



**EPC**  
GROUPE



# Rapport financier semestriel 2025

Enabling  
mineral  
sustainability

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

Paris le 30 septembre 2025

Nous attestons qu'à notre connaissance, les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2025 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

M. Olivier Obst

M. Charles-Ernest Armand

DocuSigned by:  
*Olivier Obst*  
0EAEEDD009724B1...

DocuSigned by:  
*Charles Ernest ARMAND*  
3F00AF94A738475...



**Rapport financier semestriel 2025  
du Groupe EPC**

## Rapport d'activité semestriel 1er semestre 2025

Le 29 septembre 2025

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 quatre métiers :

- La fabrication d'explosifs à usage civil et leur mise en œuvre (forage minage),
- La mine urbaine (déconstruction et l'économie circulaire),
- GTS (Global Technical Solutions) : depuis le 1<sup>er</sup> janvier, les solutions technologiques du Groupe sont représentées séparément
- Autres activités diversifiées.

La société mère, Société Anonyme d'Explosifs et de Produits Chimiques, est une société anonyme française dont le siège social est situé au 1, Terrasse Bellini, 92935 Paris La Défense.

Les comptes consolidés du Groupe EPC au 30 juin 2025 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 29 septembre 2025, qui en a autorisé la publication.

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

### 1. La croissance de l'activité consolidée du Groupe s'accélère sur le deuxième trimestre. La hausse s'établit à 3,9% sur les six premiers mois de l'année (à taux de change et périmètre constants).

Le Chiffre d'Affaires Consolidé (c'est-à-dire hors contribution des sociétés mises en équivalence) au 30 juin 2025 est en forte croissance à 7,5% (6,8% à taux de change et périmètre constant). Sur le seul deuxième trimestre la croissance s'établit à 9,5%.

L'Activité consolidée du Groupe<sup>1</sup> au 30 juin 2025 s'élève à 286,6 M€ et progresse de 4,4%. La croissance est portée par la bonne performance de la zone Europe Méditerranée Amérique, qui compense le ralentissement de la zone Afrique Moyen-Orient Asie pénalisée par la baisse des livraisons en Arabie Saoudite ce semestre.

En milliers d'euros	à fin juin 2025	à fin juin 2024	Variation		à fin juin 2023	T2 2025	T2 2024
			Réelle	à taux de change et périmètre constants			
Europe Méditerranée et Amérique	213 210	198 792	7,3%	6,9%	199 062	111 183	101 622
Afrique Asie Pacifique	73 401	75 750	-3,1%	-3,7%	68 220	35 641	36 428
<b>Activité consolidée hors additifs (yc co-entreprises)</b>	<b>286 611</b>	<b>274 542</b>	<b>4,4%</b>	<b>3,9%</b>	<b>267 282</b>	<b>146 824</b>	<b>138 050</b>
Activité des additifs arrêtée	0	0	N/A	N/A	7 429	0	0
<b>Activité consolidée (yc co-entreprises)</b>	<b>286 611</b>	<b>274 542</b>	<b>4,4%</b>	<b>3,9%</b>	<b>274 711</b>	<b>146 824</b>	<b>138 050</b>
Europe Méditerranée et Amérique	207 055	192 795	7,4%	7,0%	192 375	107 934	98 403
Afrique Asie Pacifique	53 591	49 622	8,0%	6,2%	42 955	27 385	25 140
<b>Activité consolidée hors additifs (hors co-entreprises)</b>	<b>260 646</b>	<b>242 417</b>	<b>7,5%</b>	<b>6,8%</b>	<b>235 331</b>	<b>135 318</b>	<b>123 543</b>
Activité des additifs arrêtée	0	0	N/A	N/A	7 429	0	0
<b>Activité consolidée (hors co-entreprises)</b>	<b>260 646</b>	<b>242 417</b>	<b>7,5%</b>	<b>6,8%</b>	<b>242 760</b>	<b>135 318</b>	<b>123 543</b>

<sup>1</sup> L'Activité Consolidée correspond au chiffre d'affaires des sociétés en intégration globale et à la quote-part du chiffre d'affaires des sociétés mises en équivalence (co-entreprises).

*\* La variation à taux de change et périmètre constants est calculée en convertissant les chiffres 2024 aux taux de change moyens mensuels de 2025 et en ajoutant (ou en retranchant) aux chiffres 2024 les entrées (ou les sorties) de périmètre.*

La dépréciation de l'Euro face à la Livre Sterling, au Dirham Marocain et à la Couronne Suédoise, largement compensée par son appréciation par rapport Dollar Canadien et Américain, justifie l'écart entre la variation réelle et la variation à taux de change constant (-0.3M€). Les entrées de périmètre (1,5 M€) concernent les sociétés Blastcon consolidée au 1 juillet 2024 et Pirobras consolidée depuis le 1 juin 2025.

### Zone Europe Méditerranée Amérique

Zone Europe Méditerranée Amérique	30-juin 2025	30-juin 2024 retraité GTS	30-juin 2024 publié	Ecart en %	Q2 2025	Q2 2024 retraité GTS
Explosifs et Services	155 430	142 139	142 444	9,4%	81 581	74 021
Mine Urbaine	52 824	52 521	52 521	0,6%	27 133	25 516
Global Technical Solutions (GTS)	740	490	0	51,1%	483	303
Autres	4 216	3 642	3 827	15,8%	1 986	1 782
<b>Total</b>	<b>213 210</b>	<b>198 792</b>	<b>198 792</b>	<b>7,3%</b>	<b>111 183</b>	<b>101 622</b>
<b>En %</b>	<b>74%</b>	<b>72%</b>	<b>72%</b>		<b>76%</b>	<b>74%</b>

La croissance de la zone a été excellente ce semestre.

Comme attendue, l'activité **Mine Urbaine** est repartie à la hausse ce trimestre, compensant le retard du premier trimestre. Les bonnes prises de commandes dans les chantiers de rénovation urbaine ont permis de relancer l'activité dans un contexte qui reste pourtant morose en France dans le secteur de la construction et dans le secteur industriel du fait des incertitudes politiques et économiques.

Le secteur des **Explosifs** et du **Forage Minage** s'inscrit clairement à la hausse (+9.4%) cette hausse traduit une nette hausse des volumes dans un marché relativement stable en termes de prix de vente.

En **France**, les grands travaux tant sur le marché national qu'à l'export ont permis de soutenir nettement l'activité (+10% par rapport au premier semestre 2024). L'activité de vente de produits exportés directement ou à travers les filiales s'est également très bien tenue. L'activité de distribution en France s'inscrit légèrement en retrait. Ceci a permis d'apporter un très bon niveau de charge aux lignes de production.

**L'Espagne** et **l'Italie** continuent d'afficher une croissance supérieure à 10% portée par le redémarrage des chantiers de tunnel et le développement du forage minage. Le groupe consolide ainsi son retour à la rentabilité sur ces marchés du Sud de l'Europe.

La conjoncture reste difficile en **Suède** qui peine à compenser sur son marché domestique l'absence de chantier d'envergure au Groenland. La baisse se stabilise autour de 15%.

Le **Royaume-Uni** voit ses ventes augmenter (+7%) dans un marché qui reste relativement stable grâce à une excellente performance commerciale tant en volume qu'en valeur.

La reprise des chantiers d'infrastructure d'ampleur au **Maroc** comme l'agrandissement du port de Dakhla, permet de consolider des bons niveaux de production. Le pays a également bénéficié d'un effet de comparaison favorable sur le trimestre, l'activité ayant été ralentie en avril 2024 par le Ramadan (qui a eu lieu en mars cette année).

EPC **Canada** poursuit sa croissance rapide (+37% à taux de change constant) grâce à la montée en puissance des livraisons chez le nouveau client minier du groupe en Ontario. L'activité est restée stable au Québec.



### **Zone Afrique Asie Pacifique**

Zone Afrique Asie Pacifique	30-juin	30-juin	30-juin		Q2	Q2
	2025	2024 retraité GTS	2024 publié	Ecart en %	2025	2024 publié
Explosifs et Services	72 508	75 750	75 750	-4,3%	35 120	36 428
Mine Urbaine	0	0	0	N/A	0	0
Global Technical Solutions (GTS)	893	0	0	N/A	521	0
Autres	0	0	0	N/A	0	0
<b>Total</b>	<b>73 401</b>	<b>75 750</b>	<b>75 750</b>	<b>-3,1%</b>	<b>35 641</b>	<b>36 428</b>
<b>En % du groupe</b>	<b>26%</b>	<b>26%</b>	<b>26%</b>		<b>24%</b>	<b>26%</b>

Comme au premier trimestre la **zone Afrique Asie Pacifique** est en retrait ce trimestre du fait de la baisse des ventes dans la joint-venture MCS en Arabie Saoudite.

En effet la contraction du maché saoudien du fait de l'arrêt complet des travaux sur le chantier NEOM a conduit à une forte agressivité commerciale notamment sur les fournitures d'ANFO, produit à faible valeur ajoutée. MCS n'a pas consenti les baisses demandées sur ce produit afin de protéger ses marges. La fin de NEOM (encore actif sur le premier semestre 2024) et la perte de certains clients ANFO s'est traduit par une baisse de près de 8M€ sur le semestre.

La **Nouvelle Calédonie** contribue à nouveau à l'activité de la zone, le contrat sur la mine de Goro ayant été réactivé en janvier. La montée en cadence se poursuit.

