



Rapport d'activité semestriel 1er semestre 2023

Le 27 septembre 2023

Le Conseil d'Administration d'EPC s'est réuni, le 27 septembre 2023, sous la présidence de Monsieur Olivier OBST, pour examiner les comptes du 1^{er} semestre 2023.

- Après un premier trimestre en forte hausse, le chiffre d'affaires se stabilise au second trimestre. La hausse s'établit 8.4% sur les six premiers mois de l'année (à taux de change constant).**

L'Activité consolidée du Groupe¹ au 30 juin 2023 s'élève à 274,7 M€ en hausse de 10.2% par rapport au premier semestre 2022. Cette évolution traduit le dynamisme des activités explosifs. Les prix sont restés sur des niveaux élevés au premier trimestre et ont commencé à décroître à compter du mois d'avril reflétant la baisse des coûts d'achat du Nitrate d'Ammonium.

Le Chiffre d'Affaires Consolidé des activités poursuivies (c'est-à-dire hors contribution des sociétés mises en équivalence) au 30 juin 2023 suit la même tendance. Il s'établit à 242,7 M€ contre 227,7 M€ en 2022, en hausse de 8,4% à taux de change et périmètre constants.

En milliers d'euros	à fin juin 2023	à fin juin 2022 retraité (1)	Variation*		T2 2023	T2 2022 retraité (1)
			Réelle	à taux de change et périmètre constants		
Europe Méditerranée et Amérique	206 491	196 323	5,2%	7,3%	103 885	106 261
Afrique Asie Pacifique	68 220	52 877	29,0%	27,9%	31 954	28 103
Activité consolidée (yc co-entreprises)	274 711	249 200	10,2%	11,8%	135 839	134 364
Europe Méditerranée et Amérique	199 801	190 460	4,9%	7,1%	100 232	103 117
Afrique Asie Pacifique	42 955	37 216	15,4%	14,8%	20 316	19 763
Activité consolidée (hors co-entreprises)	242 756	227 676	6,6%	8,4%	120 548	122 880

(1) Retraité de l'activité déconstruction qui n'est plus abandonnée.

* La variation à taux de change et périmètre constants est calculée en convertissant les chiffres 2022 aux taux de change moyens mensuels de 2023 et en ajoutant (ou en retranchant) aux chiffres 2022 les entrées (ou les sorties) de périmètre.

C'est le redressement de l'Euro face à la Livre Sterling au Dollar Canadien et à la Couronne Suédoise qui justifie l'écart entre la variation réelle et la variation à taux de change constant.

¹ L'Activité Consolidée correspond au chiffre d'affaires des sociétés en intégration globale (y compris activité déconstruction qui a été réintégré dans les activités poursuivies suite à l'abandon du processus de cession) et à la quote-part du chiffre d'affaires des sociétés mises en équivalence (co-entreprises).

Zone Europe Méditerranée Amérique

Zone Europe Méditerranée Amérique	30-juin 2023	30-juin 2022 retraité	Ecart en %	T2 2023	T2 2022 retraité
Explosifs et Forage Minage	140 571	127 983	9,7%	70 433	69 808
Déconstruction	46 493	49 443	-6,0%	24 710	26 010
Economie circulaire	7 536	6 411	17,6%	3 866	3 515
Additifs & Autres	11 891	12 486	-5,3%	4 876	6 928
Total	206 491	196 323	5,2%	103 885	106 261
En %	75%	79%		76%	79%

L'activité Déconstruction a été réintégrée, L'activité de gardiennage (Silex Seguridad) a été retirée des Explosifs et ajoutée à Autres (1.215K€ en juin 2022).

L'activité **Additifs Diesels** dont la production s'est arrêtée fin avril est en ralentissement sur le semestre. Elle sera marginale à compter du 1 juillet 2023

L'**Economie Circulaire** confirme son dynamisme avec une progression de plus de 17% par rapport au premier semestre de 2022. Le site de Lorrux-Boterau acquis mi-2022 rentre progressivement en exploitation permettant d'augmenter les volumes collectés.

