



## Rapport Financier Annuel 2010

### Sommaire

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

# RAPPORT DE GESTION 2010

## Plan du rapport

|   |    |
|---|----|
| Explosifs et Produits Chimiques – Comptes Sociaux.....          | 8  |
| Comptes Consolidés .....  | 8  |
| Situation Financière et Risques.....                            | 9  |
| Marge brute d'autofinancement .....                             | 9  |
| Dépenses d'investissement .....                                 | 9  |
| Besoin en fonds de roulement d'exploitation .....               | 10 |
| Financement .....   | 10 |
| Trésorerie.....   | 10 |
| Information sur les délais de paiement .....                    | 11 |
| Risques .....   | 11 |
| Faits marquants en 2010.....                                    | 11 |
| Cession de STID .....   | 11 |
| Projet avec SOLAIREDIRECT .....                                 | 11 |
| Cession de l'activité défense en Italie.....                    | 12 |
| Signature d'un accord avec DAVEY BICKFORD .....                 | 12 |
| Litige DG Construction.....                                     | 12 |
| BFMS (Burkina Faso).....  | 13 |
| Démarrage de la ligne de production d'ANFO chez EPC ESPANA..... | 13 |
| EPC ROMANIA .....   | 13 |
| MCS (Arabie Saoudite) .....                                     | 13 |
| Évolution de l'activité par zone géographique .....             | 14 |
| Zone France Bénélux.....  | 14 |
| Zone Europe du Nord – Europe de l'Est .....                     | 14 |
| Zone Europe du Sud, Afrique et autres.....                      | 15 |
| Évolution des principales filiales.....                         | 15 |
| EPC FRANCE .....  | 15 |
| SIMECO .....  | 16 |
| ALPHAROC .....  | 16 |
| OCCAMAT .....   | 16 |
| ATD .....   | 17 |
| PRODEMO.....  | 17 |
| EPC UK.....   | 17 |
| EPC UK BLASTING SERVICES (forage - minage) .....                | 18 |
| KEMEK en Irlande.....   | 18 |
| EPC SVERIGE en Suède .....                                      | 18 |
| SEI (EPC Italia).....   | 18 |
| EPC MAROC .....   | 19 |

|  |    |
|--|----|
| Événements survenus depuis la clôture de l'exercice.....                             | 19 |
| Rationalisation dans l'organisation du Groupe en France, en Allemagne et en Italie.. | 19 |
| Politique Sécurité Santé Environnement.....  | 20 |
| Système de gestion Groupe .....  | 20 |
| Des actions en matière de sécurité santé.....  | 21 |
| Le renforcement de la sûreté .....   | 22 |
| L'environnement.....   | 22 |
| Résultats du Groupe EPC pour 2010.....   | 23 |
| Recherche et développement.....  | 24 |
| Perspectives 2011 .....  | 24 |
| Franchissement de seuil.....   | 24 |
| Transactions sur titres .....  | 25 |
| Prises de participation .....  | 25 |
| Administrateurs.....   | 26 |
| Résultat social – Affectation du résultat.....                                       | 31 |
| Projet de résolutions.....   | 31 |

# Rapport de gestion

---

**Mesdames, Messieurs,**

Conformément à la loi et aux statuts, nous vous avons réunis pour vous exposer, d'une part, l'activité de notre Société et des sociétés du Groupe pendant l'exercice écoulé, les résultats de cette activité et les perspectives d'avenir et, d'autre part, vous présenter et soumettre à votre approbation le bilan et les comptes consolidés du Groupe et ceux de notre Société, afférents au cent seizième exercice social clos le 31 décembre 2010.

## EXPLOSIFS ET PRODUITS CHIMIQUES – COMPTES SOCIAUX

Le chiffre d'affaires s'élève à un montant de 2.9 M€, contre 2.3 M€ en 2009.

La perte d'exploitation est stable passant de -5.3 M€ à -5.5 M€.

Le résultat net affiche une perte de -1.9 M€, contre une perte de -4.2 M€ l'année précédente.

## COMPTES CONSOLIDÉS

Le chiffre d'affaires du Groupe, à fin 2010, s'élève à 297.2 M€ en amélioration de 9.3 % par rapport aux 272 M€ de l'exercice 2009. A taux de change et périmètre constant, l'augmentation est de 6.5 %.

| En milliers d'euros              | 2010           | 2009           | Variation %   | Variation %<br>A taux de change et<br>périmètre constant |
|----------------------------------|----------------|----------------|---------------|--|
| France & Benelux (dont Holding)  | 114 832        | 113 407        | +1.3 %        | +0.7 %   |
| Europe du Nord et de l'Est       | 112 542        | 100 437        | +12.1 %       | +7.6 %   |
| Europe du Sud, Afrique et autres | 69 866         | 58 128         | +20.2 %       | +16.0 %  |
| <b>Total</b>                     | <b>297 240</b> | <b>271 972</b> | <b>+9.3 %</b> | <b>+6.5 %</b>  |

Le résultat opérationnel courant s'améliore pour s'établir à 8.3 M€, contre 7.5 M€ en 2009. La rentabilité opérationnelle progresse. Elle passe ainsi de 2.7 % à 2.8 % du chiffre d'affaires.

Le résultat opérationnel, qui intègre l'impact favorable sur les comptes de l'opération DAVEY-BICKFORD (+ 2.2 M€), la valorisation de l'option MCS (+2.0 M€), la moins-value comptable consolidée avant incidence fiscale liée à la cession de l'activité DIFESA en Italie (-3.1 M€), la condamnation sur le dossier DGC (-0.8 M€) et des frais de restructuration (-0.4 M€), s'établit à 8.2 M€, en très nette progression par rapport aux 5.6 M€ de 2009.

Le coût de l'endettement financier passe de -3.5 M€ à -2.9 M€, traduisant la baisse du niveau d'endettement moyen du Groupe sur l'exercice. Les autres produits et charges financières s'améliorent également fortement, passant d'une perte de 1.8 M€ à un gain de 0.2 M€ du fait de l'impact favorable des changements de taux d'actualisation sur les régimes de retraite et les provisions environnementales.

La quote-part des résultats mis en équivalence est en retrait à +1.6 M€ en 2010, contre 2.3 M€ en 2009.

Enfin, l'impôt progresse fortement à -2.8 M€, contre 0.8 M€ en 2009. Cette évolution est la conséquence de l'amélioration des résultats du Groupe.

Le résultat net consolidé s'établit à 4.3 M€, à comparer à celui de l'exercice précédent qui ressortait en bénéfice de 1.3 M€.

## SITUATION FINANCIÈRE ET RISQUES

### MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT

En 2010, la marge brute d'autofinancement s'établit à 8.0 M€.

| en milliers d'euros   | Exercice     |               |
|---|--------------|---------------|
|   | 2010         | 2009          |
| <b>Résultat net consolidé</b>                                       | <b>4 300</b> | <b>1 321</b>  |
| Elim. du résultat des mises en équivalence                          | (1 590)      | (2 273)       |
| Elim. des amortissements et provisions                              | 10 185       | 14 023        |
| Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution | 131          | 122           |
| Elim. des produits de dividendes / autres produits                  | (5 043)      | (133)         |
| <b>Marge brute d'autofinancement</b>                                | <b>7 983</b> | <b>13 060</b> |

### DÉPENSES D'INVESTISSEMENT

En 2010, les dépenses d'investissements en immobilisations corporelles (incluant les biens acquis en crédit bail) s'élèvent à 9.4 M€, à comparer à 14.7 M€ en 2009.

Cette baisse significative correspond à la volonté du Groupe d'avoir une approche particulièrement sélective des projets d'investissements afin de permettre au Groupe de financer ses opérations de croissance externe (acquisition des minoritaires détenus par DAVEY BICKFORD et montée au capital de MCS).

Les investissements ont donc été concentrés sur le renouvellement des capacités de production existantes. Aucune augmentation de capacité significative n'a été réalisée sur l'exercice.

## BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT D'EXPLOITATION

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation affiche une amélioration de 8.4 M€ sur la période. L'effet de la cession de l'activité défense en Italie et des écarts de change contribuent pour 10.2 M€ à cette amélioration.

| En milliers d'euros                  | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Stocks et en cours                   | 26 260        | 31 603        |
| Créances clients et autres créances  | 109 035       | 97 965        |
| Dettes fournisseurs et autres dettes | 83 985        | (69 868)      |
| <b>Total</b>                         | <b>51 310</b> | <b>59 700</b> |

## FINANCEMENT

Le montant des dettes financières (hors découvert bancaire) a augmenté de 2.1 M€ au cours de l'exercice 2010 :

| En milliers d'euros   | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|---|---------------|---------------|
| Dettes financières non courantes                            | 32 408        | 31 489        |
| Dettes financières courantes<br>(hors découverts bancaires) | 30 403        | 29 269        |
| <b>Total dettes financières (hors découvert)</b>            | <b>62 811</b> | <b>60 758</b> |

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

## TRÉSORERIE

La trésorerie nette du Groupe s'est améliorée de 4 M€ au cours de l'exercice.

| En milliers d'euros                           | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|---|---------------|---------------|
| Total trésorerie et équivalents de trésorerie | 36 778        | 31 531        |
| Découverts bancaires                          | (8 311)       | (7 060)       |
| <b>Total trésorerie nette</b>                 | <b>28 467</b> | <b>24 471</b> |

L'Endettement Net (Dettes Financières – Trésorerie) s'est amélioré de 2 M€

## INFORMATION SUR LES DÉLAIS DE PAIEMENT

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

|               | TOTAL | ÉCHÉANCE EN NOMBRE DE JOURS |         |            |            |                           |
|---------------|-------|-----------------------------|---------|------------|------------|---------------------------|
|               |       | Echu                        | - de 30 | De 30 à 60 | De 60 à 90 | Plus de 90 <sup>(1)</sup> |
| Au 31/12/2010 | 867   | 300                         | 79      | 18         | 12         | 458                       |
| Au 31/12/2009 | 707   | 1                           | 194     | 119        | 98         | 295                       |

<sup>(1)</sup> Dont Fournisseurs, Factures non parvenues : 458 K€  
Fournisseurs, retenues de Garantie : 0 K€

## RISQUES

Le Groupe est confronté aux principaux risques suivants :

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

## FAITS MARQUANTS EN 2010

### CESSION DE STID

La Société STID, filiale à 100 % du Groupe, a été cédée à ses dirigeants le 25 février 2010. Cette société, active dans la démolition de sites industriels en Lorraine, n'avait pas de synergie réelle avec le Groupe.

### PROJET AVEC SOLAIREDIRECT

Le 11 mars 2010, EPC a signé avec SOLAIREDIRECT les premiers accords (dont une promesse de bail) formalisant le partenariat en vue de l'installation, sur le site d'EPC de Saint Martin de Crau, d'un parc photovoltaïque d'une puissance de l'ordre de 50 MWc.

EPC dispose, à Saint Martin de Crau, d'un terrain particulièrement bien adapté à la production d'énergie solaire. SOLAIREDIRECT est l'un des acteurs français majeurs du secteur photovoltaïque, intégrant une large part de la chaîne des métiers, de la production de panneaux au développement de projets.

L'accord avec SOLAIREDIRECT a fait l'objet d'un avenant visant à prendre en compte les évolutions réglementaires et, en particulier, les modifications dans le prix de rachat de l'électricité.

## **CESSION DE L'ACTIVITÉ DÉFENSE EN ITALIE**

Le 24 mars 2010, EPC a accepté de céder au groupe allemand RHEINMETALL l'activité et les biens composant la Division Défense de sa filiale italienne SOCIETÀ ESPLOSIVI INDUSTRIALI SPA (SEI). RHEINMETALL reprendra ces activités sous le nom RWM ITALIA MUNITIONS S.r.l.

Suite à l'obtention, de la part des autorités italiennes, des autorisations nécessaires à la réalisation de l'opération, le Groupe EPC et le groupe RHEINMETALL ont mis en vigueur l'accord en décembre 2010.

SEI SPA continue son activité actuelle dans le secteur des explosifs à usage civil sur le marché italien où cette société est leader.

Ce désinvestissement, dans un secteur non stratégique pour EPC, est partie intégrante de la stratégie du Groupe de se concentrer sur les explosifs à usage civil, son cœur de métier.

## **SIGNATURE D'UN ACCORD AVEC DAVEY BICKFORD**

Un protocole d'accord a été signé le 17 mai 2010 entre les groupes EPC et DAVEY BICKFORD en vue d'effectuer les opérations suivantes :

- acquisition par le Groupe EPC des droits détenus par la société DAVEY BICKFORD dans le GIE NITRO-BICKFORD ainsi que du réseau de distribution des produits explosifs y associés,
- organisation dans la durée de la relation entre les deux groupes concernant la commercialisation des détonateurs fabriqués par le groupe DAVEY BICKFORD,
- rachat par EPC des participations détenues par DAVEY BICKFORD dans le Groupe EPC, en particulier 35 % d'EPC FRANCE (anciennement NITROCHIMIE) et du contrôle des sociétés africaines de distribution,
- rachat par le groupe DAVEY BICKFORD des 10 % possédés par EPC dans la société DAVEY BICKFORD.

Cet accord est entré en vigueur le 3 septembre 2010.

Le Groupe EPC, désormais seul décideur, entend ainsi favoriser un nouvel essor dans son cœur de métier par une meilleure maîtrise de la distribution de ses produits ainsi qu'une amélioration de sa compétitivité et de sa présence sur le marché.

## **LITIGE DG CONSTRUCTION**

Le 31 mai 2010, le Tribunal de Commerce de Paris a rendu son jugement dans le litige qui opposait EPC aux sociétés FINANCIÈRE CONSTRUCTEAM et DG CONSTRUCTION (cf Rapport financier annuel 2009, page 11).

- Le Tribunal a considéré qu'EPC n'avait pas exécuté les obligations mises à sa charge par la lettre d'intention en date du 2 juillet 2008, mais qu'elle n'avait pas agi de mauvaise foi. En conséquence, il a condamné EPC à payer à DG CONSTRUCTION la somme de 660 000 € et à FINANCIÈRE CONSTRUCTEAM la somme de 100 000 €, à titre de dommages-intérêts avec intérêts au taux légal à compter de l'assignation, ainsi que la somme de 50 000 € au titre de l'article 700 du Code de procédure civile.

Le 9 juin 2010, EPC a fait appel de ce jugement devant la Cour d'Appel de Paris.

Le jugement étant assorti de l'exécution provisoire, EPC a réglé à DG CONSTRUCTION et FINANCIÈRE CONSTRUCTEAM le 6 juillet 2010.



### **BFMS (BURKINA FASO)**

Une action a été introduite à l'encontre de la Société Canadienne ETRUSCAN en vue d'obtenir réparation du préjudice subi par notre filiale BFMS, du fait la résiliation anticipée du contrat sur la mine de Youga. Comme prévu au contrat, la requête a été déposée devant un arbitre suivant les procédures de la CCI. L'arbitrage se tient actuellement à Londres. Une décision est attendue sur ce dossier fin 2011.

### **DÉMARRAGE DE LA LIGNE DE PRODUCTION D'ANFO CHEZ EPC ESPANA**

L'usine de production d'ANFO, construite par EPC ESPANA à Vilatobas, a démarré sa production commerciale en mai 2010. Toutes les autorisations administratives et de sécurité ont été obtenues. La société est désormais capable de fournir ses clients espagnols avec sa propre production.

### **EPC ROMANIA**

En décembre 2010, la filiale du Groupe EPC en Roumanie a démarré la production commerciale sur sa ligne de production de matrice. Cette unité, destinée principalement au marché roumain où le Groupe EPC est un acteur majeur du Forage Minage, permet également de compléter le dispositif du Groupe en Europe centrale et orientale et de disposer d'une offre particulièrement compétitive dans une région à fort potentiel.

### **MCS (ARABIE SAOUDITE)**

Le Groupe EPC a constitué en 2009, sous le nom de MCS, une JOINT VENTURE en Arabie Saoudite avec la société Saoudienne MODERN CHEMICAL COMPANY en vue de produire et de commercialiser des explosifs civils sur le marché saoudien. Ce projet comprend deux usines d'ANFO et une usine d'émulsion.

Les travaux ont débuté dès fin 2009 et se sont poursuivis tout au long de l'exercice 2010. La première ligne de production d'ANFO a obtenu, en février 2011, l'agrément des autorités saoudiennes en termes de sécurité. Elle a démarré sa production en mars 2011.

Le Groupe EPC a signifié, en octobre 2010, à son partenaire MCC qu'il souhaitait exercer l'option lui permettant de porter sa participation dans leur filiale commune MCS de 10 à 40 %. Compte tenu des délais administratifs, l'augmentation de capital effective aura lieu en avril 2011.

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

## ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

### ZONE FRANCE BENELUX

| En M€                         | 2010    | 2009           |
|-------------------------------|---------|----------------|
| Chiffre d'Affaires            | 114 131 | <b>113 407</b> |
| Résultat Opérationnel Courant | 977     | <b>(2 008)</b> |

- L'activité a été en très faible croissance sur la zone France Benelux en 2010. Cette légère croissance a été portée dans l'activité Explosif pour les tunnels et par l'export notamment sur la zone Afrique. L'activité en carrière et les travaux de confortement en France et en Belgique sont restés en revanche très atones, faute de marchés d'infrastructure significatifs.
- Le secteur de la démolition et du désamiantage a connu une évolution contrastée. Après un premier semestre très faible en projets, le second semestre a été beaucoup plus dynamique tant dans le domaine du logement notamment en Région Parisienne que dans l'industrie.
- Le redressement du résultat opérationnel est principalement dû à l'amélioration du secteur des explosifs. Le secteur de la démolition et du désamiantage a réalisé une bonne performance en termes de résultat, conforme à 2009. Le secteur du forage minage a été lui en retrait marqué.

### ZONE EUROPE DU NORD – EUROPE DE L'EST

| En M€                         | 2010    | 2009           |
|-------------------------------|---------|----------------|
| Chiffre d'Affaires            | 112 543 | <b>100 437</b> |
| Résultat Opérationnel Courant | 4 490   | <b>5 885</b>   |

La croissance du chiffre d'affaires sur la zone est remarquable. La progression du chiffre d'affaires au Royaume Uni a permis de compenser la baisse de l'activité en Irlande et en Allemagne. L'activité a également connu une croissance solide tant en Suède et en Norvège qu'en République Tchèque et en Pologne, la Roumanie maintenant sa performance de 2009. La zone a également bénéficié d'un effet de change favorable sur la Livre Sterling, la Couronne Norvégienne, la Couronne Suédoise et le Zloty.

Le résultat opérationnel courant est en léger repli. Cette baisse s'explique par la diminution de la contribution de l'Irlande, du Royaume Uni et de la Norvège. Les résultats de l'Europe Centrale se sont en revanche nettement redressés, notamment en République Tchèque, du fait des excellentes performances commerciales de la filiale.

## ZONE EUROPE DU SUD, AFRIQUE ET AUTRES

| En M€                         | 2010   | 2009          |
|-------------------------------|--------|---------------|
| Chiffres d'Affaires           | 70 539 | <b>58 128</b> |
| Résultat Opérationnel Courant | 2 869  | <b>3 614</b>  |

L'activité progresse fortement en 2010 du fait à la fois des entrées de périmètre (notamment les sociétés de distribution en Afrique) et de la très bonne performance des filiales présentes au Maroc et en Guinée.