La **Cote d'Ivoire**, en l'absence de nouveau contrat significatif cette année a maintenu son activité à un niveau élevé dans un contexte globalement porteur notamment sur les mines d'or. La signature du contrat Montage Gold apportera des volumes complémentaires à compter du second semestre 2026.

La **Guinée** a connu un très bon semestre grâce à un redressement des volumes minés sur la mine de CBG qui doit faire face à une demande en forte croissance. L'activité est également bonne au **Burkina Faso**, où EPC consolide ses positions en approvisionnant désormais une partie du secteur minier.

L'Afrique centrale avec le **Gabon** et le **Cameroun** a également été particulièrement bien orientée grâce à la mise en place de nouvelles solutions logistiques. Cela a permis de compenser une activité en retrait au Sénégal du fait de l'arrêt du contrat de Vinci qui tarde à redémarrer.

Enfin les volumes augmentent toujours en **Malaisie** où l'implantation sur le marché local des carrières se poursuit grâce à la mise en service de la troisième UMF. L'excellence du service et la qualité du produit livré amène un nombre croissant de clients à se tourner vers EPC.

## 2. Un EBITDA en progression de 9%.

	IFRS	Information sectorielle		
	Total 2025	Total 2025	Total 2024	Ecart 2024/2025
<b>Produit des activités ordinaires</b>	<b>260 646</b>	<b>286 611</b>	<b>274 542</b>	<b>12 069</b>
Quote-part de résultat des SME	4 644			
<b>EBITDA incluant la part des entreprises mises en équivalence</b>	<b>35 094</b>	<b>37 186</b>	<b>34 187</b>	<b>2 999</b>
Dotations et reprises de provisions	88	91	751	-660
Amortissements et dépréciations des immobilisations	(14 574)	(15 702)	(14 944)	(758)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>20 608</b>	<b>21 575</b>	<b>19 994</b>	<b>1 581</b>
Autres produits et charges opérationnels	0	0	0	0
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>20 608</b>	<b>21 575</b>	<b>19 994</b>	<b>1 581</b>
Produits (charges) financiers nets	(4 064)	(4 607)	(2 784)	(1 823)
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>16 544</b>	<b>16 968</b>	<b>17 210</b>	<b>-242</b>
Impôts sur les résultats	(1 771)	(2 195)	(3 577)	1 382
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE TOTAL</b>	<b>14 773</b>	<b>14 773</b>	<b>13 633</b>	<b>1 140</b>
<i>RESULTAT PART DU GROUPE</i>	<i>13 766</i>	<i>13 766</i>	<i>12 522</i>	<i>1 244</i>
<i>RESULTAT DES MINORITAIRES</i>	<i>1 007</i>	<i>1007</i>	<i>1111</i>	<i>(104)</i>

L'EBITDA progresse de 3M€ en 2025 par rapport au premier semestre de 2024. Pour mémoire une charge de personnel (non Cash) de 1.7 M€ avait été constatée au 30 juin 2024, liée au plan d'actionnariat salarié EPC Share. Sans cet élément, la progression de l'Ebitda aurait été de 4% en ligne avec la progression du chiffre d'affaires.

Cette performance confirme la robustesse du modèle EPC. En effet la baisse de chiffre d'affaires en Arabie Saoudite a été plus que compensée par des volumes supplémentaires dans d'autres géographies avec des marges équivalentes.

L'augmentation des volumes vendus au Canada et en Malaisie permettent de consolider la rentabilité de ces sociétés toujours en phase de croissance. Les sociétés européennes confirment également leur potentiel de rentabilité avec la croissance des services à haute valeur ajoutée.

En l'absence d'autres produits et charges opérationnels et de reprise de provision significative cette année, le **Résultat Opérationnel**, s'affiche en hausse de 1,6 M€.

Le **Résultat financier** s'établit à (-4,6 M€) contre (-2,8 M€) au premier semestre 2024. Cette dégradation s'explique essentiellement par un résultat de change fortement négatif cette année dans un contexte de forte appréciation de l'Euro et un moindre produit de dés-actualisation sur la provision environnementale.

Après prise en compte de l'impôt (-2,2M€), le **Résultat Net** ressort en bénéfice à 14,8 M€ au 30 juin 2025 contre 13,6 M€ en 2024.

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

#### **Mise en place d'un nouveau financement en dollar canadien pour accompagner son développement en Ontario et au Québec.**

Le Groupe EPC Groupe annonce avoir signé avec la Société Générale trois crédits bancaires pour un montant total de 25 millions de CAD (environ 16 millions d'euros) sur 7 ans.

Ces trois crédits bancaires en dollar canadien permettent, pour environ la moitié de l'enveloppe, de remplacer certains crédits en place à de meilleures conditions de taux, de durée et de garantie. Ils assurent par ailleurs à la filiale de disposer, pour l'autre moitié, d'une nouvelle enveloppe pour financer ses investissements, en particulier sa nouvelle usine en Ontario et la modernisation des installations sur la mine de fer de MFQ (Minerai de fer Québec).

Ces financements, contre-garantis par le groupe, sont adossés à des swaps de taux et de change qui permettent de convertir des crédits à taux variables en euro en crédits à taux fixes en dollar canadien. Ces crédits seront tirés progressivement au cours de l'année 2025 et amortissables sur une durée de 7 ans. Un premier tirage de 5MCAD a été réalisé le 15 avril 2025.

#### **Acquisition de la société Pirobras au Brésil**

Le Groupe EPC a signé le 30 mai 2025 le contrat d'acquisition de 100% des titres de la société Pirobras Industrial LTDA au Brésil.

Implantée dans l'État de Minas Gerais, Pirobras est une entreprise familiale brésilienne spécialisée dans les explosifs civils, forte de plus de 35 ans d'expérience. Depuis son site de production basé à Itaúna, elle développe un portefeuille étendu de produits et de technologies répondant aux exigences de plus de 70 clients majeurs issus de secteurs stratégiques. Avec une équipe de plus de 80 collaborateurs, Pirobras s'est imposé comme un acteur incontournable sur son marché national.

Fondée par trois entrepreneurs visionnaires, l'entreprise a toujours été guidée par des valeurs fortes d'engagement, de qualité et de proximité auprès de ses partenaires, clients et collaborateurs, valeurs fondamentales pour EPC Groupe. L'un des fondateurs continuera d'accompagner la société jusqu'à la fin de l'année 2025 afin de participer activement à son intégration au sein d'EPC Groupe.

Grâce à cette acquisition, EPC Groupe renforce son positionnement international en s'implantant pour la première fois au Brésil, un marché en forte croissance offrant d'importantes opportunités, notamment dans les secteurs de la mine et des carrières.

Avec cette intégration, EPC Groupe confirme son ambition d'accélérer sa dynamique de croissance, en s'implantant sur de nouvelles géographies à fort potentiel et en y apportant son savoir-faire technologique et son engagement en faveur de la qualité et de l'innovation.

#### **10 M€ de nouveaux contrats stratégiques dans la Mine urbaine.**

EPC DEMOSTEN, filiale du Groupe EPC spécialisée dans les opérations de déconstruction et de démantèlement, renforce son positionnement stratégique avec la signature de nouveaux contrats majeurs à haute valeur ajoutée d'un montant supérieur à 10 M€, illustrant le retour progressif du Groupe vers une croissance durable des activités de Mine urbaine. Ces succès soutiennent l'objectif de croissance du chiffre d'affaires de ces activités, dans un marché en pleine mutation porté par la transition énergétique et la progression de l'économie circulaire. Ces contrats seront intégralement facturés sur l'année 2025.

EPC DEMOSTEN a été sélectionnée pour piloter la déconstruction d'un ensemble logistique de plus de 32 000 m<sup>2</sup>, situé en périphérie de Paris, pour le compte d'une grande enseigne nationale de la distribution. Ce chantier, aux enjeux techniques et logistiques importants, s'inscrit dans un calendrier court et illustre la capacité d'EPC DEMOSTEN à répondre à des enjeux complexes en milieux urbains denses.

En parallèle, l'entreprise poursuit la reconversion de plusieurs sites industriels dans le secteur automobile, en étroite collaboration avec un constructeur de premier plan. Ces opérations complexes



de démantèlement s'inscrivent dans une stratégie globale d'accompagnement des industriels vers une économie circulaire plus efficiente, en lien avec les ambitions ESG de EPC Groupe.

#### **Exercice de l'option d'achat portant sur les 240 000 actions EPC Groupe**

Le Groupe EPC rappelle que la société 4 Décembre a exercé, le 13 juin, l'option d'achat portant sur 240 000 actions EPC Groupe représentant 10.61% du capital d'EPC Groupe, que lui a consenti la société Candel & Partners.

Cette opération réalisée le 17 juin 2025 aux conditions prévues par le contrat de promesse a donné lieu aux déclarations de franchissements de seuils requises.

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

##### **Contrat stratégique de 5 ans avec le groupe Montage Gold pour le projet de mine aurifère à Koné en Côte d'Ivoire.**

Sa filiale EPC Côte d'Ivoire, a signé, à l'issue d'un appel d'offre international, un contrat majeur avec une filiale du groupe canadien Montage Gold pour la fourniture d'explosif et le service de minage du projet de Koné, en Côte d'Ivoire.