Le secteur des **Explosifs** et du **Forage Minage** continue leur progression sur la zone dans un contexte de hausse des prix au premier trimestre, tendance qui s'est inversée au deuxième trimestre.

En **France**, malgré un secteur du bâtiment assez morose, la bonne tenue des travaux tant en France (Lyon Turin) qu'à l'export (Cote d'Ivoire et Tanzanie) permet de terminer le semestre avec une croissance de près de 15%

L'**Espagne** et l'**Italie** continuent à afficher une croissance soutenue portée par le redémarrage des chantiers d'infrastructure et la bonne tenue des prix de vente.

La **Suède** affiche une croissance de 5% (en réel) sur le semestre porté essentiellement par le Groenland.

Le **Royaume-Uni** confirme sa résilience. L'activité est portée par les importants chantiers d'infrastructure en cours (construction de la centrale nucléaire d'Inkley Point par exemple)

Au **Maroc**, les prix se sont redressés, le démarrage du nouveau chantier de travaux à Djibouti permet de compenser un marché intérieur qui reste peu porteur.

EPC **Canada** poursuit sa croissance avec un chiffre d'affaires à taux de change constant en hausse de 25%. C'est essentiellement le secteur minier au Québec et en Ontario qui porte cette dynamique. Les prix ont été significativement remontés sur le secteur des carrières pour tenir compte de coûts de matière première.

Enfin l'activité **Déconstruction** marque un peu le pas ce semestre avec une baisse de 5% par rapport à la même période de 2022 qui avait été marqué par une activité patrimoine particulièrement forte (Villers Cotterêts et Grand Palais notamment). Le carnet de commande s'est néanmoins bien regarni en fin de période. Une énergie importante a été consacré à la fusion des quatre sociétés du pôle (ATD, OCCAMAT, OCCAMIANTE et PRODEMO) qui est intervenue le 1^{er} juillet 2023 pour devenir EPC DEMOSTEN

Zone Afrique Asie Pacifique

Zone Afrique Asie Pacifique	30-juin 2023	30-juin 2022 retraité	En %	T2 2023	T2 2022 retraité
Explosifs et Forage Minage	68 220	52 877	29,0%	31 954	28 103
Déconstruction	0	0	N/A	0	0
Economie circulaire	0	0	N/A	0	0
Additifs & Autres	0	0	N/A	0	0
Total	68 220	52 877	29,0%	31 954	28 103
En % du groupe	25%	20%		24%	21%

La **zone Afrique Asie Pacifique** continue à croître sur un rythme élevé.

La **Côte d'Ivoire** avec la montée en puissance de Perseus continue à voir son activité progresser de près de 19%, c'est également le cas du Sénégal, du Gabon et du Cameroun qui réalisent un excellent premier semestre.

En **Guinée**, les volumes sont en baisse, c'est également le cas au **Burkina Faso** qui pâti d'un contexte politique particulièrement perturbé.

Au **Moyen Orient**, l'activité de notre JV MCS en Arabie **Saoudite** s'affiche en hausse de 80% (77% à taux de change constant) sur le semestre. C'est la montée en puissance des contrats miniers signés avec Ma'aden et le démarrage des fournitures au chantier de NEOM qui sont les principaux vecteurs de cette croissance.

2. Un résultat opérationnel courant (ROC) solide qui retrouve les excellents niveaux du premier semestre 2022

<i>En milliers d'euros</i>	1 ^{er} Semestre 2023	1 ^{er} Semestre 2022 (*)
Produits des activités ordinaires	242 756	227 677
Résultat opérationnel courant incluant la part des mises en équivalence	19 746	17 410
Autres Produits et Charges Opérationnels	(581)	(548)
Résultat Opérationnel	19 165	16 862
Résultat financier	(3 415)	(364)
Impôt	(2 383)	(3 711)
Résultat Net	13 367	12 787
<i>dont part du groupe</i>	<i>12 567</i>	<i>12 094</i>

(*) Retraité des activités antérieurement destinées à être cédées qui ne le sont plus.