La baisse du résultat de la zone s'explique par l'effet combiné :

- de la mauvaise performance de l'activité de forage minage au Sénégal, société qui a fait l'objet d'une importante restructuration en milieu d'année,
- d'une amélioration des résultats sur la Guinée,
- d'une dégradation du résultat de l'Espagne, confrontée à un marché particulièrement déprimé,
- d'un maintien du résultat de l'Italie (hors effet de la cession de l'activité défense reclassée en éléments non courants),
- de l'apport en résultat (sur 4 mois) des sociétés de distribution africaines.

## ÉVOLUTION DES PRINCIPALES FILIALES

### En France

#### **EPC FRANCE**

L'exercice 2010 a été marqué par un redressement du chiffre d'affaires de l'ordre de 10 %, notamment à l'export. En France, l'activité est restée morose dans les carrières. En revanche, l'activité Tunnels a été particulièrement dynamique. L'export a été tiré par l'Afrique où la demande est restée très soutenue tout au long de l'exercice avec une accélération au dernier trimestre.

Le chiffre d'affaires hors taxes 2010 s'est élevé à 37,1 M€, contre 33.7 M€ pour l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation est positif à 1.6 M€, il était négatif de -1.2 M€ en 2009.

Le résultat net de l'exercice se solde par un bénéfice de 1.3 M€, contre une perte de 3.5 M€ au titre du précédent exercice.

## **SIMECO**

L'exercice 2010 a été très difficile pour SIMECO.

L'activité « confortement – travaux en accès difficile » a été très en dessous des attentes du fait du report par de nombreuses collectivités de leurs investissements sur le réseau routier.

L'activité « carrières », moins déterminante, s'est bien tenue grâce à des succès commerciaux remportés en début d'année 2010.

Le mix-produit a donc été nettement moins favorable que l'année précédente, ce qui a fortement pesé sur les résultats.

Le chiffre d'affaires s'est élevé à 10,2 M€, contre 13,9 M € au titre de l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation ressort en perte à -0,4 M€, contre un profit de 0,9 M€ en 2009.

Le résultat net de l'exercice 2010 se solde par une perte de 0,1 M€, contre un bénéfice de 0,6 M € au titre de l'exercice précédent.

## **ALPHAROC**

L'année 2010 a été portée par l'activité Tunnels chez ALPHAROC, qui a permis d'augmenter le chiffre d'affaires. L'activité Carrières et les autres activités de TP ont, en revanche, été décevantes du fait de la faiblesse du marché.

Le chiffre d'affaires s'est élevé à 13,4 M€, contre 8,9 M€ au titre de l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation, y compris opérations faites en commun, ressort en bénéfice de 0,1 M€, contre un bénéfice de 0,3 M€ en 2009. Il faut noter que le résultat de l'exercice précédent avait été porté par des reprises de provisions importantes sur des chantiers, ce qui ne s'est pas reproduit en 2010.

Le résultat net de l'exercice se solde par un bénéfice de 0,1 M€, contre un bénéfice de 0,4 M€ au titre de l'exercice précédent.

## **OCCAMAT**

L'activité a été contrastée sur l'année pour OCCAMAT. Après un premier semestre, où très peu d'affaires sont sorties, le deuxième semestre a marqué un vrai retournement du marché aussi bien dans le domaine industriel que dans celui des immeubles d'habitation.

Dans cette période, OCCAMAT a fait le choix de ne pas enregistrer d'affaires au premier semestre où les niveaux de prix étaient très bas, ce qui lui a permis de réaliser un excellent deuxième semestre en tirant profit du redémarrage du marché.

Le chiffre d'affaires s'est élevé à 20,1 M€, contre 24,1 M€ au titre de l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation ressort à 0,6 M€, contre 0,4 M€ en 2009.

Le résultat de l'exercice se solde par un bénéfice de 0,2 M€, à comparer au 0,1 M€ de l'année dernière.

## **ATD**

ATD a su saisir en 2010 des opportunités particulièrement intéressantes dans le domaine de la démolition industrielle. Un certain nombre de projets qui avaient été décalés en 2009 ont finalement été passés en commande. Cela confirme le très bon positionnement d'ATD sur ce secteur.

Le chiffre d'affaires s'est élevé à 12,8 M€, contre 12.2 M€ au titre de l'exercice précédent.

La bonne tenue des marges en réalisation a permis d'augmenter le résultat d'exploitation qui ressort à 0,9 M€, contre 0,4 M€ en 2008.

Après prise en compte de l'intéressement, de la participation et de l'impôt, le résultat net de l'exercice se solde par un bénéfice de 0,2 M€, comparable au résultat de l'exercice précédent.

## **PRODEMO**

PRODEMO a connu un premier semestre difficile, avec le report d'un certain nombre de chantiers. En revanche le marché en Région Parisienne a connu un redressement spectaculaire au second semestre qui permet à PRODEMO de terminer l'année avec un très bon carnet de commandes.

Le chiffre d'affaires, impacté par la faible activité au premier semestre, ressort en baisse à 6.0 M€, contre 8,2 M€ au titre de l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation ressort à 0, 5 M€, contre 0,6 M€ en 2009.

Le résultat net de l'exercice se solde par un bénéfice de 0,2 M€, contre un bénéfice de 0,6 M€ au titre de l'exercice précédent.

## **Filiales étrangères**

### **EPC UK**

Le chiffre d'affaires est à nouveau en nette progression pour s'établir à 43.7 M£ (50.9 M€), contre 39.5 M£ (44,6 M€) en 2009. Cette forte progression renforce la position de chef de file d'EPC UK sur le marché anglais.

Le résultat opérationnel s'établit à 1.3 M£ (1.5 M€), contre 3,8 M£ (4.2 M€) en 2009.

L'activité a été dynamique sur 2010, portée par les contrats enregistrés dans les mines de charbon qui ont plus que compensé la diminution des carrières et des travaux publics. Néanmoins, même s'ils ont représenté un volume intéressant, ils se traitent à un niveau de prix sensiblement inférieur, ce qui a pesé sur le niveau de marge.

Les « Additifs Diesel » ont connu un bon niveau d'activité en 2010, En revanche, les niveaux de marges exceptionnels de 2009 n'ont pas pu être reconduits. Pour mémoire, le contrat signé sur cette activité neutralise l'impact des mouvements de prix des matières premières. Cet impact avait été particulièrement positif en 2009.

Le résultat net ressort en baisse à +1 M£ (1.1 M€), contre +2.4 M£ (2,7 M€) en 2009.

### **EPC UK BLASTING SERVICES (FORAGE - MINAGE)**

Le chiffre d'affaires s'est fortement redressé en 2010 pour s'établir à 9.7 M£ (11.3 M€), contre 7.6 M£ (8,5 M€) en 2009, dépassant ainsi le très bon niveau atteint en 2008.

Le résultat opérationnel est positif à 0.1 M£ (0,12 M€), contre une perte de 0.1 M£ (0.2 M€) en 2009.

La société a bénéficié de la forte activité dans le secteur minier.

Le résultat net ressort à l'équilibre, contre une perte de 0.1 M£ (0,11 M€) en 2009

### **KEMEK en Irlande**

La situation a continué à se dégrader fortement sur le marché irlandais. Cette baisse, continue depuis le deuxième semestre 2008, s'est prolongée sur l'ensemble de l'exercice 2010. Elle traduit l'effondrement de l'activité tant dans le domaine de la construction que des Travaux Publics.

Dans ce contexte, le chiffre d'affaires a, à nouveau, fortement baissé pour s'établir à 15.5 M€, contre 25.2 M€ en 2009.

Pour faire face à cette contraction du marché, la société a mis en place, dès début 2009, un important plan de réduction d'effectif qui a porté ses fruits sur 2010 dans la mesure où le résultat d'exploitation est resté nettement positif à 1.3 M€ (contre 2.5 M€ en 2009). En trois ans les effectifs ont été ramenés de 127 personnes à 54 personnes. Un nouveau plan a été décidé pour faire face à la nouvelle baisse du marché.

A noter qu'en 2010 la société a trouvé un accord avec les représentants des salariés pour mettre fin à son principal plan de retraite à prestations définies en République d'Irlande.

Le résultat net est passé de 2 M€ en 2009 à 1 M€ en 2010.

### **EPC SVERIGE en Suède**

Le chiffre d'affaires d'EPC SVERIGE s'est nettement redressé en 2010 pour atteindre 121 MSEK (12.6 M€), contre 104 MSEK (10.9 M€) en 2009. Cette belle performance s'explique par la bonne tenue du marché suédois dont EPC SVERIGE a su profiter grâce aux investissements réalisés en 2009.

Le résultat opérationnel affiche un bénéfice de 3.5 MSEK (0,4 M€), contre 1.6 MSEK (0.1 M€) en 2009. Dans ce contexte d'activité porteur, la société a également profité d'un effet de change favorable, une partie significative de ses achats étant réalisée en Euro.

Le résultat net ressort en bénéfice de 1.5 MSEK (0.2 M€) après un résultat proche de l'équilibre en 2009.

### **SEI (EPC ITALIA)**

Le chiffre d'affaires s'est élevé à 38.8 M€, contre 33.9 M€ en 2009, soit une hausse de 14 %, retrouvant ainsi le niveau de 2008. Cette augmentation est en large partie due à l'activité Défense, l'activité Explosifs est restée stable sur la période.

Le résultat d'exploitation ressort en perte de 0.4 M€, contre un bénéfice de 1.4 M€ en 2009. Ce résultat intègre une perte de 1.7 M€ liée à la cession de l'activité Défense, si l'on retire le résultat de cet impact, le résultat d'exploitation ressort à 1.3 M€, conforme à 2009.

Le résultat net ressort en bénéfice à 0.2 M€, à comparer au 0.5 M€ de 2009. Il intègre une plus value de 1.7 M€ réalisée sur la cession à EPC UK d'EDSL. Ce profit intragroupe a été éliminé en consolidation.

## **EPC MAROC**

Le chiffre d'affaires s'est élevé à 125,2 MMAD (11,1 M€) en 2010, en augmentation par rapport à celui de l'année précédente qui s'élevait à 110,5 MMAD (9,7 M€). La société a su tirer partie d'un marché particulièrement dynamique dans tous les secteurs (travaux publics et bâtiment notamment). En sécurisant l'approvisionnement en explosifs du chantier du Port de Tanger Phase 2, la société s'est également constitué un intéressant carnet de commandes pour 2011 et 2012.

Le résultat d'exploitation progresse nettement à 12,8 MMAD (1,1 M€), contre 9,2 MMAD (0,8 M€) en 2009. Cela confirme l'excellent positionnement d'EPC MAROC sur son marché et sa capacité à générer des résultats de manière récurrente sur ces niveaux d'activité.

Le résultat net présente un bénéfice 8,8 MMAD (0,8 M€), à comparer à un bénéfice de 6,8 MMAD (0,6 M€) en 2009.

## **ÉVÉNEMENTS SURVENUS DEPUIS LA CLÔTURE DE L'EXERCICE**

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

Afin de tirer pleinement partie des opérations de croissance externe et de cession réalisées en 2010, le Groupe a initié un certain nombre d'opérations de simplification de son organigramme juridique. Ces opérations, débutées en 2010, seront pleinement effectives dès le début de l'exercice 2011.

Le GIE NITRO-BICKFORD, dont le Groupe a pris le contrôle à 100 % dans le cadre de l'opération conclue avec DAVEY BICKFORD en septembre 2010, a été transformé en SAS (Société par Actions Simplifiée) puis fusionné avec EPC FRANCE (anciennement NITROCHIMIE) au premier janvier 2011. Le nouvel ensemble, qui a son siège à Saint Martin de Crau et distribue ses produits sous le nom d'**EPC FRANCE**, devrait réaliser en 2011 un chiffre d'affaires de l'ordre de 45 millions d'Euros. Il disposera de tous les moyens de production et de distribution lui permettant de consolider sa position d'acteur majeur dans les explosifs en France et à l'export.

Les cinq sociétés de FORAGE MINAGE dont le Groupe est désormais propriétaire à 100 % en France (ALPHAROC, SIMECO, DTS, FMO et PYRENEES MINAGE) vont être fusionnées au sein d'une même et seule société organisée avec des agences régionales. Le nouvel ensemble, qui réalisera environ 30 millions d'Euros de chiffre d'affaires en 2011 et prendra le nom d'**ALPHAROC**, devient ainsi le leader sur le marché français du Forage Minage. Cette nouvelle organisation permettra d'optimiser la gestion des équipements ; elle permettra aussi de diffuser les savoir-faire propres à chacune des structures au niveau national grâce à l'excellente couverture géographique du nouvel ensemble.

Dans un souci de simplification et d'optimisation des coûts, les trois sociétés dont le Groupe est propriétaire en Allemagne : EPC DEUTSCHLAND SPRENGSTOFFE, EPC DEUTSCHLAND SPRENGTECHNIK et EPC DEUTSCHLAND LUTSCHER SPRENGTECHNIK, ont été fusionnées au premier janvier 2011 au sein d'une seule et même entité, **EPC DEUTSCHLAND**. Cette structure, qui dispose à la fois de moyens de commercialisation d'explosifs et de solides capacités en forage-minage, devrait réaliser en 2011 un chiffre d'affaires de l'ordre de 12 millions d'Euros.

Enfin, suite à la cession de l'activité Défense en Italie, le Groupe a décidé de fusionner au premier janvier deux de ses sociétés en Italie : la SEI et la SARDA. La société, qui commercialisera ses produits sous le nom d'**EPC ITALIA**, devrait réaliser un chiffre d'affaires d'environ 30 millions d'Euros en 2011.

## POLITIQUE SÉCURITÉ SANTÉ ENVIRONNEMENT

EPC a poursuivi les axes prioritaires suivants en matière de Sécurité Santé Sûreté Environnement en 2010 :

- Le système de gestion de la sécurité, santé, environnement.
- Des actions plus spécifiques en matière de sécurité santé.
- Le renforcement de la sûreté.
- L'environnement au travers des IFRS et de REACH.

### SYSTÈME DE GESTION GROUPE

Le système de gestion de sécurité santé environnement du Groupe EPC s'applique pour l'ensemble des implantations situées en Europe, en Afrique ou au Moyen-Orient quelles que soient leurs activités.

A ce titre, toute nouvelle entité rejoignant le Groupe EPC fait l'objet d'un processus d'intégration. Ainsi, des changements d'organisation ont abouti à l'intégration, au sein de la zone Afrique Moyen Orient, de quatre nouvelles filiales au Sénégal, au Cameroun, au Gabon et en Guinée. Pour ces 4 nouvelles filiales, le processus d'intégration s'est traduit par la démarche suivante :

- présentation, en octobre 2010, de la démarche sécurité à mettre en place lors d'une réunion de la zone concernée ;
- accompagnement sur le terrain, en décembre 2010, par la Direction Zone et la Direction SSE Groupe pour formation et présentation au personnel de la démarche.

Le système de gestion repose sur :

- Un engagement fort de la Direction du Groupe et des Directions des Filiales, matérialisé par une déclaration Santé Sécurité Environnement du Groupe EPC spécifiant :
  - La vision du Groupe EPC et les objectifs en matière de Sécurité Santé Environnement ont été mis à jour. Cette mise à jour s'est accompagnée d'une demande expresse du Groupe à toutes les filiales de communiquer à tous les salariés cette nouvelle politique sous la forme d'une pause sécurité à effectuer au 1<sup>er</sup> semestre 2010. Cette nouvelle politique revendique le ZERO accident.

Les éléments apportés en 2010 au système de la gestion de la sécurité, santé et environnement du Groupe EPC sont les suivants :

- **Comité :**

La composition du comité de Direction Groupe « sécurité santé environnement » a été modifiée pour mieux coller aux changements d'organisation. Les membres sont : la direction générale, les directions opérationnelles, notamment celles correspondant aux cinq zones géographiques, et deux fonctionnels.



- **Objectifs 2010 :**

Le processus de définition des objectifs a été complètement revu de la façon suivante :

- Définition des orientations, le 8 octobre 2010, pour l'année 2011 par le Comité Groupe ;
- Déclinaison des orientations sous forme d'objectifs par le réseau fonctionnel sécurité santé environnement en réunion plénière le 13 octobre 2010 ;
- Préparation d'une version finale d'objectifs à la direction générale début Janvier 2011 ;
- Validation des objectifs 2011 par le Comité Groupe SSE le 12 janvier 2011.

- **Mise en place d'indicateurs SSE clé de performance :**

Cinq indicateurs ont été définis et font l'objet d'une présentation par chaque directeur de zone lors des quatre réunions annuelles du Comité SSE Groupe :

1. Les visites STOP.
2. La notification à la direction générale de tout accident avec arrêt.
3. La réalisation d'analyse après chaque accident.
4. La réalisation de pauses sécurité.
5. L'audit sécurité.

## **DES ACTIONS EN MATIÈRE DE SÉCURITÉ SANTÉ**

Pour 2010, les actions supplémentaires initiées par le Groupe ont été :

- **Évaluation individuelle:**

Un processus d'évaluation individuelle intégrant une revue des objectifs a été mis en place. Fin 2010, une évaluation individuelle des dirigeants rapportant à la direction générale a été effectuée avec un suivi par le service DRH Siège.

- **Gestion de crise:**

Le standard de gestion de crise a été élaboré. Un groupe de travail, constitué d'un représentant pour 7 pays, dans lesquels le Groupe est présent, a pour objectif de décliner ce standard sous forme de fiche réflexe, de scénario, de registre de risque, de manuel,....

- **Partage d'expériences:**

Les filiales sont encouragées à partager leurs expériences en matière de bonnes pratiques de sécurité santé. Certaines ont participé à un séminaire « DUPONT SAFETY AWARD » organisé par DUPONT en octobre à Genève.

- **Remontée des situations dangereuses et de presqu'accidents :**

Une action de sensibilisation à l'importance de la remontée de ces événements a été effectuée avec succès, pour partager les bonnes pratiques, sur un périmètre restreint à la France pour améliorer les résultats dans ce domaine.

- **Formation :**

Un programme de poursuite de formation aux visites de sécurité sur le terrain par les directions locales et leurs équipes a été mis en place au cours de l'exercice et ce pour plusieurs pays : la Suède, la Norvège, le Sénégal, le Cameroun, le Gabon et la Guinée. À ce jour, 117 dirigeants sont formés à ces visites, conçues pour améliorer la sécurité grâce à des changements de comportement. Ces visites sécurité sont l'occasion sur le terrain de se rendre compte des situations dangereuses, de les identifier et de les corriger en associant le personnel concerné.

- **Pauses sécurité :**

Trois pauses sécurité, exigées par la direction générale, ont été réalisées sur le risque routier, sur la communication de la politique sécurité et sur la préparation aux conditions hivernales.

## **LE RENFORCEMENT DE LA SÛRETÉ**

Des efforts marqués pour le renforcement de la sûreté ont été déployés dans plusieurs pays, notamment pour rendre plus sûr le déplacement des salariés.

Un programme d'assistance crise et sécurité, destiné aux salariés du Groupe EPC dans le cadre de leurs déplacements ou séjours professionnels à l'étranger, est en place depuis 2010.

Ce programme d'assistance met l'accent sur la prévention et la préparation des voyages en mettant à disposition des salariés des outils via un site web par :

- des informations liées à la sécurité du pays ;
- les précautions à respecter pour une bonne organisation des voyages.

## **L'ENVIRONNEMENT**

- **IFRS : Décontamination, Démantèlement, Dépollution de sols.**

Un suivi des dépenses, dans le cadre des obligations liées aux normes comptables IFRS, est réalisé chaque année. Il est apparu nécessaire de remettre à jour la méthodologie utilisée jusqu'alors.

Une nouvelle étude, lancée en 2010, a permis d'affiner le modèle d'estimation des dépenses liées à l'environnement concernant les trois thématiques suivantes : décontamination, démantèlement, dépollution de sols.