Considérée comme l'un des projets aurifères les plus ambitieux de Côte d'Ivoire, dans le département de Kani et Dianra dans le nord du pays, la mine Koné s'inscrit dans une dynamique de transformation structurelle du secteur minier ivoirien. Elle vise à doubler la production d'or du pays pour atteindre 100 tonnes par an d'ici 2030. Ce projet, au-delà de sa contribution à la croissance de la filière aurifère, générera emplois, infrastructures et transfert de compétences au niveau local.

EPC Côte d'Ivoire va déployer un dispositif industriel complet :

- Une usine de production d'explosifs sur site
- 2 à 3 unités mobiles de fabrication d'explosifs (camions MEMU)
- Une équipe technique dédiée au minage

La durée initiale du contrat est fixée à cinq ans à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2026, couvrant à la fois la phase de préparation des opérations minières et les premières années de production.

Avec un chiffre d'affaires attendu supérieur à 5 M€ par an sur la durée du projet, ce contrat consolide la présence EPC Côte d'Ivoire comme partenaire de référence du secteur extractif en Afrique de l'Ouest. Il constitue également un levier de croissance significatif pour EPC Groupe, renforçant sa présence internationale et sa stratégie de développement sur des marchés en forte expansion.

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

Le 1<sup>er</sup> semestre 2025 a permis au groupe de continuer sa montée en puissance sur certains marchés clefs (Côte d'Ivoire, Canada, Malaisie), bénéficiant ainsi des investissements importants réalisés ces dernières années.

Dans un contexte économique international difficile, EPC Groupe poursuit donc son développement et sa croissance rentable en 2025, en gardant le cap sur les axes stratégiques fixés :

- **La poursuite de la croissance internationale**, avec une nouvelle implantation géographique au Brésil consécutivement à l'acquisition de Pirobras, un marché en forte croissance offrant d'importantes opportunités notamment dans les secteurs de la mine et des carrières ;
- **Le développement de nouvelles lignes de production** d'accessoires de tir pour élargir la gamme de produits : nouvelle ligne de production de Boosters en France au Royaume-Uni, production de cartouches pyrotechniques utilisant la technologie de sensibilisation mécanique sur la nouvelle ligne du Polygone ;

- **La sophistication du Groupe dans les métiers de la Mine urbaine**, pour capter davantage de valeur ajoutée, en maîtrisant le tri en amont dans les opérations de déconstruction et les filières de recyclage en aval. Dans ce domaine, la filiale EPC DEMOSTEN a remporté plusieurs contrats majeurs à haute valeur ajoutée d'un montant supérieur à 10 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2025, dont la déconstruction d'un ensemble logistique de plus de 32 000 m<sup>2</sup> en périphérie de Paris pour le compte d'une grande enseigne nationale de la distribution, ainsi que la reconversion de plusieurs sites industriels pour le compte d'un grand constructeur automobile.

Les solides perspectives commerciales permettent d'anticiper une croissance positive de l'activité pour l'ensemble de l'exercice 2025. Sur le plan financier, un accent particulier sera mis sur la gestion du BFR, afin de s'adapter au nouveau comportement des acteurs observé depuis le cycle de hausse sur les taux d'intérêt.

Société Anonyme d'Explosifs et de Produits  
Chimiques

Rapport des commissaires aux comptes  
sur l'information financière semestrielle

(Période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025)

**PricewaterhouseCoopers Audit**  
63, rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

**BDO Paris**  
43-47, avenue de la Grande Armée  
75116 Paris

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

**(Période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025)**

Aux Actionnaires  
**Société Anonyme d'Explosifs et de Produits Chimiques**  
1 Terrasse Bellini  
Tour Initiale  
92935 Paris La Défense Cedex

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 résumés de la Société Anonyme d'Explosifs et de Produits Chimiques, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés 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 résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## II - Vérification spécifique

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

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 30 septembre 2025

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

BDO Paris

*Daniel Wilson*

 *Audrey LEROY*

Daniel Wilson

Audrey Leroy



**Etats financiers semestriels Consolidés Résumés**



## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2025

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Notes</b>	<b>30 juin 2025</b>	<b>30 juin 2024</b>
<i>Activités poursuivies</i>			
<b>Produit des activités ordinaires</b>	<b>4.1</b>	<b>260 646</b>	<b>242 417</b>
Autres produits		2 535	1 532
Achats consommés		(103 402)	(97 552)
Autres achats et charges externes	4.2	(58 739)	(55 485)
Variation des stocks d'encours et de produits finis	4.3	1 103	386
Charges de personnel	4.4	(69 324)	(64 512)
Amortissements et dépréciations des immobilisations	4.5	(14 574)	(13 811)
Dotations et reprises de provisions	4.5	88	942
Autres produits et charges d'exploitation	4.6	(2 369)	(1 539)
Part du résultat des mises en équivalence	5.4	4 644	6 523
<b>Résultat opérationnel courant incluant la part des mises en équivalence</b>		<b>20 608</b>	<b>18 901</b>
Autres produits et charges opérationnels		-	-
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>20 608</b>	<b>18 901</b>
Coût de l'endettement financier net	4.7	(2 751)	(3 102)
Autres produits et charges financiers	4.7	(1 313)	471
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>16 544</b>	<b>16 270</b>
Impôt sur les résultats	4.8	(1 771)	(2 637)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé – activités poursuivies</b>		<b>14 773</b>	<b>13 633</b>
Résultat net des activités abandonnées		-	-
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé – total</b>		<b>14 773</b>	<b>13 633</b>
Résultat net – part du groupe		13 766	12 522
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		1 007	1 111
<b>Résultat par action</b>			
Résultat net (Part Groupe)	4.9	6,49	5,94
Résultat net (Part Groupe) des activités poursuivies	4.9	6,49	5,94

**ETAT DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX  
PROPRES AU 30 JUIN 2025**

<i>En milliers d'euros</i>		<b>30 juin 2025</b>	<b>30 juin 2024</b>
<b>Résultat net total</b>		<b>14 773</b>	<b>13 633</b>
Ecart de conversion sur sociétés intégrées globalement		(1 774)	615
Ecart de conversion sur sociétés mises en équivalence	5.4	(3 717)	897
Variation des instruments financiers	5.5.1	(438)	330
Impôts différés sur les éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net	5.8	112	(83)
<b>Total des autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net</b>		<b>(5 817)</b>	<b>1 759</b>
Pertes et gains actuariels sur sociétés intégrées	5.9	1 515	52
Impôts différés sur éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	5.8	(381)	(36)
Pertes et gains actuariels sur mise en équivalence	5.4	(5)	(14)
Impôts différés sur éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net sur mise en équivalence	5.4	-	3
<b>Total des autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</b>		<b>1 129</b>	<b>5</b>
<b>Résultat global</b>		<b>10 085</b>	<b>15 397</b>
<i>Dont quote-part du Groupe</i>		9 053	14 281
<i>Dont quote-part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>		1 032	1 116

**ETAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2025**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Notes</b>	<b>30 juin 2025</b>	<b>31 décembre 2024</b>
<b>ACTIF</b>			
Ecart d'acquisition	5.1	16 387	11 234
Immobilisations incorporelles	5.2	5 726	5 376
Immobilisations corporelles	5.3	133 470	124 293
Droits d'utilisation	5.3	28 586	30 011
Participations dans les mises en équivalence	5.4	39 944	43 016
Autres actifs financiers non courants	5.5	1 801	1 889
Actifs d'impôts différés	5.8	9 257	9 644
Autres actifs long terme		-	-
<b>Total actifs non courants</b>		<b>235 171</b>	<b>225 463</b>
Stocks	5.10	57 446	62 023
Clients et autres débiteurs	5.10	156 567	138 347
Créances d'impôt		1 548	1 742
Autres actifs courants		13 278	11 227
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.7	26 644	30 738
<b>Total actifs courants</b>		<b>255 483</b>	<b>244 077</b>
Groupes d'actifs destinés à être cédés		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>490 654</b>	<b>469 540</b>
<b>PASSIF</b>			
Capital	5.6	7 015	7 015
Réserves		152 154	136 102
Résultat net de l'exercice – part du groupe		13 766	23 370
<b>Capitaux propres part du groupe</b>		<b>172 935</b>	<b>166 487</b>
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		6 070	5 927
<b>Capitaux propres</b>		<b>179 005</b>	<b>172 414</b>
Dettes financières non courantes	5.7	62 902	45 968
Dettes de location non courantes	5.7	17 013	17 246
Passifs d'impôts différés	5.8	2 367	2 267
Provisions pour avantages aux salariés	5.9	12 888	15 044
Autres provisions non courantes	5.9	21 671	21 842
Autres passifs long terme		2 572	1 744
<b>Total passifs non courants</b>		<b>119 413</b>	<b>104 111</b>
Fournisseurs et autres créditeurs	5.10	135 679	136 802
Dettes d'impôt		1 909	2 490
Dettes financières courantes	5.7	34 921	32 456
Dettes de location courantes	5.7	9 868	10 794
Autres provisions courantes	5.9	1 921	1 708
Autres passifs courants	5.10	7 938	8 765
<b>Total passifs courants</b>		<b>192 236</b>	<b>193 015</b>
<b>Total dettes</b>		<b>311 649</b>	<b>297 126</b>
Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés		-	-
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>490 654</b>	<b>469 540</b>

# TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2025

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Notes</b>	<b>30 juin 2025</b>	<b>30 juin 2024</b>
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>14 773</b>	<b>13 633</b>
Elim. des parts des mises en équivalence	5.4	(4 644)	(6 523)
Elim. des amortissements et provisions		14 521	12 265
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution		32	(73)
Elim. des profits et pertes de réévaluation à la juste valeur		(143)	7
Elim. de l'effet d'actualisation	5.9	(282)	(415)
Elim. du résultat s/ cessions actions propres		50	(54)
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	4.4	-	1 743
Dividendes reçus des co-entreprises	5.4	3 944	5 190
Elim. des produits de dividendes (hors-groupe)		(28)	(12)
<b>Marge brute d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>28 223</b>	<b>25 761</b>
Elim. de la charge (produit) d'impôt	4.9	1 771	2 637
Elim. du coût de l'endettement financier net		2 879	3 102
<b>Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>32 873</b>	<b>31 500</b>
Incidence de la variation du BFR	5.10	(20 615)	(8 134)
Impôts payés		(2 684)	(2 889)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		<b>9 574</b>	<b>20 477</b>
Incidence des variations de périmètre	5.11	(8 674)	(1 389)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	5.3	(16 252)	(11 862)
Acquisition d'actifs financiers		-	61
Variation des prêts et avances consentis		(74)	(200)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		234	443
Dividendes reçus		28	12
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		<b>(24 738)</b>	<b>(12 937)</b>
Emission d'emprunts	5.7	27 172	8 938
Remboursement d'emprunts	5.7	(9 289)	(6 672)
Diminution des dettes de locations	5.7	(6 355)	(5 770)
Intérêts financiers nets versés		(3 125)	(3 342)
Cession d'actions propres		720	641
Dividendes payés aux minoritaires		(133)	(105)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		<b>8 990</b>	<b>(6 310)</b>
Incidences de la variation des taux de change		(286)	78
Autres		-	-
<b>Variation de la trésorerie</b>		<b>(6 460)</b>	<b>1 308</b>
Trésorerie d'ouverture	5.7	27 971	24 541
Trésorerie de clôture	5.7	21 511	25 849
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>(6 460)</b>	<b>1 308</b>

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2025**

<i>En milliers d'euros</i>	Capital social	Actions propres	Réserves consolidées et résultat Part du groupe	Réserves de juste valeur	Réserves de conv.	Total capitaux propres Part du groupe	Intérêts Minoritaires	Total capitaux propres
<b>Total au 31 décembre 2023</b>	<b>7 015</b>	<b>(2 663)</b>	<b>135 407</b>	<b>547</b>	<b>(494)</b>	<b>139 812</b>	<b>5 113</b>	<b>144 925</b>
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	(1)	247	1 508	<b>1 754</b>	5	<b>1 759</b>
Résultat net de l'exercice	-	-	11 725	-	-	<b>11 725</b>	1 172	<b>12 897</b>
<b>Total des produits et charges comptabilisés</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11 724</b>	<b>247</b>	<b>1 508</b>	<b>13 479</b>	<b>1 177</b>	<b>14 656</b>
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	(2 111)	-	-	<b>(2 111)</b>	(743)	<b>(2 854)</b>
Païement en action	-	-	1 851	-	-	<b>1 851</b>	-	<b>1 851</b>
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	73	<b>73</b>
Autres variations	-	47	547	-	-	<b>594</b>	-	<b>594</b>
<b>Total au 30 juin 2024</b>	<b>7 015</b>	<b>(2 616)</b>	<b>147 417</b>	<b>794</b>	<b>1 014</b>	<b>153 624</b>	<b>5 620</b>	<b>159 244</b>
<b>Total au 31 décembre 2024</b>	<b>7 015</b>	<b>(2 504)</b>	<b>159 241</b>	<b>342</b>	<b>2 393</b>	<b>166 487</b>	<b>5 927</b>	<b>172 414</b>
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	1 129	(326)	(5 516)	<b>(4 713)</b>	25	<b>(4 688)</b>
Résultat net de l'exercice	-	-	13 766	-	-	<b>13 766</b>	1 007	<b>14 773</b>
<b>Total des produits et charges comptabilisés</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14 895</b>	<b>(326)</b>	<b>(5 516)</b>	<b>9 053</b>	<b>1 032</b>	<b>10 085</b>
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	(3 196)	-	-	<b>(3 196)</b>	(892)	<b>(4 088)</b>
Païement en actions	-	-	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	50	542	-	-	<b>592</b>	3	<b>595</b>
<b>Total au 30 juin 2025</b>	<b>7 015</b>	<b>(2 454)</b>	<b>171 482</b>	<b>16</b>	<b>(3 123)</b>	<b>172 935</b>	<b>6 070</b>	<b>179 005</b>



**Annexe aux états financiers du premier semestre 2025**



## 1. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2025

Se référer au rapport d'activité semestriel ci-avant.

## 2. PRINCIPES COMPTABLES

### 2.1. PRINCIPES GENERAUX ET NORMES COMPTABLES

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

#### 2.1.1 Conformité aux normes comptables

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

Les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2025 sont établis conformément à la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire. S'agissant de comptes résumés, 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 2024.

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 2024.

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).

#### 2.1.2 Les normes suivantes sont applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2025 sur l'information financière présentée :

Les normes et amendements suivants, en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2025, ont été appliqués, lorsque nécessaire, aux comptes consolidés résumés au 30 juin 2025. Elles concernent un seul amendement :

- Amendements à IAS 21 « Effets des variations des cours des monnaies étrangères » - Absence de convertibilité d'une monnaie.

Ces textes n'ont pas eu d'impact significatif sur les comptes du Groupe.

#### 2.1.3. Les normes, interprétations et amendements à des normes existantes applicables par anticipation aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2025 ou postérieurement :

Les nouvelles normes, interprétations et amendements à des normes existantes, applicables par anticipation aux périodes comptables ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2025, n'ont pas été adoptés par le Groupe au 30 juin 2025 :

- Amendements à IFRS 7 et IFRS 9 concernant la classification et l'évaluation des instruments financiers.

#### 2.1.4. Les nouvelles normes, amendements à des normes existantes et interprétations suivantes ont été publiées mais non encore applicables :

Les nouvelles normes, interprétations et amendements à des normes existantes publiés mais non encore applicables concernent :

- IAS 29 - Evaluation des indicateurs des économies hyperinflationnistes ;

- IFRS 18 - Présentation et informations à fournir dans les états financiers, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2027 ;
- IFRS 19 - Filiales sans responsabilité publique-informations à fournir, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2027.

L'analyse des conséquences pour le Groupe de l'application de ces amendements et de ces normes n'a pas encore été engagée.

## **2.2. 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 à la suite de nouvelles informations. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations.

## **2.3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

La société Pirobras a été acquise à 100% en mai 2025, à travers la sous-holding EPC DO BRAZIL, avec une date d'entrée des deux entités dans le périmètre de consolidation fixée au 1<sup>er</sup> juin 2025.

La sous-holding marocaine S.C.A.M. a également été créée et intégrée dans le périmètre EPC au 30 juin 2025.

Pour rappel, en 2024 entraient dans le périmètre de consolidation les sociétés Vibraquipo et Vibratesting au 1<sup>er</sup> janvier, et la société Blastcon Australia au 30 avril.

## **3. 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 (hors IFRS5).

Les zones sont présentées de la manière suivante :

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

Elles comprennent les activités explosifs et forage minage, la mine urbaine (déconstruction et économie circulaire), l'activité Global Technical Solutions (GTS) et autres.

L'EBITDA est calculé à partir du résultat opérationnel courant retraité des dotations et reprises sur amortissements et provisions (y compris celles se référant au BFR).

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

### 3.1. INFORMATIONS COMPARATIVES

#### 3.1.1. Produit des activités ordinaires publié par zone géographique

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2025</b>	<b>30 juin 2024</b>	<b>Variation %</b>
<b>Zone 1 - Europe - Amérique</b>	<b>213 210</b>	<b>198 792</b>	<b>7,25%</b>
Explosifs et forage minage	155 430	142 139	9,35%
Mine urbaine	52 824	52 521	0,58%
G.T.S.	740	490	51,09%
Autres	4 216	3 642	15,77%
<b>Zone 2 - Afrique Moyen-Orient Asie</b>	<b>73 401</b>	<b>75 750</b>	<b>-3,10%</b>
Explosifs et forage minage	72 508	75 750	-4,28%
G.T.S.	893	0	na
<b>Total</b>	<b>286 611</b>	<b>274 542</b>	<b>4,40%</b>

#### 3.1.2. 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 2024 aux taux de change moyens mensuels 2025 et en ajoutant (ou retranchant) aux chiffres 2024 les entrées (ou sorties) de périmètre.

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2025</b>	<b>30 juin 2024</b>	<b>Variation %</b>
Zone 1 - Europe - Amérique	213 210	199 523	6,86%
Zone 2 - Afrique - Moyen Orient - Asie	73 401	76 229	-3,71%
<b>Total</b>	<b>286 611</b>	<b>275 753</b>	<b>3,94%</b>

### 3.2. INVESTISSEMENTS SECTORIELS

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2025</b>	<b>30 juin 2024</b>
Zone 1 - Europe – Amérique	12 171	8 799
Zone 2 - Afrique – Moyen-Orient – Asie	5 205	4 189
<b>Investissements (incorp. et corp.)*</b>	<b>17 376</b>	<b>12 988</b>

\* hors investissements financés par contrat de locations financement et droits d'utilisation (voir note 5.3).