Le Résultat Opérationnel courant progresse de 2.3 M€ en 2023 par rapport au premier semestre de 2022. Cette performance traduit plusieurs tendances de fond :

- La bonne tenue des marges malgré des niveaux de prix de vente qui alternent entre des hausses et des baisses suivant le niveau du prix d'achat du Nitrate d'Ammonium. Les mécanismes mis en place montrent leur pertinence dans la durée.

- Une dynamique de fond qui soutient l'activité tant dans le domaine des infrastructures que dans le domaine minier résultant des grands chantiers consécutifs à l'électrification résultant de la transition énergétique.
- Une croissance solide et continue dans l'économie circulaire et la déconstruction.

Des éléments plus conjoncturels sont venus s'agréger (et qui se compensent) ce semestre à cette tendance :

- Une performance en léger replis dans la déconstruction du fait : d'un prix de la ferraille en baisse, d'une affaire en carnet avec des marges moins importantes qu'en 2022 et des frais liés à la préparation de la fusion des entités juridiques
- La réalisation de deux opérations immobilières (Portugal et Royaume-Uni) qui ont permis de dégager une plus-value cumulée avant impôt de 2,9 M€

Le **Résultat Opérationnel**, après prise en compte des frais de restructuration chez EPC Chemicals Ltd (-0.6M€) s'établit à 19,2 M€ contre un profit de 16,9 M€ en 2022.

Le **Résultat financier** s'établit à (-3,4 M€) contre (-0,4 M€) au premier semestre 2022. Le résultat 2022 intégrait la reprise de la provision de 2 M€ passée sur les prêts à la JV Kemek US du fait du retour à meilleur fortune sur cette participation. Par ailleurs les frais financiers ont progressé corrélativement à la hausse des taux (le RCF et le programme d'affacturage qui ont été mobilisé ce semestre suite à la hausse du BFR sont à taux variable).

Après prise en compte de l'impôt (-2,4 M€), le **Résultat Net** part du groupe ressort en bénéfice à 13,4 M€ au 30 juin 2023 contre 12,8 M€ en 2022.

3. Evènements significatifs du semestre écoulé

Cession de deux terrains au Portugal et au Royaume-Uni

Le groupe a procédé ce semestre à la cession de deux terrains qui n'étaient plus utilisés ni nécessaire pour ses activités production d'explosifs :

- Le terrain de l'ancienne usine de la filiale EEI au Portugal
- Un terrain à proximité de l'usine de Rough close Works en Angleterre

Acquisition des actions minoritaires d'EPC UK.

Comme annoncé au marché le 6 janvier 2023, EPC SA a engagé sous le contrôle du juge en Angleterre le rachat des actionnaires minoritaires de sa filiale EPC-UK. Le montant total de ce rachat s'élève à 0,4 M£ pour 7,4% du capital.

L'assemblée générale d'EPC-UK qui s'est tenue le 2 mars 2023 a approuvé à 95% des actionnaires minoritaires présents ou représentés les modalités du rachat. En vertu de ce vote, le tribunal anglais a confirmé le 21 mars la validité du plan de rachat d'actions proposé.

Le montant de 0,4M£ ont été cantonné par EPC SA dans un compte séquestre. Des chèques ont été envoyés le 5 avril 2023 aux porteurs de parts qui ont 3 ans pour les encaisser. Le transfert des parts est néanmoins parfaitement réalisé dès l'émission des chèques, EPC SA est donc propriétaire de 10% des actions de sa filiale depuis cette date.

Le groupe EPC se retire de la production d'additifs pour le carburant Diesel (2EHN)

Le groupe EPC à travers sa filiale EPC-UK est un acteur du marché des additifs diesel (2EHN) depuis plus de 20 ans. Cette activité a été transférée récemment à une filiale dédiée : EPC Chemical (filiale d'EPC-UK). L'usine est située près de Harwich dans l'Essex (Royaume-Uni).

La pérennité de ce site de production a été compromise ces dernières années du fait du contexte économique sur le marché mondial et de la nécessité de procéder à de lourds investissements liés aux nouvelles contraintes réglementaires.