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

1. Couvrir tous les métiers du Groupe et non pas se limiter uniquement à des usines de production.
2. Faciliter et fiabiliser les mises à jour annuelles.
3. Faciliter les contrôles des commissaires aux comptes.
4. Intégrer les retours d'expériences des 5 dernières années.

Le détail des impacts financiers liés à cette revue figure en note 6.14 dans l'annexe aux comptes consolidés.

- **REACH :**

REACH, nouvelle réglementation européenne adoptée en décembre 2006, correspond à l'enregistrement, l'évaluation, l'autorisation et aux restrictions relatives à l'usage des substances chimiques. Il s'agit de s'assurer que les produits chimiques sont sûrs et que l'information liée à la sécurité est disponible sur toute la chaîne d'approvisionnement.

Pour le Groupe EPC, deux substances : d'une part le nitrate de monométhylamine, intermédiaire pour la fabrication de gels explosifs et, d'autre part, le diéthyl hexyl nitrate, additif pour le gasoil, ont fait l'objet d'un dépôt de dossier d'enregistrement à l'ECHA en novembre 2010.

- **Sites SEVESO**

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

Par ailleurs, les polices d'assurance Groupe, mises en place lors de la constitution de la société captive de réassurance EPCapRé, intègrent trois types de couverture :

- Responsabilité Civile Exploitation.
- Responsabilité Civile Générale.
- Responsabilité Civile Atteintes à l'Environnement.

Le périmètre de ces polices d'assurance a été élargi en 2010 aux filiales en Pologne, Roumanie et Maroc.

## **RÉSULTATS DU GROUPE EPC POUR 2010**

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

Ces résultats montrent une amélioration de la performance :

- une réduction du nombre d'accidents de 35 % depuis 2007
- une réduction du taux de fréquence de 41 % depuis 2006.

|  | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|--|------|------|------|------|------|
| Nombre d'accidents avec arrêt              | 97   | 99   | 75   | 70   | 66   |
| Taux de fréquence des accidents avec arrêt | 30   | 26   | 18   | 18   | 17   |
| Taux de gravité des accidents avec arrêt   | 0.75 | 0.90 | 0.36 | 0.36 | 0,62 |

## RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

Le Groupe poursuit ses projets de développement des technologies d'explosifs « vrac » ainsi que le développement de cartouches d'émulsion et de boosters répondant mieux aux attentes des clients Mines, Carrières et Travaux Publics.

Par ailleurs, sont développées de nouvelles approches de gestion des tirs, depuis la conception des plans de tirs jusqu'aux contrôles après la réalisation des tirs, visant à optimiser les paramètres d'exploitation des clients du Groupe.

Le Groupe a décidé de créer une structure dédiée à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. Cette structure regroupera les différents moyens de Recherche et Développement du Groupe ainsi que la réalisation des installations et des équipements mettant en œuvre les technologies du Groupe.

## PERSPECTIVES 2011

Pour la zone France Benelux, le marché devrait rester relativement atone en 2011, tant dans les explosifs que dans le forage minage. L'export devrait néanmoins être plus dynamique, notamment sur l'Afrique où les développements miniers se multiplient. L'année 2011 sera également marquée par des réorganisations importantes tant chez EPC FRANCE (fusion avec le GIE NITRO-BICKFORD) que chez ALPHAROC (fusion avec DTS, SIMECO, PYRENEES MINAGE et FMO) qui doivent apporter un gain en termes de frais généraux et d'efficacité. Dans la démolition, les carnets de commande sont solides et l'activité devrait rester soutenue au moins jusqu'en juin. Il est difficile d'avoir une visibilité au-delà, même si les fondamentaux restent bien orientés.

L'activité sur la zone Europe du Nord et de l'Est est attendue en hausse en 2010, notamment en Scandinavie où les perspectives sont porteuses notamment sur le marché suédois. L'activité en Angleterre devrait légèrement progresser, compensant la nouvelle baisse attendue en Irlande. La Pologne devrait être le moteur de la croissance en 2011 en Europe centrale, le marché restant particulièrement porteur. On attend une consolidation en République Tchèque après la belle progression de 2010 et une certaine stabilité en Allemagne et en Roumanie.

L'activité de la zone Europe du Sud, Afrique et Moyen Orient devrait progresser grâce aux sociétés récemment acquises. A l'image de la France, l'Espagne et l'Italie son attendues stables par rapport à 2010. On attend au Maroc le maintien des bonnes performances enregistrées en 2010. Cette zone intégrera pour la première fois en 2011, en année pleine, les activités de distribution en Afrique subsaharienne, et les premières contributions de l'Arabie Saoudite.

## FRANCHISSEMENT DE SEUIL

Nous n'avons reçu, au cours de l'exercice, aucun avis de franchissement d'un seuil de détention de 5 % de nos actions.

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

- détention entre 5 % et 10 % du capital : COMPAGNIE FINANCIERE NOBEL,
- détention entre 50 % et 66,66 % du capital : Société E.J. BARBIER (plus de 66.66 % des droits de vote).

## TRANSACTIONS SUR TITRES

En 2010, selon les chiffres cumulés publiés en fin d'exercice par EURONEXT, le volume des transactions sur les actions de la Société a concerné, sur l'ensemble de l'année, 2 735 titres, soit 1,62 % des actions, pour un montant en capitaux de 715 750 €, ce qui représente une valeur moyenne de 261,70 € par titre.

Ces chiffres sont à comparer aux 2 326 titres échangés en 2009 pour un montant en capitaux de 504 260 €.

A fin décembre 2010, le cours de l'action s'élevait à 251 €, contre 238,98 € l'année précédente.

Le 31 décembre 2010, votre Société détenait 16 102 de ses propres actions, d'une valeur nominale de 31 € chacune, représentant 9,56 % du capital, qu'elle avait achetées au prix moyen de 153,97 €, conformément aux dispositions de l'article L.225-209 du Code de commerce.

L'Assemblée Générale Ordinaire du 19 juin 2010 a renouvelé l'autorisation donnée au Conseil d'opérer en Bourse sur les actions de la Société en vue de régulariser les cours, par achat et/ou vente de petites quantités d'actions, en contre tendance du marché et en respectant les conditions suivantes :

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

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

Nous vous proposons de renouveler l'autorisation donnée au Conseil d'Administration pour opérer en Bourse sur les actions de la Société en vue de régulariser les cours par achat et/ou vente, en contre tendance du marché, de petites quantités d'actions ne pouvant, en tout état de cause, représenter plus de 0,44 % du capital social et moyennant un prix maximum d'achat de 240 € et un prix minimum de vente de 300 €.

## PRISES DE PARTICIPATION

L'opération NITRO-BICKFORD a conduit EPC à augmenter son pourcentage de détention dans les filiales suivantes :

- EPC FRANCE
- GIE NITRO-BICKFORD
- SIMECO
- DTS
- FMO
- CORSE EXPANSIF
- SOCIETE GABONAISE D'EXPLOSIFS
- SOCIETE SENEGALAISE D'EXPLOSIFS
- SOCIETE CAMEROUNAISE D'EXPLOSIFS
- COMPAGNIE GUINEENNE DE PRODUITS CHIMIQUES
- EEI
- NITRATES ET ENGRAIS
- KINSITE

Elle a également permis d'acquérir les titres de la société SONOUVEX, société qui est propriétaire des dépôts d'explosifs anciennement détenus de DAVEY-BICKFORD (Flines, Cheuby, La Motte, Mortagne et Cabriès).

## ADMINISTRATEURS

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

|                                      | Le Président<br>Paul de BRANCION | Le Directeur Général<br>Olivier OBST      | Henri LORAIN                                   |
|--------------------------------------|----------------------------------|---|--|
| Président                            | E.J. BARBIER                     | DEMOSTEN                                  |  |
|                                      | DEMOKRITE                        | EPC MINTEK EUROPE                         |  |
|                                      | EPC MINETECH                     | SMA                                       |  |
|                                      | LES DEPOTS D'EXPLOSIFS           | SOCCAP                                    |  |
|                                      | DIOGEN                           |   |  |
|                                      | GENISSIAT PARTICIPATIONS         |   |  |
| Président du CA<br>et Administrateur | SA EPC                           | EDSL (Grande Bretagne)                    |  |
|                                      | EPCapRé (Luxembourg)             | KEMEK (Irlande)                           |  |
|                                      | EPC BELGIQUE (Belgique)          | SERAFINA (Espagne)                        |  |
|                                      | DGOM3 (Belgique)                 |   |  |
|                                      | GALILEO EXPLOSIVOS (Espagne)     |   |  |
|                                      | EPC UK (Grande Bretagne)         |   |  |
|                                      | EPC MAROC (Maroc)                |   |  |
|                                      | INTER.E.M (Italie)               |   |  |
| SARDA (Italie)                       |                                  |   |  |
| SEI (Italie)                         |                                  |   |  |
| Vice Président et<br>Administrateur  |                                  | MCS (Arabie Saoudite)                     | AREAS DOMMAGES,<br>49 rue Miromesnil, Paris 8e |
| Administrateur                       | EPC NORGE (Norvège)              | DGOM3 (Belgique)                          | EPC  |
|                                      | EPC SVERIGE (Suède)              | EPC ESPANA (Espagne)                      | EPCapRé (Luxembourg)                           |
|                                      |                                  | EPC NORGE (Norvège)                       | EPC UK (Grande Bretagne)                       |
|                                      |                                  | EPC SVERIGE (Suède)                       | SEI (Italie)                                   |
|                                      |                                  | EPC UK (Grande Bretagne)                  | INTER.E.M. (Italie)                            |
|                                      |                                  | GALILEO (Espagne)                         | AREAS VIE,<br>49 rue Miromesnil, Paris 8       |
|                                      |                                  | IIE (Irlande)                             |  |
|                                      |                                  | INTER.E.M (Italie)                        |  |
|                                      |                                  | SEI (Italie)                              |  |
|                                      | SARDA (Italie)                   |   |  |
|                                      | UIE (Irlande)                    |   |  |
| Gérant                               | SICIEX                           | Représentant LDE,<br>Gérante d'EPC FRANCE |  |
| Co-représentant                      | d'EPC à la présidence de SMG     |   |  |
| Directeur<br>Général                 |                                  | DEMOKRITE                                 |  |
|                                      |                                  | DIOGEN                                    |  |
|                                      |                                  | EPC                                       |  |
|                                      |                                  | EPC MINETECH                              |  |
|                                      |                                  | GENISSIAT PARTICIPATIONS                  |  |
|                                      | LES DEPOTS D'EXPLOSIFS           |   |  |
| Représentant<br>permanent            |                                  | d'EPC FRANCE au CA de<br>SMG              |  |
|                                      |                                  | d'EPC au CA de SMG                        |  |
| Représentant                         |                                  | d'EPC au CA de KINSITE                    |  |
|                                      |                                  | d'EPC au CA d'EPCapRé<br>(Luxembourg)     |  |
|                                      |                                  | d'EPC administrateur<br>d'EPC BELGIQUE    |  |
|                                      |                                  | et MARODYN (Maroc)                        |  |

## RÉMUNÉRATION DES MANDATAIRES SOCIAUX

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

## RÉMUNÉRATIONS ET AVANTAGES EN NATURE

| <b>Tableau 1: Tableau de synthèse des rémunérations et des options et actions attribuées à chaque dirigeant mandataire social</b> |         |         |
|---|---------|---------|
| <b>Paul de BRANCION - Président</b>   | 2010    | 2009    |
| Rémunérations DUES au titre de l'exercice (détaillées au tableau 2)   | 433 683 | 398 646 |
| Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice (détaillées au tableau 4)  |         |         |
| Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice (détaillées au tableau 6)                               |         |         |
| <b>TOTAL</b>  | 433 683 | 398 646 |

| <b>Henri LORAIN - Vice président</b>  |        |        |
|---|--------|--------|
|   | 2010   | 2009   |
| Rémunérations DUES au titre de l'exercice (détaillées au tableau 2)                                 | 27 962 | 94 024 |
| Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice (détaillées au tableau 4)                |        |        |
| Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice (détaillées au tableau 6) |        |        |
| <b>TOTAL</b>  | 27962  | 94 024 |

| <b>Olivier OBST - Directeur Général</b>   |         |         |
|---|---------|---------|
|   | 2010    | 2009    |
| Rémunérations DUES au titre de l'exercice (détaillées au tableau 2)                                 | 282 168 | 218 936 |
| Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice (détaillées au tableau 4)                |         |         |
| Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice (détaillées au tableau 6) |         |         |
| <b>TOTAL</b>  | 282 168 | 218 936 |

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

| <b>Paul de BRANCION - Président</b> | 2010           |                 | 2009           |                 |
|-------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|                                     | montants dus   | montants versés | montants dus   | montants versés |
| Rémunération fixe                   | 394 792        | 394 792         | 368 357        | 368 909         |
| Rémunération variable               | 1 982          | 1 982           | 1 703          | 1 703           |
| Rémunération exceptionnelle         |                |                 |                |                 |
| Jetons de présence                  | 31 917         | 31 917          | 23 594         | 23 594          |
| Avantages en nature                 | 4 992          | 4 992           | 4 992          | 4 992           |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>433 683</b> | <b>433 683</b>  | <b>398 646</b> | <b>398 646</b>  |

| <b>Henri LORAIN - Vice Président</b> | 2010          |                | 2009          |                 |
|--------------------------------------|---------------|----------------|---------------|-----------------|
|                                      | montants dus  | montant versés | montants dus  | montants versés |
| Rémunération fixe                    | 0             | 0              | 72 324        | 72 324          |
| Rémunération variable                |               |                |               |                 |
| Rémunération exceptionnelle          |               |                |               |                 |
| Jetons de présence                   | 27 962        | 27 962         | 21 700        | 21 700          |
| Avantages en nature                  |               |                |               |                 |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>27 962</b> | <b>27 962</b>  | <b>94 024</b> | <b>94 024</b>   |

| <b>Olivier OBST - Directeur Général</b> | 2010           |                | 2009           |                 |
|---|----------------|----------------|----------------|-----------------|
|   | montants dus   | montant versés | montants dus   | montants versés |
| Rémunération fixe                       | 249 893        | 249 893        | 204 827        | 204 827         |
| Rémunération variable                   | 3 879          | 3 879          | 0              | 0               |
| Rémunération exceptionnelle             |                |                |                |                 |
| Jetons de présence                      | 23 644         | 23 644         | 12 921         | 12 921          |
| Avantages en nature                     | 4 752          | 4 752          | 1 188          | 1 188           |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>282 168</b> | <b>282 168</b> | <b>218 936</b> | <b>218 936</b>  |



| <b>Tableau 4: Options de souscription ou d'achat d'actions attribuées durant l'exercice à chaque dirigeant mandataire social</b> |                    |  |   |   |                 |                    |
|--|--------------------|--|---|---|-----------------|--------------------|
| Options attribuées à chaque dirigeant mandataire social  | N° et date du plan | Nature des options (achat ou souscription) | Valorisation des options selon la méthode retenue pour les comptes consolidés | Nombre d'options attribuées durant l'exercice | Prix d'exercice | Période d'exercice |
| <b>NÉANT</b>   |                    |  |   |   |                 |                    |

| <b>Tableau 5: Options de souscription ou d'achat d'actions levées durant l'exercice par chaque dirigeant mandataire social</b> |                    |  |   |   |                 |                    |
|--|--------------------|--|---|---|-----------------|--------------------|
| Options levées par chaque dirigeant mandataire social  | N° et date du plan | Nature des options (achat ou souscription) | Valorisation des options selon la méthode retenue pour les comptes consolidés | Nombre d'options attribuées durant l'exercice | Prix d'exercice | Période d'exercice |
| <b>NÉANT</b>   |                    |  |   |   |                 |                    |

| <b>Tableau 6 : Actions de performance attribuées à chaque dirigeant mandataire social</b> |
|---|
| <b>NÉANT</b>  |
| Aucune action de performance n'a été attribuée par la société en 2010                     |

| <b>Tableau 7 : Actions de performance devenues disponibles durant l'exercice</b> |
|--|
| <b>NÉANT</b>   |
| Aucune action de performance n'est disponible en 2010                            |

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

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

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

## RÉGIMES DE RETRAITE COMPLÉMENTAIRE

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

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

## RÉMUNÉRATION DES AUTRES ADMINISTRATEURS

| <i>Tableau 3: Tableau sur les jetons de présence</i> |   |   |
|--|---|---|
| Membres du Conseil                                   | Jetons de présence versés en N-1 au titre de l'exercice N-2 | Jetons de présence versés en N au titre de l'exercice N-1 |
| Paul de BRANCION                                     | 7 000 €   | 14 000 €  |
| Patrick JARRIER                                      | 7 000 €   | 7 000 €   |
| Pierre LAVERGNE                                      | 7 000 €   | 8 000 €   |
| Henri LORAIN   | 7 000 €   | 7 000 €   |
| Roger RICHARD  | 7 000 €   | 8 000 €   |
| Aurélien KREJBICH                                    | 7 000 €   | 8 000 €   |
| Elisabeth LABROILLE                                  | -   | 8 000 €   |
| Jacqueline DUTHEIL de la ROCHERE                     | -   | 8 000 €   |
| Laure CHERLONEIX                                     | 7 000   | -   |
| Antoine DARBOIS                                      | 7 000   | -   |
| <b>TOTAL</b>   | <b>56 000 €</b>   | <b>68 000 €</b>   |

Par ailleurs, conformément aux statuts d'EPC, le Conseil d'Administration du 19 mai 2010 a décidé du versement des rémunérations suivantes :

### Comité d'Audit :

Patrick JARRIER (Président) : 4 000 €  
Henri LORAIN (Vice-président et Membre) : 3 000 €  
Pierre LAVERGNE (Membre) : 1 000 €

### Comité de Stratégie :

Patrick JARRIER (Membre) : 1 000 €  
Aurélien KREJBICH (Membre) : 1 000 €

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

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

## RÉSULTAT SOCIAL – AFFECTATION DU RÉSULTAT

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

- **1 949 005,30 €**
- A laquelle il faut ajouter le report à nouveau antérieur - 833 021,57 €
- Formant un total de : - 2 782 026,87 €

Nous vous proposons de ne pas distribuer de dividendes cette année.

Nous vous proposons l'affectation suivante :

- Autres réserves - 2 000 000,00 €
- Report à nouveau - 782 026,87 €
- **2 782 026,87 €**

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

|                           | <b>Exercice<br/>2009</b> | <b>Exercice<br/>2008</b> | <b>Exercice<br/>2007</b> |
|---------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Pour l'action             | 0,00 €                   | 0,00 €                   | 6,75 €                   |
| Pour la part de fondateur | 0,00 €                   | 0,00 €                   | 12,87 €                  |

## PROJET DE RÉSOLUTIONS

En résumé, nous vous proposons :

1. d'approuver les rapports des commissaires aux comptes dans toutes leurs parties, ainsi que les comptes sociaux et consolidés, inventaires, bilan, compte de résultat et annexe de l'exercice 2010,
2. de donner quitus de leur gestion aux Administrateurs en fonction,
3. de ratifier l'affectation des résultats mentionnée ci-dessus,
4. de fixer le montant des jetons de présence à 84 000 €,
5. de renouveler l'autorisation donnée au Conseil pour opérer en Bourse sur les actions de la Société en vue de régulariser les cours,
6. de prendre acte du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les opérations visées à l'article 225-38 du Code du Commerce et approuver en tant que de besoins les dites opérations, et renouveler aux Administrateurs en fonction les autorisations prévues par ledit article
7. de renouveler le mandat d'administrateur de M. Patrick Jarrier, administrateur sortant et rééligible, pour une durée de six années soit jusqu'à l'Assemblée appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos en 2016.