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

30 juin 2025

<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
<b>Produit des activités ordinaires externe total</b>	<b>213 210</b>	<b>73 401</b>	<b>286 611</b>	<b>(6 155)</b>	<b>(19 810)</b>	<b>(25 965)</b>	<b>207 055</b>	<b>53 591</b>	<b>260 646</b>
Quotes-parts de résultat des ent. mises en équivalence	-	-	-	1 339	3 305	4 644	1 339	3 305	4 644
<b>EBITDA incluant la part des co-entreprises mises en équivalence</b>	<b>23 187</b>	<b>13 999</b>	<b>37 186</b>	<b>(443)</b>	<b>(1 649)</b>	<b>(2 092)</b>	<b>22 744</b>	<b>12 350</b>	<b>35 094</b>
Amortissements et dépréciations des immobilisations	(12 373)	(3 329)	(15 702)	241	887	1 128	(12 132)	(2 442)	(14 574)
Dotations et reprises de provisions	(889)	980	91	(1)	(2)	(3)	(890)	978	88
<b>Résultat opérationnel courant incluant la part des co-entreprises mises en équivalence</b>	<b>9 925</b>	<b>11 650</b>	<b>21 575</b>	<b>(203)</b>	<b>(764)</b>	<b>(967)</b>	<b>9 722</b>	<b>10 886</b>	<b>20 608</b>
Autres produits et charges d'exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat opérationnel avant dépréciation des écarts d'acquisition</b>	<b>9 925</b>	<b>11 650</b>	<b>21 575</b>	<b>(203)</b>	<b>(764)</b>	<b>(967)</b>	<b>9 722</b>	<b>10 886</b>	<b>20 608</b>
Dépréciation des écarts d'acquisition	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pertes de valeur sur les actifs immobilisés	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>9 925</b>	<b>11 650</b>	<b>21 575</b>	<b>(201)</b>	<b>(763)</b>	<b>(967)</b>	<b>9 722</b>	<b>10 886</b>	<b>20 608</b>
Charges financières – net	(3 020)	(1 587)	(4 607)	8	535	543	(3 012)	(1 052)	(4 064)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>6 905</b>	<b>10 063</b>	<b>16 968</b>	<b>(195)</b>	<b>(229)</b>	<b>(424)</b>	<b>6 710</b>	<b>9 834</b>	<b>16 544</b>
Impôt sur les résultats	(487)	(1 708)	(2 195)	195	229	424	(292)	(1 479)	(1 771)
<b>Résultat net – activités poursuivies</b>	<b>6 418</b>	<b>8 355</b>	<b>14 773</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 418</b>	<b>8 355</b>	<b>14 773</b>
Résultat net – activités abandonnées	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat net total</b>	<b>6 418</b>	<b>8 355</b>	<b>14 773</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 418</b>	<b>8 355</b>	<b>14 773</b>

30 juin 2024

En milliers d'euros

	Information sectorielle			IFRS 10 et 11			Compte de résultat		
	Zone 1	Zone 2	Total	Zone 1	Zone 2	Total	Zone 1	Zone 2	Total
<b>Produit des activités ordinaires externe total</b>	<b>198 792</b>	<b>75 750</b>	<b>274 542</b>	<b>(5 997)</b>	<b>(26 128)</b>	<b>(32 125)</b>	<b>192 795</b>	<b>49 622</b>	<b>242 417</b>
Quotes-parts de résultat des ent. mises en équivalence	-	-	-	1 264	5 259	6 523	1 264	5 259	6 523
<b>EBITDA incluant la part des co-entreprises mises en équivalence</b>	<b>17 874</b>	<b>16 313</b>	<b>34 187</b>	<b>(476)</b>	<b>(1 941)</b>	<b>(2 417)</b>	<b>17 398</b>	<b>14 372</b>	<b>31 770</b>
Amortissements et dépréciations des immobilisations	(11 863)	(3 081)	(14 944)	285	848	1 133	(11 578)	(2 233)	(13 811)
Dotations et reprises de provisions	738	13	751	-	191	191	738	204	942
<b>Résultat opérationnel courant incluant la part des co-entreprises mises en équivalence</b>	<b>6 749</b>	<b>13 245</b>	<b>19 994</b>	<b>(191)</b>	<b>(902)</b>	<b>(1 093)</b>	<b>6 558</b>	<b>12 343</b>	<b>18 901</b>
Autres produits et charges d'exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat opérationnel avant dépréciation des écarts d'acquisition</b>	<b>6 749</b>	<b>13 245</b>	<b>19 994</b>	<b>(191)</b>	<b>(902)</b>	<b>(1 093)</b>	<b>6 558</b>	<b>12 343</b>	<b>18 901</b>
Dépréciation des écarts d'acquisition	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pertes de valeur sur les actifs immobilisés	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>6 749</b>	<b>13 245</b>	<b>19 994</b>	<b>(191)</b>	<b>(902)</b>	<b>(1 093)</b>	<b>6 558</b>	<b>12 343</b>	<b>18 901</b>
Charges financières – net	(1 450)	(1 334)	(2 784)	(24)	177	153	(1 474)	(1 157)	(2 631)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>5 299</b>	<b>11 911</b>	<b>17 210</b>	<b>(215)</b>	<b>(725)</b>	<b>(940)</b>	<b>5 084</b>	<b>11 186</b>	<b>16 270</b>
Impôt sur les résultats	(1 435)	(2 142)	(3 577)	215	725	940	(1 220)	(1 417)	(2 637)
<b>Résultat net – activités poursuivies</b>	<b>3 864</b>	<b>9 769</b>	<b>13 633</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 864</b>	<b>9 769</b>	<b>13 633</b>
Résultat net – activités abandonnées	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat net total</b>	<b>3 864</b>	<b>9 769</b>	<b>13 633</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 864</b>	<b>9 769</b>	<b>13 633</b>

## 4. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT

### 4.1. CHIFFRE D'AFFAIRES

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2025</b>	<b>30 juin 2024</b>
Europe et Amérique	207 055	192 795
Afrique Moyen Orient et Asie	53 591	49 622
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>	<b>260 646</b>	<b>242 417</b>

Le chiffre d'affaires consolidé est en hausse de 7,5% par rapport au premier semestre 2024 porté par la progression de l'activité Explosifs & Forage minage (+8.8%).

A périmètre et taux de change constants le chiffre d'affaires consolidé est en hausse de 6,8% par rapport au premier semestre 2024, porté par le dynamisme de l'activité Explosifs & Forage Minage.

### 4.2. AUTRES ACHATS ET CHARGES EXTERNES

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2025</b>	<b>30 juin 2024</b>
Autres services extérieurs	(3 933)	(3 333)
Locations	(7 468)	(7 625)
Prestations générales Groupe	(573)	(927)
Entretien et grosses réparations	(7 544)	(7 262)
Commissions sur ventes	(999)	(730)
Frais de transport	(11 980)	(12 666)
Frais de déplacement (*)	(7 037)	(6 906)
Intérimaires (1)	(7 020)	(4 277)
Assurance	(4 030)	(3 467)
Honoraires (2)	(3 389)	(4 309)
Autres achats et charges externes (3)	(4 766)	(3 983)
<b>Total des autres achats et charges externes</b>	<b>(58 739)</b>	<b>(55 485)</b>

(\*) Pour une meilleure comparabilité des comptes avec juin 2024, une charge de 836k€ a été reclassée sur les frais de déplacement en 2024. La contrepartie est une diminution des achats consommés pour le même montant

- (1) La hausse est principalement enregistrée dans les filiales (déconstruction, GTS).
- (2) Au 30 juin 2024 figuraient des honoraires de développement stratégique à hauteur de -0.8M€.
- (3) La captive d'assurance EPC CapRé a versé sur le premier semestre 2025 des indemnités à hauteur de -0.8M€.



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

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2025</b>	<b>30 juin 2024</b>
Production stockée de biens	808	(54)
Variation d'en-cours de production de biens	295	440
Variation d'en-cours de production de services	-	-
<b>Total</b>	<b>1 103</b>	<b>386</b>

EPC France est le principal contributeur de la hausse de la production stockée de biens (622 K€).

#### **4.4 CHARGES DE PERSONNEL**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2025</b>	<b>30 juin 2024</b>
Rémunérations	(47 652)	(43 816)
Charges sociales	(20 059)	(17 408)
Autres charges ou produits	(1 613)	(1 545)
Rémunérations en actions	-	(1 743)
<b>Total charges de personnel</b>	<b>(69 324)</b>	<b>(64 512)</b>

La hausse des charges de personnel est homogène au sein du groupe reflétant une hausse des charges sociales de 2 points et des effectifs de 7%, avec une augmentation notable chez EPC Canada (1.5M€) et ADEX (1M€) liée au développement actif de ces deux structures depuis le 1<sup>er</sup> semestre 2024.

EPC France et EPC Demosten provisionnent au 30 juin 2025 une participation à hauteur d'un montant global de -0.9M€.

Pour rappel, en 2024, la rémunération en actions correspond au plan EPC Share1.

#### **4.5. DOTATIONS REPRISES DE PROVISIONS ET AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS DES IMMOBILISATIONS**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2025</b>	<b>30 juin 2024</b>
Dotations et reprises d'amortissements sur immobilisations incorporelles	(481)	(377)
Dotations et reprises d'amortissements sur immobilisations corporelles	(7 780)	(7 750)
Dotations et reprises d'amortissements des droits d'utilisation	(6 313)	(5 684)
<b>Total des dotations et reprises des amortissements</b>	<b>(14 574)</b>	<b>(13 811)</b>
Sinistres	523	503
Litiges	131	(38)
Démantèlement, dépollution	8	71
Pertes à terminaison	(304)	167
Garanties (1)	149	-
Autres pour Risques et Charges (2)	(765)	389
Clients (3)	(95)	(360)
Stocks	39	(114)
Autres actifs circulants (4)	403	322
<b>Total des dotations et reprises de provisions</b>	<b>88</b>	<b>942</b>

(1) Les provisions pour garanties concernent EPC 2I.

