630	27	-	-	-	657
Instruments de couverture de taux	55	-	-	-	-	55
Mobilisation de créances	5 202	1 005	-	-	(304)	5 903
Autres emprunts et dettes assimilées	436	-	(189)	-	52	299
Dettes sur location financement	2 060	609	(1 431)	816	(83)	1 971
Intérêts courus sur emprunt	226	262	(185)	-	(1)	302
Total dettes financières courantes hors découverts bancaires	19 349	2 044	(7 365)	7 163	(420)	20 771
Découverts bancaires	1 158	951	-	-	(24)	2 085
Total dettes financ. courantes	20 507	2 995	(7 365)	7 163	(444)	22 856

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

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016	30 juin 2015
Augmentation des dettes financières non courantes	11 160	3 693
Augmentation des dettes financières courantes	2 044	10 853
Retraitement de la variation des intérêts courus	(262)	(196)
Retraitement de la variation des dettes sur location financement	(1 373)	(1 293)
Emission d'emprunts – Tableau de Flux de Trésorerie	11 569	13 057
Diminution des dettes financières courantes	(7 365)	(8 476)
Retraitement de la variation des intérêts courus	185	245
Remboursement d'emprunts – Tableau de Flux de Trésorerie	(7 180)	(8 231)

6.11. IMPOTS DIFFERES 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 2015	2 881	2 325	724	5 930
Enregistré au compte de résultat	140	(210)	374	304
Enregistré en capitaux propres	-	698	(14)	684
Différences de change	(84)	(224)	58	(250)
Au 30 juin 2016	2 937	2 589	1 142	6 668

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016	31 décembre 2015
Impôts différés actifs	8 735	8 009
Impôts différés passifs	(2 067)	(2 079)
Impôts différés nets	6 668	5 930

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016	30 juin 2015
Rappel de l'impôt comptabilisé au résultat	304	(190)
Impôt reclassé sur activités abandonnées	-	-
Impôts différés au compte de résultat	304	(190)

6.12. PROVISIONS POUR AVANTAGES AUX SALARIES

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016					31 décembre 2015				
	France	Grande-Bretagne	Italie	Autres	Total	France	Grande-Bretagne	Italie	Autres	Total
Valeur nette comptable à l'ouverture	1 835	12 936	944	41	15 756	2 120	13 196	918	59	16 293
Coût des services rendus au cours de l'exercice	130	167	14	-	311	116	394	27	2	539
Coût financier	24	227	4	-	255	25	493	9	2	529
Ecarts actuariels reconnus en capitaux propres	453	3 055	(9)	-	3 499	(193)	(461)	(48)	-	(702)
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cotisations versées	(60)	(809)	17	28	(824)	(384)	(1 672)	38	(22)	(2 040)
Prestations servies	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	-	(1 607)	-	-	(1 607)	-	821	-	-	821
Reclassement Actif financier en passif financier	(24)	-	-	-	(24)	151	-	-	-	151
Autres mouvements	-	82	-	-	82	-	165	-	-	165
Valeur nette comptable à la clôture	2 358	14 051	970	69	17 448	1 835	12 936	944	41	15 756
Valeur actuelle des obligations partiellement ou totalement financées	-	58 548	-	86	58 634	-	59 261	-	58	59 319
Juste valeur des actifs du régime	-	(44 497)	-	(17)	(44 514)	-	(46 325)	-	(17)	(46 342)
Obligations partiellement ou totalement financées par EPC	-	14 051	-	69	14 120	-	12 936	-	41	12 977
Valeur actuelle des obligations non financées	2 358	-	970	-	3 328	1 835	-	944	-	2 779
Actif de retraite reclassé en actif financier	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passif net	2 358	14 051	970	69	17 448	1 835	12 936	944	41	15 756

6.13. AUTRES PROVISIONS

<i>En milliers d'euros</i>	Démant. Décontam. Dépol.	Restruct.	Autres ⁽¹⁾	Total
Au 31 décembre 2015	11 783	111	7 026	18 920
Provisions supplémentaires	148	-	2 220	2 368
Reprises	(9)	-	(1 531)	(1 540)
Variation du montant actualisé (effet temps et modification du taux)	739	-	-	739
Ecart de conversion	(571)	-	(5)	(576)
Autres mouvements		-	(23)	(23)
Au 30 juin 2016	12 090	111	7 687	19 888

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

Détail des autres provisions entre non courant et courant

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016	31 décembre 2015
Non courant	15 857	15 262
Courant	4 031	3 658
Total	19 888	18 920

6.14. FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016	31 décembre 2015
Dettes fournisseurs	52 145	57 455
Avances et acomptes reçus sur commandes	779	170
Dettes sociales	9 688	10 803
Dettes fiscales	13 087	11 130
Autres dettes	5 577	4 518
Total	81 276	84 076

6.15. 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	
	30 juin 2016	30 juin 2015
Stocks et en cours	(3 388)	2 575
Clients et autres débiteurs	(9 828)	(5 681)
Autres actifs courants	(1 080)	(619)
Sous total	(14 296)	(3 725)
Fournisseurs et autres créditeurs	(2 919)	(5 236)
Autres passifs long terme	3	(29)
Autres passifs courants	1 444	(543)
Sous total	(1 472)	(5 808)
Besoin en fonds de roulement	(15 768)	(9 533)

6.16. ENGAGEMENTS FINANCIERS

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016	31 décembre 2015
Avals et cautions	10 265	10 632
Hypothèques et nantissements	7 232	7 200
Autres	86	86
Total des garanties données	17 583	17 918

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2016	31 décembre 2015
Avals et cautions	2 847	2 710
Total des garanties reçues	2 847	2 710

La ligne Avals et Caution concerne principalement 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 LIEES

7.1. CONTROLE

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

7.2. RELATION AVEC LES FILIALES

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

7.3. TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIEES

Le Groupe entretient des relations avec les parties liées suivantes :

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

Au cours du premier semestre 2016, les relations entre le Groupe EPC et les sociétés liées sont restées en ligne avec la progression de l'activité. Aucune transaction inhabituelle, par sa nature, n'est intervenue au cours de cette période.

8. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Acquisition de la société Nordex au Canada

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

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

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

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

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

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

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

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

Paris le 29 Septembre 2016,

Nous attestons qu'à notre connaissance, les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2016 du Groupe EPC sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le Président Directeur-général

Le Directeur Financier

Olivier Obst

Charles-Ernest Armand

SOCIETE ANONYME D'EXPLOSIFS ET DE PRODUITS CHIMIQUES

**Rapport des Commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle 2016**

(Période du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016)

PricewaterhouseCoopers Audit
Commissaire aux comptes
63, rue de Villiers
92 208 Neuilly-sur-Seine Cedex

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

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2016**

(Période du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016)

Aux Actionnaires

SOCIETE ANONYME D'EXPLOSIFS ET DE PRODUITS CHIMIQUES
61 rue Galilée
75008 Paris

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la Société Anonyme d'Explosifs et de Produits Chimiques, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I. Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 6.7 faisant mention du suivi de l'assignation d'EPC SA et sa filiale Demokrite par le liquidateur judiciaire de STIPS TI.

II. Vérification spécifique

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

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 29 septembre 2016

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Exco Paris Ace

Thierry Charron

François Shoukry