Fait à Paris, le 28 mars 2011

Le Président

# Résultats financiers au cours des cinq derniers exercices

(articles 133, 135 et 148 du décret sur les sociétés commerciales)

| <b>NATURE DES INDICATIONS</b>   | <b>2 006</b> | <b>2 007</b> | <b>2 008</b> | <b>2 009</b> | <b>2 010</b> |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>I. SITUATION FINANCIERE EN FIN D'EXERCICE</b>  |              |              |              |              |              |
| a) Capital social   | 5 220 400    | 5 220 400    | 5 220 400    | 5 220 400    | 5 220 400    |
| b) Nombre d'actions émises  | 168 400      | 168 400      | 168 400      | 168 400      | 168 400      |
| c) Nombre d'obligations convertibles en actions   | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>II. RESULTAT GLOBAL DES OPERATIONS EFFECTIVES</b>  |              |              |              |              |              |
| a) Chiffre d'affaires hors taxes  | 2 918 976    | 3 128 766    | 3 847 988    | 2 304 104    | 2 928 619    |
| b) Bénéfice avant impôts, amortissements et provisions  | 9 007 388    | 7 666 780    | 3 405 224    | (579 604)    | (6 755 345)  |
| c) Impôts sur les bénéfices   | (103 907)    | (518 868)    | (964 597)    | (462 668)    | (668 680)    |
| d) Bénéfice après impôts, amortissements et provisions  | 6 817 095    | 7 524 387    | (27 203 851) | (4 227 116)  | (1 949 005)  |
| e) Montant des bénéfices distribués   | 1 234 933    | 1 515 600    |              |              |              |
| f) Affectation aux réserves   | 6 000 000    | 6 000 000    | (26 000 000) | (4 000 000)  | (2 000 000)  |
| g) Mouvements résultats reportés à nouveau  | (417 838)    | 8 787        | (1 203 851)  | (227 116)    | 50 995       |
| <b>III. RESULTAT DES OPERATIONS REDUIT A UNE SEULE ACTION</b>                                   |              |              |              |              |              |
| a) Bénéfice après impôts, mais avant amortissements et provisions                               | 40,58        | 36,46        | 19,46        | (0,52)       | (27,11)      |
| b) Bénéfice après impôts, amortissements et provisions  | 30,36        | 33,51        | (121,16)     | (18,83)      | (8,68)       |
| c) Dividende versé à chaque action  | 6,75         | 6,75         |              |              |              |
| <b>IV. PERSONNEL</b>  |              |              |              |              |              |
| a) Nombre de salariés   | 3            | 3            | 3            | 2            | 2            |
| b) Montant de la masse salariale  | 461 771      | 496 426      | 533 629      | 495 595      | 447 785      |
| c) Montant des sommes versées au titre des avantages Sécurité Sociale, oeuvres sociales, etc... | 837 253      | 850 436      | 884 133      | 862 076      | 885 383      |

COMPTES ANNUELS  
AU 31 DÉCEMBRE 2010

---

# Compte de résultat de l'exercice

(en milliers d'Euros)

|  | 2010           | 2009           |
|--|----------------|----------------|
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                                   |                |                |
| Ventes de marchandises   | 1 519          | 914            |
| Production vendue (biens et services)                            | 1 410          | 1 390          |
| <b>Montant net du chiffre d'affaires</b>                         | <b>2 929</b>   | <b>2 304</b>   |
| Reprises sur provisions, amortissements et transferts de charges | 157            | 145            |
| Autres produits  | 98             | 185            |
|  | <b>3 184</b>   | <b>2 634</b>   |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                    |                |                |
| Achats de marchandises   | 1 228          | 738            |
| Achats de matières premières et autres approvisionnements        |                |                |
| Variation de stock   |                |                |
| Autres achats et charges externes                                | 5 714          | 5 442          |
| Impôts, taxes et versements assimilés                            | 300            | 291            |
| Salaires et traitements.   | 448            | 496            |
| Charges sociales.  | 885            | 858            |
| Dotations aux amortissements et aux provisions :                 |                |                |
| • Sur immobilisations : dotations aux amortissements             | 19             | 15             |
| • Sur actif circulant : dotations aux provisions                 | 9              |                |
| • Pour risques et charges : dotations aux provisions             |                |                |
| Autres charges   | 93             | 119            |
|  | <b>8 696</b>   | <b>7 959</b>   |
| <b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>                                   | <b>(5 512)</b> | <b>(5 325)</b> |

|   | <b>2010</b>    | <b>2009</b>    |
|---|----------------|----------------|
| <b>PRODUITS FINANCIERS</b>                                    |                |                |
| De participations   | 2 724          | 3 818          |
| D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé | 898            | 1 524          |
| Autres intérêts et produits assimilés.                        | 123            | 167            |
| Reprises sur provisions et transferts de charges              | 11 747         | 6 578          |
| Différences positives de change..                             | 0              | 2              |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement | 7              | 59             |
|   | <b>15 499</b>  | <b>12 148</b>  |
| <b>CHARGES FINANCIÈRES</b>                                    |                |                |
| Dotations aux amortissements et aux provisions                | 6 853          | 10 782         |
| Intérêts et charges assimilées                                | 6 261          | 779            |
| Différences négatives de change.                              | 19             | 1              |
|   | 13 133         | 11 561         |
| <b>RÉSULTAT FINANCIER</b>                                     | <b>2 366</b>   | <b>587</b>     |
| <b>RÉSULTAT COURANT avant impôts</b>                          | <b>(3 146)</b> | <b>(4 738)</b> |
| <b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>                                 |                |                |
| Sur opérations de gestion                                     | 69             | 53             |
| Sur opérations en capital                                     | 1 400          |                |
| Reprises sur provisions et transferts de charges              |                |                |
|   | <b>1 469</b>   | <b>53</b>      |
| <b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>                                |                |                |
| Sur opération de gestion                                      | 7              | 5              |
| Sur opération en capital                                      | 91             |                |
| Dotations aux amortissements et aux provisions                | 843            |                |
|   | 941            | 5              |
| <b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL</b>                                  | <b>528</b>     | <b>48</b>      |
| Impôts sur les bénéfices.                                     | (669)          | (463)          |
| <b>TOTAL DES PRODUITS</b>                                     | <b>20 152</b>  | <b>14 835</b>  |
| <b>TOTAL DES CHARGES</b>                                      | <b>22 101</b>  | <b>19 062</b>  |
| <b>BÉNÉFICE OU PERTE</b>                                      | <b>(1 949)</b> | <b>(4 227)</b> |

# Bilan

(en milliers d'Euros)

| ACTIF   | 2010           |                              | 2009           |               |
|---|----------------|------------------------------|----------------|---------------|
|   | BRUT           | Amortissements et provisions | NET            | NET           |
| <b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>                                     |                |                              |                |               |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>                        |                |                              |                |               |
| Autres  | 2              | -                            | 2              | 2             |
| <b>Immobilisations corporelles</b>                          |                |                              |                |               |
| Terrains  | 4 254          | 17                           | 4 237          | 3 967         |
| Constructions   | 4 818          | 4 171                        | 647            | 107           |
| Installations techniques, matériel et outillage industriels | 2              | 2                            | -              | -             |
| Autres  | 86             | 86                           | 0              | 2             |
| Immobilisations corporelles en cours                        | 24             | -                            | 24             | 59            |
| Avances et acomptes   |                |                              |                |               |
| <b>Immobilisations financières</b>                          |                |                              |                |               |
| Participations  | 85 464         | 30 817                       | 54 647         | 39 985        |
| Créances rattachées à des participations                    | 32 587         | 5 856                        | 26 731         | 34 889        |
| Autres titres immobilisés                                   |                |                              |                |               |
| Prêts   | 699            | 609                          | 90             | 90            |
| Autres  |                |                              |                |               |
|   | <b>127 936</b> | <b>41 558</b>                | <b>86 378</b>  | <b>79 101</b> |
| <b>ACTIF CIRCULANT</b>                                      |                |                              |                |               |
| <b>Stocks et en-cours</b>                                   |                |                              |                |               |
| Matières premières et autres approvisionnements             | -              | -                            | -              | -             |
| En-cours de production (biens et services).                 | -              | -                            | -              | -             |
| <b>Avances et acomptes versés sur commande</b>              | 580            |                              | 580            |               |
| <b>Créances</b>   |                |                              |                |               |
| Créances clients et comptes rattachés                       | 2 251          | 9                            | 2 242          | 2 289         |
| Autres  | 21 992         | 584                          | 21 408         | 13 090        |
| <b>Valeurs mobilières de placement</b>                      |                |                              |                |               |
| Actions propres   | 2 478          | -                            | 2 478          | 2 478         |
| Autres titres   | 5 491          | -                            | 5 491          | 1 077         |
| <b>Disponibilités</b>                                       | 46             | -                            | 46             | 31            |
| <b>Compte de régularisation</b>                             |                |                              |                |               |
| Charges constatées d'avance                                 | 78             | -                            | 78             | 154           |
| <b>Écart de conversion actif</b>                            | <b>32 916</b>  | <b>593</b>                   | <b>32 323</b>  | <b>19 119</b> |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL</b>  | <b>160 852</b> | <b>42 151</b>                | <b>118 701</b> | <b>98 220</b> |



| PASSIF   | 2010           | 2009          |
|--|----------------|---------------|
| <b>Capitaux propres</b>                                |                |               |
| Capital  | 5 220          | 5 220         |
| Ecarts de réévaluation                                 | 2 386          | 2 417         |
| <b>Réserves</b>  |                |               |
| Réserve légale   | 522            | 522           |
| Réserves statutaires ou contractuelles                 | 1 740          | 1 740         |
| Autres   | 62 171         | 66 171        |
| <b>Report a nouveau</b>                                | (833)          | (605)         |
| <b>Résultat de l'exercice</b>                          | (1 949)        | (4 227)       |
| <b>Provisions réglementées</b>                         | 71             | 37            |
|  | <b>69 328</b>  | <b>71 275</b> |
| <b>Provisions pour risques et charges</b>              |                |               |
| Provisions pour risques                                | 925            | 726           |
| Provisions pour charges                                |                |               |
|  | <b>925</b>     | <b>726</b>    |
| <b>Dettes</b>  |                |               |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 35 387         | 24 003        |
| Emprunts et dettes financières divers                  | 2 678          | 605           |
| Avances et acomptes reçus sur commandes en cours       |                |               |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés               | 866            | 707           |
| Dettes fiscales et sociales                            | 339            | 296           |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés        | 8 465          |               |
| Autres dettes  | 710            | 608           |
| <b>Comptes de régularisation</b>                       |                |               |
| Produits constatés d'avance                            | 3              | -             |
|  | <b>48 448</b>  | <b>26 219</b> |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL</b>                                   | <b>118 701</b> | <b>98 220</b> |

# Annexe comptable EPC SA

---

Annexe comptable au bilan avant répartition, de l'exercice clos le 31 Décembre 2010, dont le total est de 118 701 000 €, et au compte de résultat de l'exercice présenté sous forme de liste, dont le total des produits est de 20 152 000 € et dégageant une perte de 1 949 000 €.

L'exercice a une durée de douze mois recouvrant la période du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre.

Les notes et tableaux présentés ci-après font partie intégrante des comptes annuels.

## 1. FAITS CARACTÉRISTIQUES DE L'EXERCICE

Le protocole d'accord signé le 17 mai 2010 et entré en vigueur le 3 septembre 2010 avec DAVEY BICKFORD, outre l'acquisition directe ou indirecte des participations minoritaires que cette dernière société détenait dans diverses sociétés de notre groupe, s'est traduit par l'acquisition pour un montant de 9,4 M€. de 99,99 % de la société SONOUVEX qui est propriétaire de l'immobilier du réseau de distribution d'EPC FRANCE en métropole.

Le 31 mai 2010, le Tribunal de Commerce de Paris a condamné EPC à payer la somme de 810 K€ dans le cadre de l'affaire DG CONSTRUCTION. Le 9 juin 2010, EPC a fait appel de ce jugement devant la Cour d'appel de Paris. Au 31 décembre 2010, cette somme figure dans un compte séquestre et a été provisionnée en risques et charges.

Le chiffre d'Affaires s'inscrit à 2,9 M€, en progression par rapport à celui de l'exercice précédent, qui s'élevait à 2,3 M€.

Le résultat net affiche une perte de -1,9 M€, contre une perte de -4,2 M€ l'année précédente.

Cette évolution provient essentiellement de l'amélioration :

- du résultat financier de 1,8 M€.
- du résultat exceptionnel qui comprend une plus-value sur la cession d'un terrain à Saint-Martin de Crau d'un montant de 1,3 M€, compensée pour partie par une provision de 0,8 M€. sur le litige avec DGC.

## 2. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2010 ont été élaborés et présentés conformément aux règles comptables dans le respect du principe de prudence et de l'indépendance des exercices et en présumant la continuité de l'exploitation.

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

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

## 3. NOTES SUR LE BILAN

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

### 3.1 ÉTAT DE L'ACTIF IMMOBILISÉ

| DÉSIGNATION                      | Immob. incorp. | Immob. corporelles | Immob. financières | TOTAL   |
|----------------------------------|----------------|--------------------|--------------------|---------|
| Valeur brute début               | 2              | 8 424              | 111 889            | 120 315 |
| Acquisitions, apports, créations |                | 882                | 13 482             | 14 364  |
| Cessions et mises hors service   |                | (121)              | (6 621)            | (6 742) |
| Valeur brute fin                 | 2              | 9 185              | 118 750            | 127 937 |

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

### 3.2 ÉTAT DES AMORTISSEMENTS

| DÉSIGNATION                             | Immob. incorporelles | Immob. corporelles | TOTAL |
|---|----------------------|--------------------|-------|
| Amort. cumulés début exercice           | 0                    | 4 288              | 4 288 |
| Reprise s/cession et mises hors service |                      | 20                 | 20    |
| Dotation p/dépréciation linéaire        |                      | (31)               | (31)  |
| Amort. cumulé fin exercice              | 0                    | 4 277              | 4 277 |

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

### 3.3 PARTICIPATIONS

|                  | Valeur début d'exercice | Acquisitions Augmentat. | Cessions Diminut. | Reclassement | Valeur fin d'exercice |
|------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------|--------------|-----------------------|
| Titres non cotés | 67 796                  | 2 691                   |                   | 5 490        | 75 977                |
| Autres titres    | 64                      | 9 423                   |                   |              | 9 487                 |
| <b>TOTAL</b>     | <b>67 860</b>           | <b>12 114</b>           | <b>0</b>          | <b>5 490</b> | <b>85 464</b>         |

Les acquisitions et reclassement se décomposent comme suit :

Titres non cotés :

|   |       |
|---|-------|
| • Augmentation capital LES DEPOTS D'EXPLOSIFS | 4 800 |
| • Augmentation capital GENISSIAT              | 1 000 |
| • Actions KINSITE                             | 903   |
| • Actions CAMEROUNAISE DES EXPLOSIFS          | 630   |
| • Augmentation capital SMA                    | 300   |
| • Actions SENEGALEX                           | 215   |
| • Actions CGPC                                | 159   |
| • Actions SOGABEX                             | 87    |
| • Augmentation capital EPC MINETEK EUROPE     | 60    |
| • Actions CONGOLAISE DES EXPLOSIFS            | 22    |
| • Actions EPC MAROC                           | 5     |

Autres titres :

|                    |       |
|--------------------|-------|
| • Actions SONOUVEX | 9 423 |
|--------------------|-------|

### 3.4 CRÉANCES RATTACHÉES À DES PARTICIPATIONS

Leur valeur brute se décompose ainsi :

|                                |               |
|--------------------------------|---------------|
| • GALILEO EXPLOSIVOS           | 5 508         |
| • SEI                          | 475           |
| • EPC BELGIQUE                 | 170           |
| • DGO M3                       | 300           |
| • EPC DEUTSCHLAND SPRENGSTOFFE | 7 659         |
| • DEPOTS D'EXPLOSIFS           | 17 995        |
| • MINEXPLO                     | 474           |
| • EXCHEM                       | 6             |
|                                | <b>32 587</b> |

## FILIALES ET PARTICIPATIONS

---

### 3.5 FILIALES ET PARTICIPATIONS

| SOCIÉTÉS OU GROUPES DE SOCIÉTÉS   | CAPITAL                            | CAPITAUX AUTRES QUE LE CAPITAL avant affectation des résultats | QUOTE-PART du capital détenu (%) |
|---|------------------------------------|--|----------------------------------|
|   | (en milliers de la monnaie locale) |  |                                  |
| <b>1. - Renseignements détaillés :</b>  |                                    |  |                                  |
| <i>A - Filiales (+ de 50 % du capital détenu par la société)</i>  |                                    |  |                                  |
| EPC SVERIGE AB Hugelsta - 635 02 ESKILTUNA (Suède)  | 204 KSEK                           | 43 815 KSEK  | 100,00                           |
| EPC DEUTSCHLAND SPRENGSTOFFE GmbH.<br>66424 HOMBURG/SAAR (Allemagne)                                      | 100 KEUR                           | (3 038) KEUR   | 100,00                           |
| LES DEPOTS D'EXPLOSIFS - 61, rue Galilée - 75008 PARIS  | 319 KEUR                           | 1 085 KEUR   | 100,00                           |
| E.P.C. MINETECH - 61, rue Galilée - 75008 PARIS   | 1 000 KEUR                         | (452) KEUR   | 100,00                           |
| GENISSIAT PARTICIPATIONS - 61, rue Galilée - 75008 PARIS  | 300 KEUR                           | (471) KEUR   | 100,00                           |
| E.P.C. MINETEK EUROPE - 61, rue Galilée - 75008 PARIS   | 100 KEUR                           | (339) KEUR   | 100,00                           |
| SOCIETE MINE AFRIQUE - 61, rue Galilée - 75008 PARIS  | 40 KEUR                            | (139) KEUR   | 100,00                           |
| PROMETHEE CONSEIL - Domaine de Tartay - 84140 AVIGNON   | 40 KEUR                            | (116) KEUR   | 100,00                           |
| SOCIETE SENEGALAISE DES EXPLOSIFS<br>Route de l'Aéroport - Lot n° 82 - Ngor Almadies DAKAR (SENEGAL)      | 24 200 KXOF                        | 386 096 KXOF   | 100,00                           |
| SONOUVEX - 61, rue Galilée - 75008 PARIS  | 7 625 KEUR                         | 73 KEUR  | 99,99                            |
| DEMOKRITE 4, rue Racine - 44000 NANTES  | 8 500 KEUR                         | 2 205 KEUR   | 99,99                            |
| SOCIETA ESPLOSIVI INDUSTRIALI<br>Industriale n°8/D - 25016 GHEDI (BRESCIA) ITALIE                         | 520 KEUR                           | 19 214 KEUR  | 99,99                            |
| GALILEO EXPLOSIVOS - Calle GOYA , 18 - MADRID ESPAGNE   | 481 KEUR                           | (5 783) KEUR   | 99,97                            |
| EPC EXPLO MAROC - 20180 BOUSKOURA CENTRE (MAROC)  | 11 700 KMAD                        | 28 955 KMAD  | 99,87                            |
| KINSITE - 38450 VIF   | 120 KEUR                           | 942 KEUR   | 99,47                            |
| EPCapRé S.A. - 6B, route de Trèves L-2633 SENNINGERBERG - LUXEMBOURG                                      | 3 000 KEUR                         | 0 KEUR   | 99,00                            |
| SOCIETE CAMEROUNAISE DES EXPLOSIFS<br>15, rue Castelnau Prolongée - AKWA -DOUALA (CAMEROUN)               | 159 000 KXAF                       | 243 861 KXAF   | 95,00                            |
| MARODYN - Angle Rue Faker et Kamel - CASABLANCA (MAROC)   | 4 000 KMAD                         | 18 508 KMAD  | 94,00                            |
| EPC UNITED KINGDOM PLC.<br>Venture Crescent - Alfretton - Derbyshire DE55 7RA (ANGLETERRE)                | 990 KGBP                           | 10 849 KGBP  | 87,02                            |
| EPC BELGIQUE - rue du Bois de Huy 5D - 4540 AMAY (BELGIQUE)   | 62 KEUR                            | 65 KEUR  | 51,56                            |
| MINING EXPLOSIVES LIMITED<br>Venture Crescent - Alfretton - Derbyshire DE55 7RA (ANGLETERRE)              | 350 KGBP                           | (52) KGBP  | 51,00                            |
| <i>B - Participations (10 à 50 % du capital détenu par la société)</i>                                    |                                    |  |                                  |
| KEMEK<br>Maynooth Business Campus - Maynooth co KILDARE (IRLANDE)   | 683 KEUR                           | 11 513 KEUR  | 50,00                            |
| COMPAGNIE GUINENNE DE PRODUITS CHIMIQUES<br>Quartier Kouléwondy - Kaloum - CONAKRY - REPUBLIQUE DE GUINEE | 400 000 KGNF                       | 6 431 000 KGNF   | 49,99                            |
| ARABIAN EXPLOSIVES - Ras el Khaïmah - (EMIRATS ARABES UNIS)   | 1 000 KAED                         | 43 401 KAED  | 40,00                            |
| SOCIETE GABONAISE D'EXPLOSIFS<br>Boulevard Jean Remy Issembé - ZI Oloumi - LIBREVILLE - (GABON)           | 3 520 KXAF                         | 288 936 KXAF   | 36,65                            |
| CRODA EPC - Alexandria (NSW) - AUSTRALIE  | 500 KAUD                           | 689 KAUD   | 30,00                            |
| <b>2. - Renseignements globaux :</b>  |                                    |  |                                  |
| Filiales non reprises au paragraphe 1 - A :   |                                    |  |                                  |
| Filiales françaises (ensemble)  |                                    |  |                                  |
| Filiales étrangères (ensemble)  |                                    |  |                                  |
| Participations non reprises au paragraphe 1 - B :   |                                    |  |                                  |
| Dans les sociétés françaises (ensemble)   |                                    |  |                                  |
| Dans les sociétés étrangères (ensemble)   |                                    |  |                                  |