(2) Provision de coûts sur constitution de dossiers contentieux (-0.8M€).

(3) La variation est principalement due aux dotations/reprises des clients douteux en Côte d'Ivoire, dans le Pôle déconstruction et chez EPC France.

(4) Sont provisionnés les crédits de TVA sur certaines filiales dont la recouvrabilité est incertaine.

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

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2025</b>	<b>30 juin 2024</b>
Production immobilisée (1)	936	1 143
Subventions d'exploitation (2)	190	214
Subventions d'investissement virées au compte de résultat	47	49
Produits de cession d'immobilisations	202	441
Autres produits d'exploitation	643	725
<b>Total autres produits</b>	<b>2 018</b>	<b>2 572</b>
Valeur nette comptable des immobilisations cédées	(233)	(367)
Impôts et taxes	(2 393)	(2 534)
Autres charges d'exploitation	(1 761)	(1 210)
<b>Total autres charges</b>	<b>(4 387)</b>	<b>(4 111)</b>
<b>Total autres produits et charges d'exploitation</b>	<b>(2 369)</b>	<b>(1 539)</b>
<b>Plus ou moins-value sur cession d'immobilisations</b>	<b>(31)</b>	<b>74</b>

(1) Des équipements sont en cours de construction chez EPC Innovation pour les nouveaux contrats enregistrés à hauteur de 0.2M€ (contre 0.7M€ en juin 2024). Les coûts de développement des logiciels de l'entité Diogen ont été activés pour 0.7M€ (contre 0.4M€ en juin 2024).

(2) Les subventions d'exploitation comprennent principalement le reclassement du Crédit Impôt Recherche (EPC 2I).

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

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2025</b>	<b>30 juin 2024</b>
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	131	78
Charges d'intérêts	(2 882)	(3 180)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(2 751)</b>	<b>(3 102)</b>
Pertes de change (1)	(1 400)	(61)
Gains de change (1)	279	52
Coût financier sur avantages au personnel («interest cost») (note 5.10)	(321)	(271)
(Charge) / produit de désactualisation des provisions (note 5.10) (2)	282	415
Dividendes reçus de sociétés non consolidées	28	12
Dotations et reprises aux provisions financières (3)	-	167
Autres charges financières	(349)	(215)
Autres produits financiers	168	372
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(1 313)</b>	<b>471</b>
<b>Total du résultat financier</b>	<b>(4 064)</b>	<b>(2 631)</b>

(1) L'augmentation significative des pertes de change est liée à l'appréciation générale de l'euro vis-à-vis des autres devises (principalement CAD et USD).

(2) La variation des charges/produits de désactualisation est liée à l'augmentation des taux d'actualisation des provisions démantèlement & dépollution

(3) Pour mémoire, les reprises de provisions au 30 juin 2024 étaient uniquement constituées des reprises de provisions sur les actifs financiers de Kemek US.

#### 4.8. IMPOT SUR LES RESULTATS

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

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2025</b>	<b>30 juin 2024</b>
(Charge) / produit d'impôts exigibles	(1 521)	(1 859)
(Charge) / produit d'impôts différés	(250)	(778)
<b>Total</b>	<b>(1 771)</b>	<b>(2 637)</b>
Impôts reclassés en activités abandonnées	-	-
<b>Charge (produit) d'impôt éliminé sur le tableau de flux de trésorerie</b>	<b>(1 771)</b>	<b>(2 637)</b>

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

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2025</b>	<b>30 juin 2024</b>
Résultat avant impôt et part du résultat des entreprises mises en équivalences	11 900	9 744
Taux d'imposition théorique en vigueur en France	25,00%	25,00%
<b>Impôt théorique attendu</b>	<b>(2 975)</b>	<b>(2 436)</b>
Déficits reportables de la période non activés	(792)	(743)
Déficits antérieurs non activés utilisés sur la période (Désactivation) et ou activation des déficits sur la période	1 044	1 230
	(266)	-
Incidence de la variation de taux (report variable)	237	30
Différentiel de taux sur résultat étranger	(190)	(261)
Autres différences (1)	1 268	(360)
<b>Impôt comptabilisé</b>	<b>(1 674)</b>	<b>(2 541)</b>
CVAE	(97)	(98)
<b>Impôt compte de résultat</b>	<b>(1 771)</b>	<b>(2 637)</b>

(1) Les autres différences sont principalement constituées des opérations suivantes :

Résultats exonérés d'impôt pour (1,4) M€

La CVAE pour 0,1 M€

Le solde étant constitué des différences permanentes diverses

Au 30 juin 2025, 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 1 583 K€, soit l'impôt imputable sur les déficits antérieurs calculé sur le bénéfice prévisionnel des cinq prochaines années. Le déficit italien, qui avait été activé pour un impôt différé actif de 1 686 K€ au 31 décembre 2024, a fait l'objet d'une consommation à hauteur de 266 K€ au 30 juin 2025.

Au 30 juin 2025, le Groupe dispose au niveau de l'intégration fiscale en France d'un stock non-activé d'impôts différés de 12 436 K€ au titre des déficits reportables.

#### 4.9. RESULTAT PAR ACTION

	30 juin 2025	30 juin 2024
Au 1er janvier	2 262 830	2 262 830
Actions propres	(140 098)	(159 827)
Mouvement sur actions propres sur la période	(1 160)	3 318
Augmentation de capital		
<b>Nombre moyen d'actions ordinaires</b>	<b>2 121 572</b>	<b>2 106 321</b>
<i>En milliers d'euros</i>		
Résultat net (Part Groupe)	13 766	12 522
Résultat net des activités poursuivies (Part Groupe)	13 766	12 522
Résultat net des activités abandonnées (Part Groupe)	-	-
<i>En euros</i>		
Résultat net (Part Groupe) par action	6,49 €	5,94 €
Résultat net (Part Groupe) par action des activités poursuivies	6,49 €	5,94 €
Résultat net (Part Groupe) par action des activités abandonnées	- €	- €

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

##### 5.1. ECARTS D'ACQUISITION

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2025	31 décembre 2024
<b>Au 31 décembre 2024</b>		
Valeur brute	34 545	32 940
Pertes de valeur cumulées	(23 311)	(23 608)
<b>Valeur nette à l'ouverture</b>	<b>11 234</b>	<b>9 332</b>
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises	-	-
Variations de périmètre (1)	5 854	1 594
Ecart de conversion	(701)	308
Pertes de valeur enregistrées en résultat	-	-
<b>Valeur nette à la clôture</b>	<b>16 387</b>	<b>11 234</b>
<b>Au 30 juin 2025</b>		
Valeur brute	39 698	34 545
Pertes de valeur cumulées	(23 311)	(23 311)
<b>Valeur nette à la clôture</b>	<b>16 387</b>	<b>11 234</b>

- (1) La variation de périmètre est liée à la prise de contrôle à 100% de la société Pirobras. Les travaux d'allocation du prix d'acquisition seront réalisés au cours du second semestre 2025.

<i>En milliers d'euros</i>	<b>PiroBras</b>
Immobilisations corporelles	3 791
Stock et encours de production	796
Clients	1 192
Autres créances	55
Disponibilités	108
<b>Total des actifs</b>	<b>5 942</b>
Provisions pour démantèlement	553
Dettes fournisseurs	239
Dettes sociales	117
<b>Total des passifs</b>	<b>909</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>5 033</b>
Prix d'acquisition	8 782
Paie ment différé	2 105
Complément de prix	-
Intérêts minoritaires	-
<b>Total de la Juste Valeur</b>	<b>10 887</b>
<b>Goodwill / (Badwill)</b>	<b>5 854</b>

### **Test de perte de valeur – méthodologie.**

En l'absence d'indice de perte de valeur, aucun test de valeur n'a été mis en œuvre et aucune dépréciation supplémentaire n'a donc été comptabilisée.

## **5.2. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

### **5.2.1 Les variations des immobilisations incorporelles au 30 juin 2025**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Concessions, brevets, licences</b>	<b>Frais de dévelop- pement</b>	<b>Droit au bail</b>	<b>Autres Immos incorp. &amp; en cours</b>	<b>Total</b>
<b>Au 31 décembre 2024</b>					
Valeurs brutes	6 200	1 152	37	4 293	<b>11 682</b>
Amortissements cumulés et dépréciations	(3 667)	(1 058)	-	(1 581)	<b>(6 306)</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2024</b>	<b>2 533</b>	<b>94</b>	<b>37</b>	<b>2 712</b>	<b>5 376</b>
<b>Au 30 juin 2025</b>					
Valeurs brutes	6 589	1 164	37	4 694	<b>12 484</b>
Amortissements cumulés et dépréciations	(3 920)	(1 114)	-	(1 724)	<b>(6 758)</b>
<b>Valeur nette au 30 juin 2025</b>	<b>2 669</b>	<b>50</b>	<b>37</b>	<b>2 970</b>	<b>5 726</b>

### 5.3. IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET DROITS D'UTILISATION

#### 5.3.1 Variation des immobilisations corporelles au 30 juin 2025

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Terrains &amp; constructions.</b>	<b>Total ITMO (1)</b>	<b>Autres Immos corp.</b>	<b>Immos en cours et autres</b>	<b>Total</b>
<b>Au 31 décembre 2024</b>					
Valeurs brutes	87 281	136 342	56 555	13 303	<b>293 481</b>
Amortissements cumulés et dépréciations	(33 181)	(95 680)	(40 263)	(64)	<b>(169 188)</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2024</b>	<b>54 100</b>	<b>40 662</b>	<b>16 292</b>	<b>13 239</b>	<b>124 293</b>
<b>Au 30 juin 2025</b>					
Valeurs brutes	89 185	142 352	59 441	17 108	<b>308 086</b>
Amortissements cumulés et dépréciations	(34 504)	(99 216)	(40 832)	(64)	<b>(174 616)</b>
<b>Valeur nette au 30 juin 2025</b>	<b>54 681</b>	<b>43 136</b>	<b>18 609</b>	<b>17 044</b>	<b>133 470</b>

(1) Installations techniques, matériel et outillage.