En conséquence, EPC-UK a pris la décision de se désengager du secteur des additifs pour carburants diesel et de se concentrer sur son cœur de métier.

Afin de mettre en œuvre cette stratégie, EPC Chemicals Limited a cédé les éléments clef du process de production à la société VeryOne, filiale du groupe Eurenco. VeryOne est le leader mondial de la production et de la fourniture de 2EHN sur le marché des additifs pour carburants et cherche à développer sa position sur le marché britannique.

EPC Chemicals Limited a arrêté définitivement sa production fin avril 2023. La transaction sera totalement finalisée avec le démantèlement et l'enlèvement des équipements par VeryOne d'ici à décembre 2023.

Création de DIOGEN - Société de développement logiciel du groupe EPC

EPC a rassemblé au sein de sa filiale dédiée DIOGEN, l'ensemble de ses moyens humains dédiés au développement des logiciels métiers. La société a en charge en particulier le développement de la suite VERTEX® (EXPERTIR®, EXPERTAB™, EXPLORE™) aujourd'hui reconnue comme une des meilleures solutions du marché pour optimiser les opérations de minage (plan de tir, forage, utilisation des explosifs, etc...), tant en mine qu'en carrière. Un ambitieux programme de recrutement est en cours afin d'accélérer la mise sur le marché des produits aujourd'hui matures tout en préparant les futurs développements.

Ces logiciels sont distribués aux clients d'EPC par toutes les filiales dans les pays où nos filiales commercialisent des explosifs.

Ils sont désormais également distribués au Chili et au Pérou, pays où nous avons créé des filiales spécialisées dans le service. D'autres développements géographiques sont à l'étude.

Acquisition de la totalité du capital d'ADEX

Le 21 juin 2023, EPC SA a acquis, directement et indirectement, la totalité du capital d'ADEX SNC auprès de la société EJ Barbier (EJB) **pour un prix global d'un euro**.

La société Adex au **capital de 150 000 €**, qui emploie 48 salariés, fournit conseil et assistance à EPC dans les domaines suivants : administratif, financier (contrôle de gestion, trésorerie, financement, comptabilité, consolidation, communication financière), juridique et fiscal, ressources humaines, assurance, audit interne, stratégie et développement, marketing, logistique achat, sécurité, santé et environnement.

L'opération permet de **rationaliser la structure et le fonctionnement du groupe EPC**.

L'opération est intervenue **après distribution** par ADEX à EJB (95%) et EPC (5%) d'une somme de 1.750.000 € pour un résultat distribuable au 31 décembre 2022 de 1.770.361 € correspondant au report à nouveau au 31 décembre 2022 (1 543 258 €) et aux bénéfices dégagés en 2022.

Les conditions de cette acquisition ont été déterminées en considération des éléments suivants :

- ADEX étant une société en nom collectif et n'ayant pas opté pour l'impôt sur les sociétés, son résultat est appréhendé à hauteur de leur quote-part respective du capital par ses associés qui sont seuls imposables au titre de ce résultat ;

- Elle ne détient aucun actif immobilisé et n'est tenue d'aucune dette financière ;
- Le 18 novembre 2015, le cabinet RSM, en la personne de Monsieur Vital Saint-Marc, désigné par le Conseil d'administration d'EPC en qualité d'expert indépendant, avec mission de procéder à l'évaluation d'ADEX en vue du rachat de la participation d'EJB, avait conclu que la valeur de la Société se situait dans une fourchette comprise entre 348.000 et 545.000 euros, selon la méthode patrimoniale, et dans une fourchette comprise entre 261.000 et 391.000 euros, selon la méthode dite des flux de bénéfices distribuables, proposant une valeur des titres de la Société comprise dans une fourchette entre 348.000 euros et 391.000 euros ;
- Dans le cadre de l'acquisition de la totalité du capital d'EJB, 4 Décembre n'a pas valorisé la participation d'EJB dans ADEX.

La cession a été consentie sous les garanties ordinaires et de droit.