|  | VALEUR COMPTABLE des titres détenus |        | PRÊTS ET AVANCES consentis par la société et non encore remboursés | MONTANT des cautions et avals donnés par la société | CHIFFRE D'AFFAIRES hors taxes du dernier exercice écoulé | BÉNÉFICE ou PÉRIE (-) du dernier exercice clos | DIVIDENDES encaissés par la société au cours de l'exercice | OBSERVATIONS                |
|--|-------------------------------------|--------|--|---|--|--|--|-----------------------------|
|  | Brute                               | Nette  |  |   |  |  |  |                             |
|  |                                     |        |  |   | (en milliers d'euros)                                    |  |  |                             |
|  | 11 515                              | 11 515 |  |   | 13 470   | 170  |  | 1 EUR = 8,9655 SEK          |
|  | 100                                 | 0      | 7 659  | 3 500   | 4 113  | (60)   |  |                             |
|  | 6 367                               | 1 404  | 23 398   |   | 88   | 334  |  |                             |
|  | 1 000                               | 1 000  | 2 651  |   | 674  | (126)  |  |                             |
|  | 1 072                               | 0      | 864  |   | 0  | (460)  |  |                             |
|  | 100                                 |        | 7 653  |   | 0  | 683  |  |                             |
|  | 340                                 |        | 1 101  |   | 88   | 4 430  |  |                             |
|  | 40                                  |        | 206  |   | 298  | (95)   |  |                             |
|  | 252                                 | 252    |  |   | 1 820  | 167  |  | 1 EUR = 655,957 XOF         |
|  | 9 423                               | 9 423  |  |   | 63   | 3  |  |                             |
|  | 34 849                              | 10 708 | 604  |   | 780  | 1 854  |  |                             |
|  | 3 462                               | 3 462  | 475  |   | 38 763   | 164  |  |                             |
|  | 482                                 | 420    | 5 508  |   | 0  | 1  |  |                             |
|  | 1 501                               | 1 501  |  |   | 11 202   | 789  |  | 1 EUR = 11,1747 MAD         |
|  | 1 741                               | 1 741  |  |   | 7 525  | 240  | 161  |                             |
|  | 2 970                               | 2 970  |  |   | 821  | 0  |  |                             |
|  | 873                                 | 873    |  |   | 3 128  | 529  | 50   | 1 EUR = 655,957 XAF         |
|  | 1 715                               | 1 715  |  |   | 7 918  | 199  | 151  | 1 EUR = 11,1747 MAD         |
|  | 5 687                               | 5 687  | 6  |   | 50 771   | 1 142  |  | 1 EUR = 0,8608 GBP          |
|  | 572                                 | 572    | 170  |   | 2 820  | (134)  |  |                             |
|  | 225                                 | 225    | 474  |   | 1 335  | 31   |  | 1 EUR = 0,8608 GBP          |
|  | 648                                 | 648    |  |   | 15 544   | 954  |  | Chiffres consolidés         |
|  | 159                                 | 159    |  |   | 2 103  | 368  |  | <b>1 EUR = 9 521,08 GNF</b> |
|  | 73                                  | 73     |  |   | 13 244   | 3 945  | 2 332  | 1 EUR = 4,9068 AED          |
|  | 88                                  | 88     |  |   | 1 565  | 80   |  | 1 EUR = 655,957 XAF         |
|  | 120                                 | 120    |  |   | 0  | 0  |  | 1 EUR = 1,3136 AUD          |
|  | 56                                  | 56     |  |   |  |  |  |                             |
|  | 0                                   | 0      |  |   |  |  |  |                             |
|  | 8                                   | 8      | 342  |   |  |  |  |                             |
|  | 24                                  | 24     |  |   |  |  |  |                             |

### 3.6 ÉTAT DES ÉCHÉANCES DES CRÉANCES ET DES DETTES

| ÉTAT DES CRÉANCES                            | Montant brut  | A un an au plus | A plus d'un an |
|--|---------------|-----------------|----------------|
| <b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>                      | <b>33 286</b> | <b>29 196</b>   | <b>4 090</b>   |
| Créances rattachées à des participations     | 32 587        | 28 587          | 4 000          |
| Prêts  | 699           | 609             | 90             |
| <b>ACTIF CIRCULANT</b>                       | <b>24 901</b> | <b>23 585</b>   | <b>1 316</b>   |
| Avances et acomptes versés                   | 580           | 64              | 516            |
| Créances clients et comptes rattachés        | 2 251         | 2 251           |                |
| Créances liées à l'intégration fiscale       | 312           | 312             |                |
| Créances fiscales IS                         | 29            | 29              |                |
| Créances fiscales TVA                        | 642           | 642             |                |
| Avances en trésorerie EPC MINETEK EUROPE     | 7 653         | 7 653           |                |
| Avances en trésorerie LES DÉPÔTS D'EXPLOSIFS | 5 404         | 5 404           |                |
| Avances en trésorerie EPC MINETECH           | 2 651         | 2 651           |                |
| Avances en trésorerie S.M.A                  | 1 101         | 1 101           |                |
| Avances en trésorerie EPC NORGE              | 912           | 112             | 800            |
| Avances en trésorerie GENISSIAT              | 865           | 865             |                |
| Avances en trésorerie DEMOKRITE              | 604           | 604             |                |
| Avances en trésorerie NITRATES & ENGRAIS     | 342           | 342             |                |
| Avances en trésorerie PROMÉTHÉE              | 206           | 206             |                |
| CARPA Fonds bloqués litige DGC               | 811           | 811             |                |
| Créances royalties EXCHEM                    | 283           | 283             |                |
| Dividendes à recevoir MARODYN                | 151           | 151             |                |
| Autres créances                              | 26            | 26              |                |
| Charges constatées d'avance                  | 78            | 78              |                |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL</b>                         | <b>58 187</b> | <b>52 781</b>   | <b>5 406</b>   |

| ÉTAT DES DETTES  | Montant brut  | A un an au plus | A plus d'un an |
|--|---------------|-----------------|----------------|
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit         | 35 387        | 12 692          | 22 695         |
| Emprunts et dettes financières diverses                        | 7             | 7               |                |
| Convention trésorerie EPCapRé                                  | 2 504         | 2 504           |                |
| Compte Courant Mr J.CHATEL                                     | 167           | 167             |                |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés                       | 866           | 866             |                |
| Dettes fiscales et sociales                                    | 338           | 338             |                |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés <sup>(1)</sup> | 8 465         | 412             | 8 053          |
| Dettes liées à l'intégration fiscale                           | 226           | 226             |                |
| Charges diverses à payer                                       | 479           | 479             |                |
| Autres dettes  | 5             | 5               |                |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL</b>   | <b>48 444</b> | <b>17 696</b>   | <b>30 748</b>  |

<sup>(1)</sup> Le montant de la dette fournisseur relative à l'acquisition de la société SONOUVEX s'élève à 8,3 M€.



### 3.7 VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT

Outre les 16 102 actions E.P.C. rachetées en bourse pour une valeur de 2 478 k€ selon les dispositions de la loi du 24 Juillet 1966, ce poste comprend les valeurs mobilières de placement valorisées au coût historique d'acquisition.

La méthode FIFO est retenue lors des ventes.

| Nature des valeurs mobilières de placement | Quantité | Cours d'achat | Cours au 31.12.2010 |
|--|----------|---------------|---------------------|
| SICAV monétaires diverses                  |          |               | 5 491               |

### 3.8 CAPITAUX PROPRES

Le capital est composé de 168 400 actions de 31 €. Il existe 29 473 parts de fondateurs sans valeur nominale offrant un droit dans les bénéfices, les réserves et le boni de liquidation.

#### 3.8A ÉCARTS DE RÉÉVALUATION

Il s'agit de la réserve de réévaluation (1976), non incorporée au capital.

#### 3.8B RÉSERVES STATUAIRES OU CONTRACTUELLES

Il s'agit du Fonds Précipitaire des parts qui bénéficiera exclusivement à ces dernières en cas de liquidation de la Société. Son montant s'élève à 1 740 soit 25/75<sup>ème</sup> du capital social.

#### 3.8C AUTRES RÉSERVES

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

#### 3.8D TABLEAU DE VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

|                                       |               |
|---------------------------------------|---------------|
| Capitaux Propres au 01/01/2010        | 71 275        |
| Variation du capital                  | 0             |
| Variation de l'écart de réévaluation  | (31)          |
| Variation des autres fonds propres    | 0             |
| Variation des provisions réglementées | 33            |
| Résultat de l'exercice                | (1 949)       |
| Capitaux Propres au 31/12/2010        | <b>69 328</b> |

### 3.9 ÉTAT DES PROVISIONS

#### MÉTHODES D'ÉVALUATION DES PROVISIONS

- Provisions réglementées

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

- Provisions pour risques et charges

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

- Provisions pour dépréciations des immobilisations financières

- Dépréciation des titres :

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

Une provision est constatée :

si la situation nette de la filiale est négative, à hauteur de 100 % de la valeur des titres,

ou

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

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

Ces estimations et hypothèses sont effectuées sur la base d'une expérience passée et de divers autres facteurs dans le contexte actuel d'incertitude économique, rendant difficile l'appréhension des perspectives d'activité.

- Dépréciation des créances rattachées : une provision est constatée quand la situation nette des filiales est négative à hauteur de cette dernière.

- Provisions pour dépréciation de l'actif circulant

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

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

|  | 31.12.09      | Dotation     | Reprise       | 31.12.10      |
|--|---------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>PROVISIONS RÉGLEMENTÉES</b>                                       |               |              |               |               |
| Amortissements dérogatoires .....                                    | 1             | 33           |               | 34            |
| Plus values réinvesties .....  | 36            |              |               | 36            |
| <b>TOTAL .....</b>   | <b>37</b>     | <b>33</b>    | <b>-</b>      | <b>70</b>     |
| <b>PROVISIONS POUR RISQUES</b>                                       |               |              |               |               |
| Indemnités de non-concurrence .....                                  | 231           |              | 116           | 115           |
| Risque filiale S.M.A. ....   | 495           |              | 495           |               |
| Risque litige DGC .....  |               | 810          |               | 810           |
| <b>TOTAL .....</b>   | <b>726</b>    | <b>810</b>   | <b>611</b>    | <b>925</b>    |
| <b>PROVISIONS POUR DÉPRÉCIATIONS<br/>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES</b> |               |              |               |               |
| <b>TITRES DE PARTICIPATION</b>                                       |               |              |               |               |
| DEMOKRITE .....  | 25 994        |              | 1 853         | 24 141        |
| LES DEPOTS D'EXPLOSIFS .....   | 1 567         | 3 396        |               | 4 963         |
| GALILEO EXPLOSIVOS .....   | 62            |              |               | 62            |
| EPC DEUTSCHLAND SPRENGSTOFFE   | 100           |              |               | 100           |
| SMA .....  | 40            | 300          |               | 340           |
| GENISSIAT PARTICIPATIONS.....  | 72            | 1 000        |               | 1 072         |
| EPC MINETEK EUROPE.....  | 40            | 60           |               | 100           |
| PROMETHEE .....  |               | 40           |               | 40            |
| Sous-Total.....  | 27 875        | 4 796        | 1 853         | 30 818        |
| <b>CRÉANCES RATTACHÉES<br/>À DES PARTICIPATIONS</b>                  |               |              |               |               |
| Créance GALILEO EXPLOSIVOS.....                                      | 1 145         |              |               | 1 145         |
| Créance EPC DEUTSCHLAND<br>SPRENGSTOFFE .....                        | 2 878         | 1 833        |               | 4 711         |
| DEPOTS D'EXPLOSIFS .....   | 3 730         |              | 3 730         | 0             |
| GENISSIAT.....   | 689           |              | 689           | 0             |
| Sous-Total.....  | 8 442         | 1 833        | 4 419         | 5 856         |
| <b>PRÊTS</b>   |               |              |               |               |
| Créance D.F.C.....   | 609           |              |               | 609           |
| Sous-Total.....  | 609           |              |               | 609           |
| <b>TOTAL .....</b>   | <b>36 926</b> | <b>6 629</b> | <b>6 272</b>  | <b>37 283</b> |
| <b>PROVISIONS POUR DÉPRÉCIATION<br/>ACTIF CIRCULANT</b>              |               |              |               |               |
| Comptes clients.....   | 0             | 9            |               | 9             |
| Avance S.M.A. ....   | 4 335         |              | 4 236         | 99            |
| Avance EPC MINETEK EUROPE .....                                      | 982           |              | 743           | 239           |
| Avance GENISSIAT .....   | 22            | 148          |               | 170           |
| Avance PROMETHEE .....   |               | 76           |               | 76            |
| <b>TOTAL .....</b>   | <b>5 339</b>  | <b>233</b>   | <b>4 979</b>  | <b>593</b>    |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL .....</b>   | <b>43 028</b> | <b>7 705</b> | <b>11 862</b> | <b>38 871</b> |
| <b>MOUVEMENTS DE L'EXERCICE .....</b>                                |               |              |               |               |
| EXPLOITATION.....  |               | 9            | 116           |               |
| FINANCIER.....   |               | 6 853        | 11 746        |               |
| EXCEPTIONNEL .....   |               | 843          |               |               |
|  |               | <b>7 705</b> | <b>11 862</b> |               |

### 3.10 CHARGES ET PRODUITS FIGURANT AU BILAN EN « COMPTES DE RÉGULARISATION »

Charges constatées d'avance :

| Nature                | Montant | Exercice de rattachement |
|-----------------------|---------|--------------------------|
| Intérêts sur emprunt  | 37      | 2011                     |
| Honoraires            | 33      | 2011                     |
| Commissions bancaires | 4       | 2011                     |
| Abonnements           | 4       | 2011                     |

### 3.11 TABLEAU DES PRODUITS À RECEVOIR ET DES CHARGES À PAYER

#### ACTIF

| Nature du produit                  | Poste concerné                               | Montant |
|------------------------------------|--|---------|
| Intérêts courus .....              | Créances rattachées à des participations ... | 2 533   |
| Intérêts courus.....               | Prêts .....                                  | 152     |
| Factures à établir                 | Clients et comptes rattachés .....           | 6       |
| Produits à recevoir.....           | Autres créances.....                         | 435     |
| TVA sur factures non parvenues ... | Autres créances.....                         | 53      |
| Intérêts courus .....              | Autres créances.....                         | 155     |

#### PASSIF

| Nature de la charge        | Poste concerné   | Montant |
|----------------------------|--|---------|
| Factures à recevoir .....  | Dettes fournisseurs et comptes rattachés .....         | 458     |
| Dettes sociales .....      | Dettes fiscales et sociales .....                      | 165     |
| Etat .....                 | Dettes fiscales et sociales .....                      | 8       |
| TVA sur factures à établir | Dettes fiscales et sociales .....                      | 1       |
| Intérêts courus .....      | Dettes sur immobilisations et comptes rattachés .....  | 125     |
| Commissions bancaires      | Autres dettes .....                                    | 401     |
| Divers .....               | Autres dettes .....                                    | 78      |
| Intérêts courus.....       | Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 72      |
| Intérêts courus.....       | Emprunts et dettes financières diverses .....          | 4       |

## 4. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT

### 4.1 – VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

|                    | FRANCE       | EXPORT       |
|--------------------|--------------|--------------|
| Produits fabriqués |              |              |
| Négoce             |              | 1 519        |
| Autres produits    | 1 349        | 61           |
| <b>TOTAL</b>       | <b>1 349</b> | <b>1 580</b> |

## 4.2 RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

| NATURE                                 | MONTANT    |
|--|------------|
| Plus-value sur cession de terrains     | 1 375      |
| Produits exceptionnels divers          | 39         |
| VNC des immobilisations mises au rebut | (35)       |
| Dotations aux provisions réglementées  | (33)       |
| Dotations aux provisions pour litige   | (810)      |
| Charges exceptionnelles diverses       | (7)        |
| <b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>           | <b>528</b> |

## 4.3 VENTILATION DE L'IMPÔT SUR LES SOCIÉTÉS

|                       | Résultat avant impôt | Impôt Sociétés | Résultat après impôt |
|-----------------------|----------------------|----------------|----------------------|
| Résultat courant      | (3 145)              | -              | (3 145)              |
| Résultat exceptionnel | 528                  | -              | 528                  |
| <b>RÉSULTAT</b>       | <b>(1 949)</b>       | <b>-</b>       | <b>(1 949)</b>       |

## 4.4 ACCROISSEMENTS ET ALLÈGEMENTS DE LA DETTE FUTURE D'IMPÔTS

|  | Début exercice | Variation | Fin Exercice |
|--|----------------|-----------|--------------|
| Décalages certains ou éventuels                |                |           |              |
| <b>Provisions réglementées</b>                 |                |           |              |
| • Amortissements dérogatoires .....            | 1              | 33        | 34           |
| <b>Charges non déductibles temporairement</b>  |                |           |              |
| A déduire l'année suivante :                   |                |           |              |
| • ORGANIC .....                                | 4              | 1         | 5            |
| • Jetons de présence à payer .....             | 63             | 15        | 78           |
| • Frais d'acquisition des titres SKAN AB ..... | 30             | (13)      | 17           |
| A déduire ultérieurement :                     |                |           |              |
| • Frais d'acquisition des titres SKAN AB ..... | 17             | (17)      | 0            |
| • Provisions pour risques .....                | 506            | 495       | 11           |
| <b>Éléments à imputer</b>                      |                |           |              |
| Créance résultant du « Carry Back » .....      | 0              |           | 0            |
| Déficit reportable .....                       | 30 628         | 2 600     | 33 228       |
| <b>Éléments de taxations éventuelles</b>       |                |           |              |
| Plus-values réinvesties (art. 40).....         | 36             |           | 36           |

## 4.5 INTÉGRATION FISCALE

Notre Société a constitué un groupe fiscal à compter du 1<sup>er</sup> Janvier 2006.