#### 5.3.2 Variation des droits d'utilisation au 30 juin 2025

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Droit d'utilisation immobilière</b>	<b>Droit d'utilisation ITMO</b>	<b>Autres droits corp.</b>	<b>Total</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2024</b>	<b>5 712</b>	<b>14 547</b>	<b>9 753</b>	<b>30 011</b>
<b>Valeur nette au 30 juin 2025</b>	<b>4 474</b>	<b>13 797</b>	<b>10 315</b>	<b>28 586</b>

5.3.3 Réconciliation des « Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles » des notes 5.2 et 5.3 avec le Tableau de flux de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2025</b>	<b>30 juin 2024</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	879	278
Acquisitions d'immobilisations corporelles	14 719	12 709
	<b>15 598</b>	<b>12 987</b>
Variation des dettes sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	654	(1 125)
	<b>654</b>	<b>(1 125)</b>
<b>Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles – Tableau de Flux de Trésorerie</b>	<b>16 252</b>	<b>11 862</b>

Les acquisitions du premier semestre ont concerné la construction des lignes de Boosters en France et au Royaume Uni, l'acquisition de nouveaux équipements pour faire face à la croissance de l'activité au Maroc et en Côte d'Ivoire, et la modernisation de l'usine de MFQ au Canada. Plusieurs nouveaux sites sont en cours d'aménagement en Italie, en Suède et au Canada.

#### **5.4. PARTICIPATION DANS LES MISES EN EQUIVALENCE**

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

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2025</b>	<b>31 décembre 2024</b>
<b>Valeur à l'ouverture</b>	<b>43 016</b>	<b>39 379</b>
Quote-part du résultat	4 644	12 661
Ecart de conversion	(3 717)	1 901
Dividendes (1)	(3 994)	(10 932)
Variation de périmètre	-	-
Ecart actuariels net d'impôts différés	(5)	9
Autres variations	-	-
<b>Valeur à la clôture</b>	<b>39 944</b>	<b>43 016</b>

(1) Les dividendes au premier semestre 2025 concernent quasi exclusivement MCS et ceux de 2024 concernaient Nitrokemine en Guinée, MCS en Arabie Saoudite, SMG en France et Kemek en Irlande.

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

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2025</b>	<b>30 juin 2024</b>
Dividendes distribués par les co-entreprises	3 994	5 504
Variation des créances sur dividendes à recevoir	(50)	(314)
<b>Dividendes reçus – Tableau de Flux de Trésorerie</b>	<b>3 944</b>	<b>5 190</b>

#### **5.5. AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2025</b>	<b>31 décembre 2024</b>
Titres de participation	4 091	4 091
Provisions sur titres de participation	(4 025)	(4 025)
<b>Valeur nette des titres de participation</b>	<b>66</b>	<b>66</b>
Créances rattachées à des participations	-	-
Prêts non courants	4	4
Divers	1 288	1 298
Instruments dérivés (5.5.1)	443	521
<b>Autres actifs financiers – valeur brute</b>	<b>1 735</b>	<b>1 823</b>
Provisions	-	-
<b>Autres actifs financiers – valeur nette</b>	<b>1 735</b>	<b>1 823</b>
<b>Total autres actifs financiers non courants</b>	<b>1 801</b>	<b>1 889</b>



### 5.5.1 Instruments financiers dérivés

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2025</b>	<b>31 décembre 2024</b>
<b>Valeur nette à l'ouverture</b>	<b>521</b>	<b>827</b>
Acquisition de primes	97	
Juste valeur par capitaux propres	(278)	(274)
Juste valeur par compte de résultat	111	(32)
Variation de change	(2)	
<b>Valeur nette à la clôture à l'actif</b>	<b>443</b>	<b>521</b>
Juste valeur par capitaux propres	160	-
Juste valeur par compte de résultat		-
Variation de change	(6)	-
<b>Valeur nette à la clôture au passif</b>	<b>154</b>	<b>-</b>
<b>Position nette</b>	<b>288</b>	<b>521</b>

Pour rappel, l'émission d'une nouvelle ligne d'emprunt de 20 M€ souscrite en juillet 2022 au taux Euribor 3 mois + un spread a poussé le groupe à souscrire un Swap de Taux afin de se prémunir des évolutions de taux. Le notionnel du Swap de 20 M€ vient couvrir l'intégralité de la dette. Les échéances de paiement des intérêts trimestriels de la dette sont alignées à celles du Swap. La dette et le Swap se dénoueront en juillet 2029.

Une nouvelle opération de couverture de taux et de change a été réalisée au premier semestre 2025 sur la dette de 25MCAD levée par EPC Canada dont le tirage a été réalisé pour 5MCAD en avril, et le solde sera levé sur le second semestre 2025. Les notionnels des Swap de change et de taux s'élèvent à 25MCAD et viennent couvrir l'intégralité de la dette.

## **5.6. CAPITAL**

### 5.6.1. Actions

	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Total du capital social (en K€)</b>
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>2 262 830</b>	<b>7 015</b>
<b>Au 30 juin 2025</b>	<b>2 262 830</b>	<b>7 015</b>

### 5.6.2. Dividendes par action

Au cours du premier semestre 2025, le groupe a décidé de distribuer un dividende de 1,5€ par action, soit 3.2 M€ qui ont été versés en juillet 2025.

## 5.7. DETTES FINANCIERES

En milliers d'euros	31/12/2024	Flux de trésorerie			Variations "non cash"					Total "non cash"	30/06/2025
		Emission	Rembour- -ement	Autres variations	Variation de périmètre	Effets de changes	Variation de Juste Valeur	Reclas- -ement	Autres variations*		
Trésorerie et équivalent de trésorerie (1)	30 738	-		(4 029)	108	(223)	-	-	50	(65)	26 644
Concours bancaires et soldes créditeurs de banque	(2 767)		-	(2 374)	-	8	-	-	-	8	(5 133)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>27 971</b>			<b>(6 403)</b>	<b>108</b>	<b>(215)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50</b>	<b>(57)</b>	<b>21 511</b>
Emprunt obligataire	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-
Emprunts bancaires non courants	45 968	20 328	-		-	(364)	-	(3 185)	-	(3 549)	62 747
Instruments de couverture (note 5.5.1)	-	-	-		-	(6)	160	-	-	154	154
<b>Total des dettes financières non courantes (2)</b>	<b>45 968</b>	<b>20 328</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(370)</b>	<b>160</b>	<b>(3 185)</b>	<b>-</b>	<b>(3 395)</b>	<b>62 902</b>
Emprunts bancaires courants	19 368	3 329	(9 192)	-	-	(369)	-	3 163	-	2 794	16 299
Instruments de couverture	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5
Mobilisation de créances	9 636	3 259	-	-	-	(226)	-	-	-	(226)	12 670
Autres emprunts et dettes assimilées	342	256	(97)	-	-	(19)	-	11	-	(8)	492
Intérêts courus sur emprunt	337	-	-	36	-	(0)	-	(51)	-	(51)	322
<b>Total des dettes financières courantes (3)</b>	<b>29 689</b>	<b>6 844</b>	<b>(9 289)</b>	<b>36</b>	<b>-</b>	<b>(614)</b>	<b>-</b>	<b>3 123</b>	<b>-</b>	<b>2 509</b>	<b>29 788</b>
<b>Total des dettes courantes et non courantes</b>	<b>75 657</b>	<b>27 172</b>	<b>(9 289)</b>	<b>36</b>	<b>-</b>	<b>(984)</b>	<b>160</b>	<b>(62)</b>	<b>-</b>	<b>-886</b>	<b>92 691</b>
<b>Endettement financier net</b>	<b>(47 685)</b>	<b>27 172</b>	<b>(9 289)</b>	<b>(6 367)</b>	<b>108</b>	<b>769</b>	<b>160</b>	<b>62</b>	<b>50</b>	<b>829</b>	<b>(71 180)</b>
Dettes de location non courantes	17 246		-		-	(154)	76	(4 021)	3 866	(233)	17 013
Dettes de location courantes	10 686		(6 355)		-	(102)	133	4 556	853	5 440	9 771
Intérêts courus sur dettes de locations	109		-		-	(2)	2	-	(12)	(12)	97
<b>Total des dettes de location</b>	<b>28 040</b>		<b>(6 355)</b>		<b>-</b>	<b>(258)</b>	<b>211</b>	<b>536</b>	<b>4 708</b>	<b>5 195</b>	<b>26 881</b>

\*les nouveaux contrats de location sont indiqués dans les autres variations « non cash ».