L'opération a été **autorisée par le Conseil d'administration d'EPC, le 28 mars 2023**, conformément aux dispositions de l'article L.225-38 du Code de commerce et **soumise à l'approbation de l'assemblée générale annuelle du 28 juin 2023** statuant sur le rapport spécial des Commissaires aux comptes.

4. Evènements postérieurs à la clôture

Prolongation du RCF

Les banques du pool bancaire ont signé un avenant prolongeant d'un an les RCF de 30 M€ mis en place en juillet 2022. Ce contrat de financement est désormais à échéance au 20 juillet 2028.

Fusion de l'activité Déconstruction au sein d'EPC DEMOSTEN

Les activités déconstruction désamiantage du groupe EPC ont été regroupées au 1 juillet 2023 au sein de la société EPC DEMOSTEN. Les différentes sociétés de ce pôle PRODEMO, OCCAMAT, OCCAMIANTE et ATD ont fusionnées au sein de la sous-holding Demosten qui a changé de nom pour devenir EPC Demosten

Ce regroupement a pour but de renforcer le positionnement d'EPC Demosten en tant que premier acteur indépendant dans le domaine de la déconstruction et le désamiantage sur le marché Français. Il a également pour but de renforcer la performance commerciale tout en rationalisant les fonctions supports.

Plusieurs agences autonomes ont été créées à cette occasion, afin de promouvoir l'excellence opérationnelle et la proximité avec les donneurs d'ordre, point fort d'EPC Demosten.

Changement de nom dans l'économie circulaire

2 B Recyclage filiale d'EPC spécialisée dans l'économie circulaire a changé de nom pour devenir EPC Colibri. Ce nouveau nom auquel est adossé une nouvelle identité visuelle traduit les ambitions du groupe EPC dans le domaine de l'économie circulaire.

Deux investissements importants ont été réalisés en 2022 avec l'acquisition d'un site de tri et de valorisation des déchets en périphérie nantaise et du foncier du centre d'enfouissement amiante de l'hostellerie de Flé également en région Pays de Loire.

Risques géopolitiques

Le groupe EPC suit attentivement la situation politique dans certains pays où il est implanté notamment au Gabon. Le changement de gouvernement intervenu en septembre n'a pas eu d'impact sur les activités de la filiale qui a pu, après une brève interruption au moment des élections, reprendre l'importation, la production et la commercialisation d'explosifs sur le territoire Gabonais.

Tremblement de terre au Maroc

Le Groupe EPC présent au Maroc depuis plus de 70 ans adresse toutes ses pensées au peuple marocain et ses sincères condoléances aux familles endeuillées après la terrible tragédie qui a touché la région de Marrakech.

Le personnel et les installations de nos filiales n'ont pas été directement impactées

Les équipes d'EPC Maroc et Marodyn ont donc été en mesure de se mobiliser pour apporter de l'aide aux populations.

5. Evolution prévisible pour le semestre à venir

Les relations de confiance construites tant avec les clients que les fournisseurs d'EPC ont permis au groupe de préserver ses marges tout en assurant un service continu et de qualité.

Alors que le premier semestre 2022 avait été marqué par la guerre en Ukraine et une envolée du prix des matières premières, le premier semestre 2023 a été placé sous le signe d'une relative baisse du prix du Nitrate couplée à une inflation sous-jacente qui semble s'installer dans la durée. Les premiers signes d'une stabilisation du prix des matières premières se matérialisent, nous resterons attentifs à leur évolution au cours du second semestre afin de préserver nos marges.

La bonne reconstitution du carnet chez EPC Demosten permet d'espérer un deuxième semestre en amélioration sur ce secteur d'activité.

EPC Colibri est également bien orienté, la montée en puissance du site du Lorrux Bottereau est attendue ce semestre.

Dans le secteur des explosifs, il faudra être vigilant à l'impact de la hausse des taux sur l'activité construction qui va se ralentir en particulier sur les marchés européens. Néanmoins, dans le même temps, la dynamique dans le secteur minier et les travaux publics reste forte et continue à apporter des perspectives de croissance rentable pour le groupe.

Les procédures d'audit des comptes sont finalisées et le rapport d'audit est en cours d'émission par les commissaires aux comptes.