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

Les sociétés S.A.M.S. et S.T.I.D. sont sorties du groupe fiscal au 1<sup>er</sup> janvier 2010.

Au titre de l'exercice 2010 les membres du groupe fiscal sont donc outre notre Société : 2B RECYCLAGE, DEMOKRITE, OCCAMAT, OCCAMIANTE, PRODEMO, LES DEPOTS D'EXPLOSIFS, DEMOSTEN, EPC MINETECH, EPC MINETEK EUROPE, GENISSIAT PARTICIPATIONS, S.M.A., et PROMETHEE CONSEIL.

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

- Le principe de répartition retenu est celui dit de « neutralité » : la charge d'impôt supportée par chacune des filiales ne pourra être supérieure à celle qu'elle aurait supportée en l'absence d'intégration fiscale.
- E.P.C. est titulaire, à l'égard des filiales bénéficiaires, d'une créance égale à la charge d'impôt constatée sur l'exercice par lesdites filiales.
- Les filiales déficitaires ne constatent aucune charge d'impôt, E.P.C. constatant l'économie d'impôt à son niveau. Elles ne sont titulaires d'aucune créance sur E.P.C.
- E.P.C. considère comme un gain immédiat l'économie d'impôt réalisée par le Groupe au titre des déficits des filiales remontés, et constate en produit l'économie de trésorerie réalisée au moyen du transfert des déficits fiscaux émanant des filiales du Groupe.

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

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

| Impôt comptabilisé | Impôt qui aurait été supporté en l'absence d'intégration | Différence |
|--------------------|--|------------|
| (669)              | (11)   | (658)      |

## 5. TABLEAUX COMPLÉMENTAIRES

### 5.1 EFFECTIF MOYEN

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

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

### Régimes de retraite complémentaires

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

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

### 5.2 ÉLÉMENTS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIÉES ET LES PARTICIPATIONS

|   | Montant concernant les entreprises |                            |
|---|------------------------------------|----------------------------|
|   | liées                              | avec lien de participation |
| Participations .....                                | 85 456                             | 8                          |
| Créances rattachées à des participations .....      | 32 587                             | -                          |
| Prêts .....   | -                                  | -                          |
| Avances acomptes versés sur commandes .....         | -                                  | -                          |
| Créances clients et comptes rattachés.....          | 2 219                              | -                          |
| Autres créances .....                               | 20 493                             | -                          |
| Emprunts et dettes financières diverses.....        | 2 504                              | -                          |
| Avances et acomptes reçus sur commandes en cours .. | -                                  | -                          |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés .....      | 158                                | -                          |
| Dettes s/immob. et comptes rattachés .....          | -                                  | -                          |
| Autres dettes .....                                 | 209                                | -                          |
| Dettes sociales .....                               | -                                  | -                          |
| Produits financiers .....                           | 3 713                              | -                          |
| Charges financières .....                           | 5 591                              | -                          |
| Reprises provisions sur participations .....        | 11 746                             | -                          |
| Dotations provisions sur participations .....       | 6 853                              | -                          |

Entreprises liées :

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

- SICIEX et SOCIÉTÉ CONGOLAISE D'EXPLOSIFS.

Les entreprises avec lien de participation :

- ADEX et ADEX TP.

### 5.3 PROPOSITIONS SUR L'AFFECTATION DU RÉSULTAT (EN EUROS)

| DÉSIGNATION                      | ORIGINE               | AFFECTATION                  |
|----------------------------------|-----------------------|------------------------------|
| Report à nouveau antérieur ..... | (833 021,57)          |                              |
| Résultat de l'exercice .....     | (1 949 005,30)        |                              |
| <b>TOTAL</b> .....               | <b>(2 782 026,87)</b> |                              |
| Dividendes :                     |                       |                              |
| Actions .....                    |                       |                              |
| Parts .....                      |                       |                              |
| Affectations aux réserves :      |                       |                              |
| Autres réserves .....            |                       | (2 000 000,00)               |
| Report à nouveau :               |                       | (782 026,87)                 |
| <b>TOTAL</b> .....               |                       | <b><u>(2 782 026,87)</u></b> |

### 5.4 ENGAGEMENTS FINANCIERS

#### 5.4.1 – Engagements donnés

Clause de garantie de passif donnée à :

La Société ICO cessionnaire des actions D.F.C., dans la limite de..... 1 219

Garantie donnée à :

Le LCL pour le prêt de 6,5 M€ accordé à notre société

Nantissement des titres GENISSIAT d'une valeur brute de ..... 1 072

Nantissement de titres KINSITE d'une valeur brute de ..... 1 732

LA SOCIÉTÉ GÉNÉRALE pour les découverts bancaires et cautions accordés à notre filiale allemande EPC DEUTSCHLAND SPRENGSTOFFE à hauteur de..... 3 500

La BANCA NAZIONALE DEL LAVORO pour les lignes de crédit ouvertes à nos filiales italiennes S.E.I. à hauteur de ..... 5 244

SARDA à hauteur de ..... 165

INTEREM à hauteur de ..... 175

La SOCIÉTÉ GÉNÉRALE MAROC pour les lignes de crédit ouvertes à notre filiale marocaine MARODYN à hauteur de..... 12 500 K DHM

La B.M.C.I. pour les lignes de crédit ouvertes à notre filiale marocaine MARODYN à hauteur de..... 6 500 K DHM

La SOCIÉTÉ GÉNÉRALE sur caution de marché..... 1 500 K US \$

Caution solidaire et indivise de notre filiale EPC FRANCE de la contre garantie donnée à QBE INSURANCE pour le cautionnement environnement installations classées..... 479

#### 5.4.2 - Engagements reçus

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

#### 5.5 RÉMUNÉRATIONS DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION (EN EUROS) :

Exercice 2010 .....376 881  
Exercice 2009 .....440 213

#### 5.6 HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

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

#### 5.7 INVENTAIRE DES TITRES DE PARTICIPATION DÉTENUS EN PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 2010

(en Euros) (Montants nets : brut – provision)

|           |  |                      |
|-----------|--|----------------------|
| 19 970    | Actions LES DÉPÔTS D'EXPLOSIFS .....   | 1 404 000,00         |
| 5 968     | Actions KINSITE.....   | 1 741 492,03         |
| 84 997    | Actions DÉMOKRITE .....  | 10 708 000,00        |
| 476 554   | Actions SONOUVEX .....   | 9 423 491,00         |
| 400       | Actions SMA .....  | 0                    |
| 3 000     | Actions GENISSIAT PARTICIPATIONS .....   | 0                    |
| 10 000    | Actions EPC MINETECH .....   | 1 000 000,00         |
| 1 000     | Actions EPC MINETEK EUROPE .....   | 0                    |
| 400       | Actions PROMÉTHÉE CONSEIL .....  | 0                    |
|           | Titres de placement et de participation dont la valeur<br>d'inventaire est inférieure à 15 245 € par catégorie de titres<br>ou par participation ..... | 7 804,90             |
|           | Titres de participation dans les SOCIÉTÉS IMMOBILIÈRES ..  | 56 383,36            |
| 2 041     | Titres SKANEXPLO AB .....  | 11 514 675,00        |
| 1 601 152 | Actions EXCHEM PLC ORDINAIRES 50 P.....  | 5 225 186,30         |
| 602 392   | Actions EXCHEM PLC DEFERRED 10 P .....   | 462 188,36           |
| 1 000 231 | Actions S.E.I. ....  | 3 462 049,20         |
| 99        | Parts EPCapRé .....  | 2 970 000,00         |
| 752       | Actions MARODYN .....  | 1 714 852,71         |
| 116 852   | Parts EPC EXPLO MAROC .....  | 1 501 148,96         |
| 30 210    | Parts SOCIÉTÉ CAMEROUNAISE DES EXPLOSIFS .....   | 872 796,40           |
| 37 500    | Actions KEMEK LIMITED .....  | 648 414,32           |
| 66        | Actions EPC BELGIQUE .....   | 572 248,18           |
| 39 989    | Actions GALILÉO EXPLOSIVOS .....   | 420 000,00           |
| 2 420     | Parts SOCIÉTÉ SÉNÉGALAISE DES EXPLOSIFS .....  | 251 892,66           |
| 178 500   | Actions MINING EXPLOSIVES LTD .....  | 225 521,16           |
|           | Titres de participation dans diverses sociétés étrangères .....  | 464 479,00           |
|           |  | <b>54 646 623,54</b> |

(pour mémoire actions propres : 16 102 actions, valeur nette 2 478 067,92)

#### 5.8 LA SOCIÉTÉ E.P.C. EST CONSOLIDÉE PAR INTÉGRATION GLOBALE DANS LES COMPTES DU GROUPE E.P.C.



## COMPTES CONSOLIDÉS 2010

---

## États financiers annuels consolidés 2010

---

## Sommaire

---

|   |    |
|---|----|
| Compte de résultat consolidé au 31 décembre 2010 .....  | 56 |
| État des gains et pertes comptabilisés directement<br>en capitaux propres au 31 décembre 2010 ..... | 57 |
| État de situation financière consolidée au 31 décembre 2010 .....                                   | 58 |
| Tableau des flux de trésorerie consolidé au 31 décembre 2010 .....                                  | 59 |
| Tableau de variation des capitaux propres consolidés .....  | 61 |

## Compte de résultat consolidé au 31 décembre 2010

(en milliers d'Euros)

|   | Notes | Exercice<br>2010 | Exercice<br>2009 |
|---|-------|------------------|------------------|
| <i>Activités poursuivies</i>  |       |                  |                  |
| <b>Produit des activités ordinaires</b>                                 | 5.1   | <b>297 213</b>   | <b>271 972</b>   |
| Autres produits   |       | 1 585            | 1 255            |
| Achats consommés  |       | (126 450)        | (110 215)        |
| Autres achats et charges externes                                       | 5.2   | (77 212)         | (79 833)         |
| Variation des stocks d'encours et de produits finis                     | 5.3   | (2 208)          | 1 731            |
| Charges de personnel  | 5.4   | (66 242)         | (63 343)         |
| Amortissements et dépréciations<br>des immobilisations                  |       | (13 202)         | (14 090)         |
| Dotations et reprises de provisions                                     |       | (37)             | 2 260            |
| Autres produits et charges d'exploitation                               | 5.5   | (5 111)          | (2 246)          |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                                    |       | <b>8 336</b>     | <b>7 491</b>     |
| Autres produits et charges opérationnels                                | 5.6   | (182)            | (1 931)          |
| <b>Résultat opérationnel</b>  |       | <b>8 154</b>     | <b>5 560</b>     |
| Coût de l'endettement financier net                                     | 5.8   | (2 942)          | (3 513)          |
| Autres produits et charges financiers                                   | 5.8   | 151              | (1 824)          |
| Quote-part du résultat des entreprises<br>mises en équivalence          | 6.4   | 1 590            | 2 273            |
| <b>Résultat avant impôt</b>   |       | <b>6 953</b>     | <b>2 496</b>     |
| Impôt sur les résultats   | 5.9   | (2 786)          | (860)            |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé –<br/>activités poursuivies</b> |       | <b>4 167</b>     | <b>1 636</b>     |
| Résultat net des activités abandonnées                                  | 8     | 133              | (315)            |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé – total</b>                     |       | <b>4 300</b>     | <b>1 321</b>     |
| Résultat net – part du groupe   |       | 3 228            | 1 844            |
| Résultat net – part des minoritaires                                    |       | 1 072            | (523)            |
| <b>Résultat par action de l'activité globale – part du groupe</b>       |       |                  |                  |
| Résultat par action   | 5.10  | 15,90            | 9,08             |
| Résultat par part de fondateur  | 5.10  | 27,38            | 15,64            |
| Résultat dilué par action   | 5.10  | 15,90            | 9,08             |
| Résultat dilué par part de fondateur                                    | 5.10  | 27,38            | 15,64            |

## État des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres au 31 décembre 2010

(en milliers d'Euros)

|   | <b>Exercice<br/>2010</b> | <b>Exercice<br/>2009</b> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Résultat net total  | <b>4 300</b>             | <b>1 321</b>             |
| Écarts de conversion sur sociétés intégrées globalement                 | 448                      | 476                      |
| Écarts de conversion sur sociétés mises en équivalence                  | 273                      | (106)                    |
| Écarts actuariels (nets d'impôt)  | 536                      | 1 731                    |
| Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | 1 257                    | 2 101                    |
| <b>Résultat global</b>  | <b>5 557</b>             | <b>3 422</b>             |
| dont quote-part du Groupe   | 4 366                    | 3 677                    |
| dont quote-part revenant aux minoritaires                               | 1 191                    | (255)                    |

# État de situation financière consolidée au 31 décembre 2010

(en milliers d'Euros)

|   | Notes | Exercice<br>2010 | Exercice<br>2009 |
|---|-------|------------------|------------------|
| <b>ACTIF</b>  |       |                  |                  |
| Écarts d'acquisition                                    | 6.1   | 21 392           | 19 069           |
| Immobilisations incorporelles                           | 6.2   | 664              | 998              |
| Immobilisations corporelles                             | 6.3   | 86 311           | 87 564           |
| Participations dans les entreprises associées           | 6.4   | 3 982            | 4 303            |
| Autres actifs financiers non courants                   | 6.6   | 1 337            | 1 941            |
| Actifs d'impôts différés                                | 6.12  | 9 176            | 10 041           |
| Autres actifs long terme                                |       | 195              | 521              |
| <b>Total actifs non courants</b>                        |       | <b>123 057</b>   | <b>124 437</b>   |
| Stocks  | 6.7   | 26 260           | 31 603           |
| Clients et autres débiteurs                             | 6.8   | 109 035          | 97 965           |
| Créances fiscales                                       |       | 703              | 233              |
| Actifs financiers courants                              |       | 1 979            | -                |
| Autres actifs courants                                  |       | 6 033            | 4 194            |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                 | 6.9   | 36 778           | 31 531           |
| <b>Total actifs non courants</b>                        |       | <b>180 788</b>   | <b>165 526</b>   |
| Groupes d'actifs destinés à être cédés                  | 9     | -                | 379              |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                      |       | <b>303 845</b>   | <b>290 342</b>   |
| <b>PASSIF</b>   |       |                  |                  |
| Capital   | 6.10  | 5 220            | 5 220            |
| Réserves  |       | 95 560           | 93 936           |
| Résultat net de l'exercice – part du groupe             |       | 3 228            | 1 844            |
| <b>Capitaux propres part du groupe</b>                  |       | <b>104 008</b>   | <b>101 000</b>   |
| Intérêts minoritaires                                   |       | 3 512            | 4 525            |
| <b>Capitaux propres</b>                                 |       | <b>107 520</b>   | <b>105 525</b>   |
| Dettes financières non courantes                        | 6.11  | 32 408           | 31 489           |
| Passifs d'impôts différés                               | 6.12  | 1 214            | 2 504            |
| Provisions pour avantages aux salariés                  | 6.13  | 8 716            | 11 676           |
| Autres provisions non courantes                         | 6.14  | 22 596           | 26 519           |
| Autres passifs long terme                               |       | 538              | 1 422            |
| <b>Total passifs non courants</b>                       |       | <b>65 472</b>    | <b>73 610</b>    |
| Fournisseurs et autres créditeurs                       | 6.15  | 83 985           | 69 868           |
| Dettes d'impôt  |       | 1 274            | 675              |
| Dettes financières courantes                            | 6.11  | 38 714           | 36 325           |
| Autres provisions courantes                             | 6.14  | 4 375            | 2 518            |
| Autres passifs courants                                 |       | 2 505            | 1 540            |
| <b>Total passifs courants</b>                           |       | <b>130 853</b>   | <b>110 926</b>   |
| <b>Total dettes</b>                                     |       | <b>196 325</b>   | <b>184 536</b>   |
| Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés | 9     | -                | 281              |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                     |       | <b>303 845</b>   | <b>290 342</b>   |

# Tableau des flux de trésorerie

## Consolidé au 31 décembre 2010 <sup>(1)</sup>

(en milliers d'Euros)

|   | Notes | Exercice<br>2010 | Exercice<br>2009<br>retraité <sup>(2)</sup> |
|---|-------|------------------|---|
| <b>Résultat net consolidé</b>   |       | <b>4 300</b>     | <b>1 321</b>                                |
| Elim. du résultat des mises en équivalence  |       | (1 590)          | (2 273)                                     |
| Elim. des amortissements et provisions  |       | 10 185           | 13 249                                      |
| Elim. des résultats de cession et des pertes<br>et profits de dilution                      |       | 131              | 122   |
| Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie <sup>(3)</sup>                  |       | (4 789)          | 9   |
| Elim. de l'effet d'actualisation  |       | (64)             | 774   |
| Elim. des produits de dividendes  |       | (190)            | (142)                                       |
| <b>Marge brute d'autofinancement après coût<br/>de l'endettement financier net et impôt</b> |       | <b>7 983</b>     | <b>13 060</b>                               |
| Elim. de la charge (produit) d'impôt  | 5.9   | 2 811            | 933   |
| Elim. du coût de l'endettement financier net  | 5.8   | 2 942            | 3 513                                       |
| <b>Marge brute d'autofinancement avant coût<br/>de l'endettement financier net et impôt</b> |       | <b>13 736</b>    | <b>17 506</b>                               |
| Incidence de la variation du BFR  | 6.16  | (1 820)          | (995)                                       |
| Impôts payés  |       | (3 751)          | (3)   |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>                                |       | <b>8 165</b>     | <b>16 508</b>                               |
| Incidence des variations de périmètre   | 6.17  | (941)            | -   |
| Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles                                  | 6.3   | (8 860)          | (12 447)                                    |
| Acquisition d'actifs financiers   |       | (49)             | (208)                                       |
| Variation des prêts et avances consentis  |       | (3 150)          | (624)                                       |
| Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles                                      |       | 13 797           | 2 177                                       |
| Cession d'actifs financiers   |       | 222              | -   |
| Dividendes reçus  |       | 2 351            | 2 411                                       |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>                               |       | <b>3 370</b>     | <b>(8 691)</b>                              |
| Augmentation de capital   |       | -                | -   |
| Emission d'emprunts   | 6.11  | 19 674           | 8 078                                       |
| Remboursement d'emprunts  | 6.11  | (19 423)         | (16 492)                                    |
| Intérêts financiers nets versés   |       | (2 931)          | (3 496)                                     |
| Transactions entre actionnaires :<br>acquisitions/cessions partielles                       |       | (4 891)          | 151   |
| Dividendes payés aux actionnaires du groupe   |       | -                | -   |
| Dividendes payés aux minoritaires   |       | 961              | 694   |
| Autres flux liés au financement <sup>(4)</sup>  |       | (1 000)          | (2 996)                                     |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>                                 |       | <b>(7 610)</b>   | <b>(14 061)</b>                             |
| Incidences de la variation des taux de change   |       | 71               | 53  |
| Incidence des changements de principes comptables   |       | -                | -   |
| <b>Variation de la trésorerie</b>   |       | <b>3 996</b>     | <b>(6 191)</b>                              |
| Trésorerie d'ouverture  | 6.9   | 24 471           | 30 662                                      |
| Trésorerie de clôture   | 6.9   | 28 467           | 24 471                                      |

Notes page suivante

- (1) Les flux de trésorerie incluent les activités abandonnées présentées dans le tableau ci-dessous.
- (2) Les données chiffrées au 31 décembre 2009 sont des données retraitées du fait de l'application des amendements IAS 7 relatifs aux transactions entre actionnaires sans changements de contrôle qui sont désormais reflétées dans les flux liés aux opérations de financement. L'impact de ce reclassement entre le poste variation de périmètre et le poste «Transactions entre actionnaires : acquisitions et cessions partielles» inclus dans les flux de financement est de 151 K€.
- (3) Les autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie sont notamment liés aux impacts IFRS3 sur les variations de périmètre (2.2 M€) et à la valorisation de l'option sur MCS (1.9 M€).
- (4) Les autres flux de financement correspondent aux engagements bancaires pris par le groupe pour le compte du groupe STIPS TI.