- (1) Au 30 juin 2024 EPC Capré disposait de 1.9M€ de placements. Au 30 juin 2025 les placements sont principalement liés à l'entrée dans le périmètre EPC des filiales brésiliennes (0.8M€).  
Le groupe dispose en plus des lignes disponibles dans les filiales de 6.2M€ de lignes de découvert autorisé non tiré au 30 juin 2025
- (2) Les dettes financières non courantes sont principalement composées
  - d'un emprunt in fine mis en place avec LBPAM pour un montant de 20 M€ d'une durée de 7 ans (échéance juillet 2029).
  - d'une ligne RCF à usage multiple d'un montant maximal de 30 M€ à échéance juillet 2029, (prolongation d'un an accordée en juillet 2024). Il est tiré à hauteur de 17 M€ à fin juin (soit 13 M€ de plus qu'à fin décembre 2024).
  - de la part à plus d'un an des PGE pour 5.8 M€
- (3) Au sein de l'état de la situation financière, les dettes financières courantes comprennent les découverts bancaires.

## 5.8. IMPOTS DIFFERES AU BILAN

Les mouvements d'impôts différés sont les suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 décembre 2024</b>	<b>Résultat</b>	<b>Ecart de conversion</b>	<b>Réserves</b>	<b>30 juin 2025</b>
<b><u>Impôts différés actifs</u></b>					
Engagements sociaux*	3 772	(51)	(54)	(381)	3 287
Participation des salariés	69	208	-	-	277
Autres différences temporaires*	2 897	86	224	(142)	3 065
Pertes reportables sur les bénéfices fiscaux futurs	3 652	(561)	(9)	-	3 082
Dettes locatives	5 898	(289)	(43)	41	5 607
Provisions dépollution, démantèlement	1 557	(56)	(13)	189	1 677
Marge sur opérations internes	1 435	218	4	-	1 658
Compensation des actifs et passifs d'impôts différés sur une même entité fiscale	(9 636)	825	(11)	(573)	(9 395)
<b>Total des impôts différés actifs</b>	<b>9 644</b>	<b>381</b>	<b>98</b>	<b>(866)</b>	<b>9 257</b>
<b><u>Impôts différés passifs</u></b>					
Divergences IFRS 15	(10)	(7)	-	-	(17)
Ecart d'évaluation	(2 806)	(100)	40	-	(2 867)
Droits d'utilisation	(6 216)	332	43	(41)	(5 881)
Provision règlementées	(2 519)	(12)	(27)	-	(2 558)
Instruments financiers	(131)	(60)	2	112	(77)
Actif de démantèlement	(222)	40	7	(189)	(363)
Compensation des actifs et passifs d'impôts différés sur une même entité fiscale	9 636	(825)	11	573	9 395
<b>Total des impôts différés passifs</b>	<b>(2 267)</b>	<b>(631)</b>	<b>76</b>	<b>456</b>	<b>(2 367)</b>
<b>Position nette d'impôts différés</b>	<b>7 377</b>	<b>(250)</b>	<b>174</b>	<b>(410)</b>	<b>6 890</b>

\*ajustement des soldes à l'ouverture entre les engagements sociaux et les différences temporaires (2.005K€)

## 5.9. PROVISIONS POUR AVANTAGES AUX SALARIES & AUTRES PROVISIONS

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Provision avantages au personnel</b>	<b>Démant. Décontam. Dépol.</b>	<b>Provisions sur Contrats</b>	<b>Autres (1)</b>	<b>Total</b>
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>15 044</b>	<b>12 999</b>	<b>416</b>	<b>10 135</b>	<b>38 594</b>
Dotations	550	9	710	1 483	2 752
Reprises	(1 525)	(17)	(406)	(1 521)	(3 469)
Coût des services rendus au cours de l'exercice	343	-	-	-	343
Coût financier	321	-	-	-	321
Ecart actuariels reconnus en capitaux propres	(1 515)	-	-	-	(1 515)
Variation du montant actualisé (effet temps et modification du taux)	-	(282)	-	-	(282)
Variation de périmètre	-	553	-	-	553
Ecart de conversion	(220)	(229)	-	(23)	(472)
Reclassements (2)	(110)	-	-	(236)	(346)
Autres mouvements	-	-	-	-	-
<b>Au 30 juin 2025</b>	<b>12 888</b>	<b>13 034</b>	<b>720</b>	<b>9 838</b>	<b>36 480</b>

(1) Les autres provisions pour risques et charges correspondent essentiellement aux risques de l'activité courante du Groupe (litiges commerciaux et prud'homaux, franchises sur les sinistres assurés).

(2) Le reclassement des provisions pour avantages au personnel se fait en contrepartie des actifs de couverture.

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

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2025</b>	<b>31 décembre 2024</b>
Non courant (1)	34 539	36 888
Courant	1 921	1 708
<b>Total</b>	<b>36 480</b>	<b>38 594</b>

(1) Les provisions non courantes comprennent 12 888 K€ de provisions relatives aux avantages aux personnels (pour rappel en 2024 le montant s'élevait à 15 044 K€)

## 5.10. BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

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

En milliers d'euros	Variation du 30 juin 2025 - 31 décembre 2024				
	30/06/2025	31/12/2024	Variations du BFR opérationnel	Variations de périmètre	Autres variations
Stocks et en cours	57 446	62 023	(4 534)	796	(838)
<i>Matières premières</i>	26 644	29 724	(3 125)	503	(458)
<i>Marchandises</i>	23 324	25 179	(1 770)	293	(378)
<i>En-cours et produits intermédiaires</i>	9 310	9 030	322	-	(42)
<i>Provisions sur stocks</i>	(1 832)	(1 910)	39	-	40
Clients et autres débiteurs	156 567	138 347	18 373	1 192	(1 346)
<i>Clients et autres débiteurs</i>	184 619	167 314	18 065	1 192	(1 952)
<i>Provisions sur Clients et autres débiteurs</i>	(28 052)	(28 967)	308	-	607
Autres actifs courants	13 278	11 227	1 864	55	132
<i>Autres actifs courants</i>	18 553	16 502	1864	55	132
<i>Provisions sur autres actifs courants</i>	(5 275)	(5 275)			
<b>Sous total actif</b>	<b>227 291</b>	<b>211 597</b>	<b>15 703</b>	<b>2 043</b>	<b>(2 052)</b>
Fournisseurs et autres créditeurs	135 679	136 802	(4 001)	356	2 522
Autres passifs long terme	2 572	1 744	(107)	-	935
Autres passifs courants	7 938	8 765	(804)	-	(23)
<b>Sous total passif</b>	<b>146 189</b>	<b>147 311</b>	<b>(4 912)</b>	<b>356</b>	<b>3 434</b>
<b>Cadrage besoin en fonds de roulement</b>					
Sous total actif (-)			(15 703)		
Sous total passif (+)			(4 912)		
<b>Besoin en fonds de roulement net</b>			<b>(20 615)</b>		

La forte augmentation du besoin en fonds de roulement s'explique en partie par la croissance du chiffre d'affaires qui contribue à hauteur de 6M€. Le groupe a été confrontée à une augmentation des délais des règlements de ses clients de près de 10 jours qui contribue pour plus de 8 M€. Cette augmentation des délais n'a pas été reportée chez les fournisseurs qui voient leur encours se réduire malgré l'augmentation de l'activité.

### **5.11. VARIATION DE PERIMETRE**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2025</b>	<b>30 juin 2024</b>
Trésorerie acquise lors des entrées de périmètre	108	423
Investissement en titres consolidés (1)	(8 782)	(1 812)
<b>Impact des entrées de périmètre</b>	<b>(8 674)</b>	<b>(1 389)</b>
Trésorerie cédée lors des sorties de périmètre	-	-
Désinvestissement en titres consolidés	-	-
<b>Impact des sorties de périmètre</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total des incidences de périmètre</b>	<b>(8 674)</b>	<b>(1 389)</b>
<b>Total des transactions entre actionnaires</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(1) L'investissement des titres consolidés correspond à l'acquisition des parts de la société Pirobras en 2025 et celles de Blastcon Australia et des sociétés espagnoles Vibraquipo et Vibratesting en 2024

### **5.12. ENGAGEMENTS FINANCIERS**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2025</b>	<b>31 décembre 2024</b>
Avals et cautions (1)	21 848	22 630
Hypothèques et nantissements	3 591	3 830
<b>Total des garanties données</b>	<b>25 438</b>	<b>26 460</b>

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2025</b>	<b>31 décembre 2024</b>
Effets escomptés non échus	340	417
Avals et cautions (2)	3 811	2 788
<b>Total des garanties reçues</b>	<b>4 151</b>	<b>3 205</b>

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

(2) Les garanties reçues concernent l'Italie et le Sénégal.

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

### **6.1. CONTROLE**

La société tête de Groupe est la Société Anonyme d'Explosifs et Produits Chimiques (EPC). EPC est détenue indirectement à 71% par la société 4DECEMBRE SAS.

### **6.2. 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.

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

Les relations avec les parties liées (non consolidés par EPC SA) se limitent aux relations entretenues entre 4 Décembre et Adex, filiale d'EPC SA. La société 4 Décembre fournit des prestations de conseils stratégiques et financiers à la société ADEX.

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

Se référer au rapport d'activité semestriel ci-avant.