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

| En milliers d'euros   | Exercice<br>2010 | Exercice<br>2009 |
|---|------------------|------------------|
| <b>Résultat net consolidé</b>   | <b>133</b>       | <b>(315)</b>     |
| <i>Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</i> | 434              | (690)            |
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles                                   | (15)             | 255              |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement                                  | 153              | 56               |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement                                    | -                | (36)             |
| Incidences de la variation des taux de change   | 22               | 8                |
| <b>Variation de la trésorerie</b>   | <b>160</b>       | <b>283</b>       |
| Trésorerie d'ouverture  | (366)            | (649)            |
| Trésorerie de clôture   | (206)            | (366)            |



## Tableau de variation des capitaux propres consolidés décembre 2010

(en milliers d'Euros)

|   | Capital social | Actions propres | Réserves consolidées et résultat Part du groupe | Réserves de conv. | Total capitaux propres Part du groupe | Intérêts Minoritaires | Total capitaux propres |
|---|----------------|-----------------|---|-------------------|---------------------------------------|-----------------------|------------------------|
| <b>Total au 1<sup>er</sup> janvier 2009</b>                       | 5 220          | (2 478)         | 99 683  | (3 008)           | 99 417                                | 1 791                 | 101 208                |
| Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres | -              | -               | 1 219   | 614               | 1 833                                 | 268                   | 2 101                  |
| Résultat net de l'exercice  | -              | -               | 1 844   | -                 | 1 844                                 | (523)                 | 1 321                  |
| <b>Total des produits et charges comptabilisés</b>                | -              | -               | 3 063   | 614               | 3 677                                 | (255)                 | 3 422                  |
| Dividendes versés   | -              | -               | -   | -                 | -                                     | 694                   | 694                    |
| Variations de périmètre (1)                                       | -              | -               | (2 094)   | -                 | (2 094)                               | 2 294                 | 200                    |
| Autres variations   | -              | -               | (1)   | 1                 | -                                     | 1                     | 1                      |
| <b>Total au 31 décembre 2009</b>                                  | 5 220          | (2 478)         | 100 651   | (2 393)           | 101 000                               | 4 525                 | 105 525                |
| Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres | -              | -               | 518   | 620               | 1 138                                 | 119                   | 1 257                  |
| Résultat net de l'exercice  | -              | -               | 3 228   | -                 | 3 228                                 | 1 072                 | 4 300                  |
| <b>Total des produits et charges comptabilisés</b>                | -              | -               | 3 746   | 620               | 4 366                                 | 1 191                 | 5 557                  |
| Dividendes versés   | -              | -               | -   | -                 | -                                     | 928                   | 928                    |
| Variations de périmètre (2)                                       | -              | -               | (1 358)   | -                 | (1 358)                               | (3 132)               | (4 490)                |
| Autres variations   | -              | -               | -   | -                 | -                                     | -                     | -                      |
| <b>Total au 31 décembre 2010</b>                                  | 5 220          | (2 478)         | 103 039   | (1 773)           | 104 008                               | 3 512                 | 107 520                |

(1) Les variations de périmètre sur 2009 pour 2 094, K€ correspondent à la cession interne de titres entre sociétés intégrées globalement à des taux de détention différents.

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

- La cession interne des titres entre sociétés intégrées globalement à des taux de détention différents pour un montant de (225)K€

- La signature d'un accord avec le groupe DAVEY BICKFORD pour un montant de (1 133)K€ (cf. note 2.4).

## Annexe aux états financiers annuels consolidés 2010

# Sommaire

---

|  |           |
|--|-----------|
| <b>1. Présentation générale.....</b>   | <b>64</b> |
| <b>2. Faits marquants de l'exercice.....</b>   | <b>64</b> |
| 2.1. Évolution du périmètre de consolidation.....  | 64        |
| 2.2. Signature d'une promesse de bail avec SOLAIRDIRECT.....   | 66        |
| 2.3. Cession de l'activité défense en Italie.....  | 66        |
| 2.4. Signature d'un accord avec DAVEY BICKFORD.....  | 66        |
| 2.5. Litige DG CONSTRUCTION.....   | 67        |
| 2.6. BFMS (Burkina Faso).....  | 67        |
| 2.7. Démarrage de la ligne de production d'ANFO chez EPC ESPANA.....                                       | 67        |
| 2.8. EPC ROMANIA.....  | 67        |
| 2.9. MCS (Arabie Saoudite).....  | 68        |
| <b>3. Principes comptables.....</b>  | <b>68</b> |
| 3.1. Principes généraux et normes comptables.....  | 68        |
| 3.2. Méthodes de consolidation.....  | 70        |
| 3.3. Règles et méthodes d'évaluation.....  | 73        |
| <b>4. Information sectorielle.....</b>   | <b>81</b> |
| 4.1. Informations comparatives.....  | 82        |
| 4.2. Résultats sectoriels.....   | 83        |
| 4.3. Autres éléments sectoriels inclus dans le compte de résultat,<br>sans contrepartie de trésorerie..... | 84        |
| 4.4. Investissements sectoriels.....   | 85        |
| <b>5. Notes relatives au compte de résultat.....</b>   | <b>85</b> |
| 5.1. Produits des activités ordinaires.....  | 85        |
| 5.2. Autres achats et charges externes.....  | 85        |
| 5.3. Variation des stocks d'en-cours et de produits finis au compte de résultat.....                       | 86        |
| 5.4. Charges de personnel.....   | 86        |
| 5.5. Autres produits et charges d'exploitation.....  | 87        |
| 5.6. Autres produits et charges opérationnels.....   | 87        |
| 5.7. Frais de recherche et développement.....  | 88        |
| 5.8. Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers.....                     | 88        |
| 5.9. Impôt sur les résultats.....  | 89        |
| 5.10. Résultat par action.....   | 90        |

|  |            |
|--|------------|
| <b>6. Notes relatives a l'état de situation financière consolidée .....</b>              | <b>92</b>  |
| 6.1. Écarts d'acquisition.....   | 92         |
| 6.2. Immobilisations incorporelles .....   | 94         |
| 6.3. Immobilisations corporelles .....   | 95         |
| 6.4. Participation dans les entreprises associées.....                                   | 96         |
| 6.5. Participation dans les co-entreprises.....  | 97         |
| 6.6. Autres actifs financiers non courants.....  | 97         |
| 6.7. Stocks et en cours .....  | 98         |
| 6.8. Clients et autres débiteurs.....  | 98         |
| 6.9. Trésorerie et équivalents de trésorerie .....                                       | 99         |
| 6.10. Capital .....  | 99         |
| 6.11. Dettes financières.....  | 100        |
| 6.12. Impôts différés au bilan .....   | 102        |
| 6.13. Provisions pour avantages aux salariés .....                                       | 102        |
| 6.14. Autres provisions .....  | 105        |
| 6.15. Fournisseurs et autres créditeurs.....   | 105        |
| 6.16. Besoin en Fonds de Roulement .....   | 106        |
| 6.17. Incidence des variations de périmètre.....   | 106        |
| 6.18. Engagements financiers .....   | 106        |
| <b>7. Information relative aux parties liées.....</b>                                    | <b>107</b> |
| 7.1. Contrôle .....  | 107        |
| 7.2. Relation avec les filiales .....  | 107        |
| 7.3. Rémunération du personnel dirigeant-clé.....  | 107        |
| 7.4. Transactions avec des parties liées .....   | 108        |
| <b>8. Abandons d'activités.....</b>  | <b>108</b> |
| 8.1. Arrêt des activités de EEI .....  | 108        |
| 8.2. Arrêt des activités de NITROKEMFOR SERVICES .....                                   | 108        |
| 8.3. Arrêt des activités de BFMS .....   | 109        |
| 8.4. Liquidation judiciaire de STIPS TI et ses filiales.....                             | 109        |
| <b>9. Activités destinées à être cédées.....</b>   | <b>109</b> |
| <b>10. Sociétés du groupe.....</b>   | <b>110</b> |
| <b>11. Honoraires des commissaires aux comptes .....</b>                                 | <b>112</b> |
| <b>12. Événements post clôture .....</b>   | <b>113</b> |
| Rationalisation dans l'organisation du groupe en France, en Allemagne et en Italie ..... | 113        |

## 1. PRÉSENTATION GÉNÉRALE

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

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

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

Les comptes consolidés du Groupe EPC au 31 décembre 2010 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 31 mars 2011, qui en a autorisé la publication.

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

## 2. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

### 2.1 Évolution du périmètre de consolidation

#### 2.1.1 Première consolidation de sociétés non consolidées au 31 décembre 2009

Le Groupe EPC consolide à compter du 2 septembre 2010 les sociétés suivantes :

- SOGABEX
- CAMEROUNAISE
- SENEGALEX
- Compagnie Guinéenne des Produits Chimiques
- NITRO-BICKFORD
- NITRATES ET ENGRAIS
- SONOUVEX
- CORSE EXPANSIFS

L'écart d'acquisition dégagé sur l'ensemble de ces opérations s'élève à 2 311 K€.

#### 2.1.2 Cessions internes de titres

Les titres de la société EXCHEM DEFENCE SYSTEM Ltd ont été cédés par l'entité SEI à l'entité EXCHEM, sociétés intégrées globalement à des taux d'intérêts différents. Cette opération porte le taux d'intérêt d'EXCHEM DEFENCE SYSTEM Ltd à 87,02 % (contre 99,87 % au 31 décembre 2009).

#### 2.1.3 Transmission Universelle de Patrimoine et dissolution de sociétés

En date du 21 juin, la société SMA a absorbé la société SAMS et la société SOCCAP a absorbé la société SFG par transmission universelle de patrimoine.

Les sociétés SAMS et SFG ont été dissoutes.

En date du 1<sup>er</sup> janvier la société EPC GmbH a été absorbée par l'entité EPC DEUTSCHLAND et dissoute.

### **2.1.4 Cession de la société STID**

La Société STID, filiale à 100 % du groupe a été cédée à ses dirigeants le 25 février 2010. Cette société active dans la démolition de sites industriels en Lorraine n'avait pas de synergie réelle avec le groupe. Cette cession est sans impact sur les comptes 2010 du Groupe.

### **2.2 Signature d'une promesse de bail avec SOLAIRDIRECT**

Le 11 mars 2010, EPC a signé avec SOLAIRDIRECT les premiers accords (dont une promesse de bail) formalisant le partenariat en vue de l'installation, sur le site d'EPC de Saint Martin de Crau, d'un parc photovoltaïque d'une puissance de l'ordre de 50 MWc.

EPC dispose à Saint Martin de Crau d'un terrain particulièrement bien adapté à la production d'énergie solaire. SOLAIRDIRECT est l'un des acteurs français majeurs du secteur photovoltaïque, intégrant une large part de la chaîne des métiers, de la production de panneaux au développement de projets.

L'accord avec SOLAIRDIRECT a fait l'objet d'un avenant visant à prendre en compte les évolutions réglementaires et en particulier les modifications dans le prix de rachat de l'électricité.

### **2.3 Cession de l'activité défense en Italie**

Le 24 mars 2010, EPC a accepté de céder au Groupe Allemand RHEINMETALL l'activité et les biens composant la Division défense de sa filiale italienne SOCIETÀ ESPLOSIVI INDUSTRIALI SPA (SEI). RHEINMETALL reprendra ces activités sous le nom RWM ITALIA MUNITIONS S.r.l.

Suite à l'obtention de la part des autorités italiennes des autorisations nécessaires à la réalisation de l'opération, le Groupe RHEINMETALL a pris le contrôle de l'activité le 1<sup>er</sup> décembre 2010. Conformément au contrat, le prix exact de la cession de la branche d'activité sera définitivement arrêté avant le 30 juin 2011.

SEI SPA continue son activité actuelle dans le secteur des Explosifs à usage civil sur le marché Italien où cette société est leader.

Ce désinvestissement dans un secteur non stratégique pour EPC est partie intégrante de la stratégie du Groupe de se concentrer sur les Explosifs à usage civil, son cœur de métier.

L'impact comptable de cette opération est détaillé en note 5.6, 6.3, 6.7, 6.14 et 6.16.

### **2.4 Signature d'un accord avec DAVEY BICKFORD**

Un protocole d'accord a été signé le 17 mai 2010 entre les groupes EPC et DAVEY BICKFORD en vue d'effectuer les opérations suivantes :

- acquisition par le Groupe EPC des droits détenus par la société DAVEY BICKFORD dans le GIE NITRO-BICKFORD ainsi que du réseau de distribution des produits explosifs associés,
- organisation dans la durée de la relation entre les deux groupes concernant la commercialisation des détonateurs fabriqués par le groupe DAVEY BICKFORD,
- rachat par EPC des participations détenues par DAVEY BICKFORD dans le Groupe EPC, en particulier 35 % d'EPC FRANCE (anciennement NITROCHIMIE), et du contrôle des sociétés africaines de distribution,
- rachat par le groupe DAVEY BICKFORD des 10 % possédés par EPC dans la société DAVEY BICKFORD.

Cet accord est entré en vigueur le 3 septembre 2010.

Le Groupe EPC entend ainsi favoriser un nouvel essor dans son cœur de métier par une meilleure maîtrise de la distribution de ses produits ainsi qu'une amélioration de sa compétitivité et de sa présence sur le marché.

Le contrat d'acquisition des titres de la société Sonouvex qui détient les dépôts appartenant précédemment à Davey-Bickford prévoit un étalement des paiements sur une période de 9 ans à compter de l'entrée en vigueur de l'accord.

## **2.5 Litige DG CONSTRUCTION**

Le 31 mai 2010, le Tribunal de Commerce de Paris a rendu son jugement dans le litige qui opposait EPC aux sociétés FINANCIÈRE CONSTRUCTEAM et DG CONSTRUCTION (cf Rapport financier annuel 2009, page 11).

Le tribunal a considéré qu'EPC n'avait pas exécuté les obligations mises à sa charge par la lettre d'intention en date du 2 juillet 2008, mais qu'elle n'avait pas agi de mauvaise foi. En conséquence, le Groupe EPC a été condamné à payer à DG CONSTRUCTION la somme de 660 000 € et à FINANCIÈRE CONSTRUCTEAM la somme de 100 000 €, à titre de dommages-intérêts avec intérêts au taux légal à compter de l'assignation, ainsi que la somme de 50 000 € au titre de l'article 700 du Code de procédure civile.

Le 9 juin 2010, EPC a fait appel de ce jugement devant la Cour d'appel de Paris. Les conclusions d'appel ont été déposées en octobre 2010.

Le jugement étant assorti de l'exécution provisoire, EPC a réglé à DG CONSTRUCTION et FINANCIÈRE CONSTRUCTEAM le 6 juillet 2010.

## **2.6 BFMS (Burkina Faso)**

Une action a été introduite à l'encontre de la Société Canadienne ETRUSCAN en vue d'obtenir réparation du préjudice subi par notre filiale BFMS, du fait la résiliation anticipée du contrat sur la mine de Youga. Comme prévu au contrat, la requête a été déposée devant un arbitre suivant les procédures de la CCI. L'arbitrage se tient actuellement à Londres. Une décision est attendue sur ce dossier fin 2011.

## **2.7 Démarrage de la ligne de production d'ANFO chez EPC Espana**

Comme prévu, l'usine de production d'ANFO construite par EPC ESPANA à Vilatobas a démarré sa production commerciale en mai 2010. Toutes les autorisations administratives et de sécurité ont été obtenues. La société est désormais capable de fournir ses clients espagnols avec sa propre production.

## **2.8 EPC Romania**

En décembre 2010, la filiale du Groupe EPC en Roumanie a démarré la production commerciale sur sa ligne de production de matrice. Cette unité destinée principalement au marché roumain où le Groupe EPC est un acteur majeur du Forage Minage permet également de compléter le dispositif du groupe en Europe centrale et orientale et de disposer d'une offre particulièrement compétitive dans une région à fort potentiel.

## **2.9 MCS (Arabie Saoudite)**

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

Les travaux ont débuté dès fin 2009 et se sont poursuivis tout au long de l'exercice 2010. La première ligne de production d'ANFO a obtenu en février 2011 l'agrément des autorités saoudiennes en terme de sécurité. Elle a démarré sa production en mars 2011.

Le Groupe EPC a signifié en octobre 2010 à son partenaire MCC qu'il souhaitait exercer l'option lui permettant de porter sa participation dans leur filiale commune MCS de 10 à 40 %. Compte tenu des délais administratifs, l'augmentation de capital effective aura lieu en avril 2011.

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

EPC dispose donc au 31 décembre 2010, à travers sa filiale EPC MINETECH, de plusieurs options pour passer de 10 à 40 % de participation dans cette Joint Venture. Toutes les options sont en cours d'exercice et ont été valorisées sur la base du business plan approuvé par le Conseil d'Administration de MCS et selon la méthode recommandée par les IFRS pour ce type d'instrument. Cette évaluation a conduit à valoriser ces options à 1.979 K€.

En application des normes IFRS, le Groupe a été conduit à comptabiliser ces options dans ses comptes au 31 décembre 2010. Elles figurent dans la situation financière consolidée dans la rubrique actifs financiers courants, le produit correspondant figure pour 1.979 K€ en autres produits opérationnels non courants.

## **3. PRINCIPES COMPTABLES**

### **3.1 Principes généraux et normes comptables**

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

#### **3.1.1 Conformité aux normes comptables**

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

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS, les IAS (INTERNATIONAL ACCOUNTING STANDARDS), et leurs interprétations SIC (STANDING INTERPRETATIONS COMMITTEE) et IFRIC (INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING INTERPRETATIONS COMMITTEE).

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

**[http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm)**



**3.1.2 Les normes suivantes sont applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 et présentent un impact significatif sur l'information financière du Groupe.**

- IFRS 3 R et IAS 27 révisées « Regroupements d'entreprises », applicables aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009. Ces normes ont été adoptées par l'Union Européenne le 3 juin 2009.

**3.1.3 Les normes suivantes sont applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 et ne présentent pas d'impact significatif sur l'information financière du Groupe.**

- Amendement IFRS 2 « Transactions intragroupe réglées en trésorerie », applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 23 mars 2010.
- Amendement IAS 39 « Instruments financiers – Éléments éligibles à la comptabilité de couverture » amendée et applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009, Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 15 septembre 2009.
- IFRIC 12 « Concessions de services » publiée le 30 novembre 2006, applicable aux exercices ouverts à compter de la date d'entrée en vigueur du règlement. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 25 mars 2009.
- IFRIC 15 « Contrat pour la construction de biens immobiliers » publiée en 3 juillet 2008, applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 22 juillet 2009.
- IFRIC 16 « Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger » publiée le 3 juillet 2008, applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 4 juin 2009.
- IFRIC 17 « Distributions d'actifs non monétaires aux actionnaires », applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> novembre 2009. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 26 novembre 2009.
- IFRIC 18 « Transferts d'actifs clients » publiée le 29 janvier 2009, applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> novembre 2009. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 27 novembre 2009.

**3.1.4 Les nouvelles normes, amendements à des normes existantes et interprétations suivantes ont été publiées mais ne sont pas applicables au 31 décembre 2010 n'ont pas été adoptées par anticipation et n'ont pas fait l'objet d'estimation des impacts de leur application :**

- IAS 24 R « Informations relatives aux parties liées », applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 19 juillet 2010.
- Amendement d'IFRS 8 consécutif à la norme IAS 24 révisée, applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 19 juillet 2010.
- Amendement d'IAS 32 relatif à la classification des droits de souscription, applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> février 2010. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 23 décembre 2009.
- IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers par la remise d'instruments de capitaux propres », applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2010. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 23 juillet 2010.
- Amendement d'IFRS 1 consécutif à l'interprétation IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers par la remise d'instruments de capitaux propres », applicable aux exercices

ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2010. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 23 juillet 2010.

- Amendement d'IFRIC 14 relatif aux paiements d'avance d'exigences de financement minimal, applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 19 juillet 2010.
- Amendement d'IFRS 1 relatif à l'exemption limitée de l'obligation de fournir des informations comparatives selon IFRS 7 pour les premiers adoptants, applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2010. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 30 juin 2010.

### **3.2 Méthodes de consolidation**

#### **3.2.1 Périmètre de consolidation**

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

#### ***Filiales***

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

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

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

#### ***Entreprises associées***

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

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

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

### **Co-entreprises**

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

#### **3.2.2 Opérations intra-groupe**

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

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

#### **3.2.3 Conversion en monnaies étrangères**

##### **Conversion des états financiers des sociétés étrangères**

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

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

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

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

##### **Opérations en monnaie étrangère**

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

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

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

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

### **3.2.5 Regroupements d'entreprises et écarts d'acquisition**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **3.3 Règles et méthodes d'évaluation**

#### **3.3.1 Recours à des estimations**

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

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

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

#### **3.3.2 Perte de valeur des actifs**

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

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

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

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

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

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

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

Depuis l'année 2009, afin de tenir compte des évolutions dans sa structure de management, et pour refléter au plus près les enjeux économiques, le Groupe EPC a réorganisé ses activités autour de 6 UGT :

- France Benelux (Explosifs et Forage Minage)
- Europe du Sud et Maroc (Explosifs et Forage Minage)
- Europe du Nord (Explosifs et Forage Minage)
- Europe Centrale et Orientale (Explosifs et Forage Minage)
- Afrique Sub-Saharienne (Explosifs et Forage Minage)
- Démolition

### **3.3.3 Reconnaissance du produit des activités ordinaires**

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

#### **Ventes de biens**

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

#### **Prestations de services**

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

#### **Contrats de construction**

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

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

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

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

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

### **3.3.4 Autres produits et charges d'exploitation**

Les autres produits d'exploitation comprennent les éléments suivants :

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

Les autres charges d'exploitation comprennent les éléments suivants :

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

### **3.3.5 Charges et produits financiers**

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

### **3.3.6 Contrats de location**

#### **Contrats de location simple**

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

Les revenus locatifs sont comptabilisés en produits de façon linéaire.

#### **Contrats de location financement**

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

### **3.3.7 Immobilisations incorporelles**

#### **Frais de développement**

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

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

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

#### **Autres immobilisations incorporelles**

Une immobilisation incorporelle est comptabilisée :

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

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

### **3.3.8 Immobilisations corporelles**

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

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

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

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



### **3.3.9 Provisions pour démantèlement décontamination**

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

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

### **3.3.10 Provisions pour dépollution**

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

Les autres coûts environnementaux sont comptabilisés en charges lors de leur réalisation.

Les coûts de dépollution constituent une obligation progressive qui se traduit dans les comptes consolidés par une provision.

### **3.3.11 Immeubles de placement**

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

### **3.3.12 Autres actifs financiers non courants**

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

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

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

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

### **3.3.13 Instruments financiers dérivés**

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

### **3.3.14 Stocks**

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

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

### **3.3.15 Clients et autres débiteurs**

Les créances clients sont initialement comptabilisées à leur juste valeur.

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

### **3.3.16 Trésorerie et équivalents de trésorerie**

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

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

### **3.3.17 Dettes financières**

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

### **3.3.18 Coûts d'emprunts**

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

### **3.3.19 Impôts différés**

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

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

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

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

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

### **3.3.20 Fournisseurs et autres crédateurs**

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

### **3.3.21 Avantages du personnel**

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

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

### **3.3.22 Obligations en matière de retraites**

#### ***Régimes à cotisations définies***

Le Groupe comptabilise en charges le paiement des cotisations lorsqu'elles sont encourues.

Un complément de retraite par capitalisation à cotisation définies (Article 83) a été mis en place chez EPC en 2006.

#### ***Régimes à prestations définies***

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

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

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

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

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

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

### **3.3.23 Paiements en actions**

Un plan d'options sur actions a été lancé en date du 24 octobre 2006.

### **3.3.24 Provisions**

Conformément à IAS 37, les provisions sont constatées lorsque :

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

### **3.3.25 Subventions publiques**

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

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

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

### **3.3.26 Distribution de dividendes**

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

### **3.3.27 Gestion du risque financier**

#### **Risque de change**

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

#### **Risque de Crédit**

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

#### **Risque de liquidité**

La Direction Financière du Groupe s'assure auprès des diverses filiales de la mise en place des ressources financières suffisantes pour faire face au risque de liquidité.

Depuis 2009, des conventions de gestion de trésorerie ont été établies pour participer à une meilleure gestion de ce risque.

### ***Risque de taux d'intérêt***

Dans un contexte de taux d'intérêt faible, le groupe ne gère pas de manière active son exposition au risque de taux d'intérêt.

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

### ***3.3.28 Engagements hors bilan***

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

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

## **4. INFORMATION SECTORIELLE**

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

Les secteurs présentés par le Groupe reflètent l'organisation choisie par le décideur, selon une analyse axée principalement sur la géographie. Les secteurs retenus sont les suivants :

- France et Bénélux
- Europe du Nord et de l'Est
- Europe du Sud, Afrique et autres pays

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

#### 4.1 Informations comparatives

##### 4.1.1 *Produit des activités ordinaires publié, par zone géographique*

| En milliers d'euros              | 2010           | 2009           | Variation %  |
|----------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| France & Benelux (dont Holding)  | 114 131        | 113 407        | 0,6 %        |
| Europe du Nord et de l'Est       | 112 543        | 100 437        | 12,1 %       |
| Europe du Sud, Afrique et autres | 70 539         | 58 128         | 20,2 %       |
| <b>Total</b>                     | <b>297 213</b> | <b>271 972</b> | <b>9,3 %</b> |

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

| En milliers d'euros              | 2010           | 2009           | Variation %  |
|----------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| France & Benelux (dont Holding)  | 114 131        | 112 998        | 1,6 %        |
| Europe du Nord et de l'Est       | 112 543        | 104 587        | 7,6 %        |
| Europe du Sud, Afrique et autres | 70 539         | 57 930         | 21,8 %       |
| <b>Total</b>                     | <b>297 213</b> | <b>275 515</b> | <b>7,9 %</b> |

##### 4.1.3 *Résultat opérationnel courant par zone géographique*

| En milliers d'euros              | 2010         | 2009         |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| France & Benelux (dont Holding)  | 977          | (2 008)      |
| Europe du Nord et de l'Est       | 4 490        | 5 885        |
| Europe du Sud, Afrique et autres | 2 869        | 3 614        |
| <b>Total</b>                     | <b>8 336</b> | <b>7 491</b> |

##### 4.1.4 *Résultat net par zone géographique*

| En milliers d'euros              | 2010         | 2009         |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| France & Benelux (dont Holding)  | (442)        | (3 599)      |
| Europe du Nord et de l'Est       | 3 325        | 836          |
| Europe du Sud, Afrique et autres | 1 417        | 4 084        |
| <b>Total</b>                     | <b>4 300</b> | <b>1 321</b> |

## 4.2. Résultats sectoriels

### 4.2.1 France & Benelux (dont Holding)

| En milliers d'euros                                    | 2010           | 2009           |
|--|----------------|----------------|
| Produit des activités ordinaires                       | 121 493        | 117 466        |
| Produit des activités ordinaires intersectoriel        | (7 362)        | (4 059)        |
| <b>Produit des activités ordinaires externe total</b>  | <b>114 131</b> | <b>113 407</b> |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                   | <b>977</b>     | <b>(2 008)</b> |
| Résultat opérationnel                                  | 1 007          | (2 008)        |
| Charges financières – net                              | (1 172)        | (4 071)        |
| Quotes-parts de résultat des ent. mises en équivalence | -              | -              |
| <b>Résultat avant impôts</b>                           | <b>(165)</b>   | <b>(6 079)</b> |
| Impôt sur les résultats                                | (910)          | 1 484          |
| <b>Résultat net – activités poursuivies</b>            | <b>(1 075)</b> | <b>(4 595)</b> |
| Résultat net – activités abandonnées                   | 633            | 996            |
| <b>Résultat net total</b>                              | <b>(442)</b>   | <b>(3 599)</b> |

### 4.2.2 Europe du Nord et de l'Est

| En milliers d'euros                                    | 2010           | 2009           |
|--|----------------|----------------|
| Produit des activités ordinaires                       | 112 731        | 100 590        |
| Produit des activités ordinaires intersectoriel        | (188)          | (153)          |
| <b>Produit des activités ordinaires externe total</b>  | <b>112 543</b> | <b>100 437</b> |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                   | <b>4 490</b>   | <b>5 885</b>   |
| Résultat opérationnel                                  | 4 215          | 4 064          |
| Charges financières – net                              | 28             | (1 828)        |
| Quotes-parts de résultat des ent. mises en équivalence | -              | -              |
| <b>Résultat avant impôts</b>                           | <b>4 243</b>   | <b>2 236</b>   |
| Impôt sur les résultats                                | (918)          | (1 400)        |
| <b>Résultat net – activités poursuivies</b>            | <b>3 325</b>   | <b>836</b>     |
| Résultat net – activités abandonnées                   | -              | -              |
| <b>Résultat net total</b>                              | <b>3 325</b>   | <b>836</b>     |

#### 4.2.3 Europe du Sud, Afrique et autres

| En milliers d'euros                                    | 2010          | 2009          |
|--|---------------|---------------|
| Produit des activités ordinaires                       | 71 052        | 58 420        |
| Produit des activités ordinaires intersectoriel        | (513)         | (292)         |
| <b>Produit des activités ordinaires externe total</b>  | <b>70 539</b> | <b>58 128</b> |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                   | <b>2 869</b>  | <b>3 614</b>  |
| Résultat opérationnel                                  | 2 932         | 3 504         |
| Charges financières – net                              | (1 647)       | 562           |
| Quotes-parts de résultat des ent. mises en équivalence | 1 590         | 2 273         |
| <b>Résultat avant impôts</b>                           | <b>2 875</b>  | <b>6 339</b>  |
| Impôt sur les résultats                                | (958)         | (944)         |
| <b>Résultat net – activités poursuivies</b>            | <b>1 917</b>  | <b>5 395</b>  |
| Résultat net – activités abandonnées                   | (500)         | (1 311)       |
| <b>Résultat net total</b>                              | <b>1 417</b>  | <b>4 084</b>  |

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

##### 4.3.1 France & Benelux (dont Holding)

| En milliers d'euros   | 2010    | 2009    |
|---|---------|---------|
| Dot/Rep. aux amortissements et pertes de valeur des immobilisations | (5 843) | (6 335) |
| Dot/Rep. aux provisions   | 587     | 930     |

##### 4.3.2 Europe du Nord et de l'Est

| En milliers d'euros   | 2010    | 2009    |
|---|---------|---------|
| Dot/Rep. aux amortissements et pertes de valeur des immobilisations | (5 546) | (5 454) |
| Dot/Rep. aux provisions   | 751     | 1 474   |

##### 4.3.3 Europe du Sud, Afrique et autres

| En milliers d'euros   | 2010    | 2009    |
|---|---------|---------|
| Dot/Rep. aux amortissements et pertes de valeur des immobilisations | (1 813) | (2 301) |
| Dot/Rep. aux provisions   | (1 375) | (144)   |



#### 4.4 Investissements sectoriels

| En milliers d'euros                         | 2010         | 2009          |
|---|--------------|---------------|
| France & Benelux (dont Holding)             | 5 405        | 3 505         |
| Europe du Nord et de l'Est                  | 1 673        | 6 627         |
| Europe du Sud, Afrique et autres            | 1 782        | 2 315         |
| <b>Investissements (incorp &amp; corp)*</b> | <b>8 860</b> | <b>12 447</b> |

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

## 5. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT

### 5.1 Produits des activités ordinaires

Chiffres d'affaires publiés et retraités selon IFRS5

| En milliers d'euros  | Exercice 2010  | Exercice 2009  |
|--|----------------|----------------|
| Chiffre d'affaires hors retraitement des activités abandonnées | 297 436        | 276 341        |
| Activités abandonnées  | (223)          | (4 369)        |
| <b>Chiffres d'affaires publiés</b>                             | <b>297 213</b> | <b>271 972</b> |

### 5.2 Autres achats et charges externes

| En milliers d'euros                                | Exercice 2010   | Exercice 2009   |
|--|-----------------|-----------------|
| Autres services extérieurs                         | (4 441)         | (7 668)         |
| Locations  | (11 332)        | (10 929)        |
| Prestations générales Groupe (1)                   | (8 479)         | (8 816)         |
| Entretien et grosses réparations                   | (8 222)         | (8 011)         |
| Commissions sur ventes (2)                         | (6 666)         | (9 596)         |
| Frais de transport                                 | (14 447)        | (12 551)        |
| Frais de déplacement                               | (5 829)         | (5 197)         |
| Intérimaires                                       | (3 390)         | (3 949)         |
| Assurance  | (4 242)         | (3 897)         |
| Rémunérations d'intermédiaires                     | (4 448)         | (4 549)         |
| Autres achats et charges externes                  | (5 716)         | (4 670)         |
| <b>Total des autres achats et charges externes</b> | <b>(77 212)</b> | <b>(79 833)</b> |

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

(2) La baisse des commissions sur ventes s'explique par la consolidation du GIE Nitrobickford à compter de septembre 2010.

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

| En milliers d'euros                            | Exercice<br>2010 | Exercice<br>2009 |
|--|------------------|------------------|
| Production stockée de biens                    | (2 293)          | 1 446            |
| Variation d'en-cours de production de biens    | 193              | 243              |
| Variation d'en-cours de production de services | (108)            | 42               |
| <b>Total</b>                                   | <b>(2 208)</b>   | <b>1 731</b>     |

### 5.4 Charges de personnel

| En milliers d'euros               | Exercice<br>2010 | Exercice<br>2009 |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Rémunérations                     | (47 047)         | (44 991)         |
| Charges sociales                  | (17 790)         | (16 996)         |
| Autres charges de personnel       | (1 405)          | (1 356)          |
| <b>Total charges de personnel</b> | <b>(66 242)</b>  | <b>(63 343)</b>  |

#### *Paiements en action*

Par délibération, en date du 24 octobre 2006, prise en application de l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires réunie le 18 juin 1992, le Conseil d'Administration a consenti, dans le cadre des dispositions des articles L.225-179 et suivants du Code de commerce, 7 500 options donnant droit à l'achat d'actions provenant d'acquisitions effectuées préalablement à l'ouverture de l'option par la Société elle-même, en application des dispositions de l'article L.225-209 du N.C.C..

Les options ont été consenties à un prix unitaire de 315,64 €, et étaient exerçables au plus tard le 23 octobre 2010. A la date de clôture, ces options ont été radiées.

Aucune option n'a été levée.

#### *Effectifs*

| Catégorie de personnel                     | Exercice<br>2010 | Exercice<br>2009 |
|--|------------------|------------------|
| Ingénieurs et cadres                       | 203              | 178              |
| Agents de maîtrise, techniciens & employés | 830              | 719              |
| Ouvriers                                   | 696              | 740              |
| <b>Total des effectifs</b>                 | <b>1 729</b>     | <b>1 637</b>     |

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

## 5.5 Autres produits et charges d'exploitation

| En milliers d'euros                                       | Exercice 2010   | Exercice 2009  |
|---|-----------------|----------------|
| Production immobilisée                                    | 337             | 585            |
| Subventions d'exploitation                                | 123             | 72             |
| Subventions d'investissement virées au compte de résultat | 1               | 172            |
| Produits de cession d'immobilisations                     | 3 352           | 1 922          |
| Autres produits d'exploitation                            | 1 427           | 4 066          |
| <b>Total autres produits</b>                              | <b>5 240</b>    | <b>6 817</b>   |
| Valeur nette comptable des immobilisations cédées         | (1 622)         | (2 018)        |
| Impôts et taxes   | (3 719)         | (3 976)        |
| Autres charges d'exploitation                             | (5 010)         | (3 069)        |
| <b>Total autres charges</b>                               | <b>(10 351)</b> | <b>(9 063)</b> |
| <b>Total autres produits et charges d'exploitation</b>    | <b>(5 111)</b>  | <b>(2 246)</b> |
| <b>Plus ou moins value sur cession d'immobilisations</b>  | <b>1 730</b>    | <b>(96)</b>    |

## 5.6 Autres produits et charges opérationnels

| En milliers d'euros  | Exercice 2010  | Exercice 2009  |
|--|----------------|----------------|
| Juste valeur des titres antérieurement détenus (1)   | 1 178          | -              |
| Résultats antérieurs des entreprises détenues par le Groupe EPC en 2009 mais non consolidées | 2 050          | -              |
| <b>Produits opérationnels non courants (variation de périmètre)</b>                          | <b>3 228</b>   | <b>-</b>       |
| Frais d'acquisition des titres   | (538)          | -              |
| Redevance Marque DB  | (450)          | -              |
| <b>Charges opérationnelles non courantes (variation de périmètre)</b>                        | <b>(988)</b>   | <b>-</b>       |
| <b>Total impact variation de périmètre</b>   | <b>2 240</b>   | <b>-</b>       |
| Option sur la Joint Venture MCS (2)  | 1 979          | -              |
| <b>Produits opérationnels non courants</b>   | <b>1 979</b>   | <b>-</b>       |
| Frais de restructuration (3)   | (442)          | (1 931)        |
| Litige DG construction (4)   | (810)          | -              |
| Impact de la cession de l'activité défense en Italie (5)                                     | (3 149)        | -              |
| <b>Charges opérationnelles non courantes</b>   | <b>(4 401)</b> | <b>(1 931)</b> |
| <b>Total autres produits et charges non courants</b>   | <b>(2 422)</b> | <b>(1 931)</b> |
| <b>Total autres produits et charges</b>  | <b>(182)</b>   | <b>(1 931)</b> |

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

(2) En application des normes IFRS, le Groupe a été conduit à comptabiliser trois options pour passer de 10 % à 40 % de participation dans la Joint Venture avec la société Modern Chemical Compagny dans ses comptes au 31 décembre 2010. Le management d'EPC a obtenu la garantie expresse du correct exercice des options par le management de MCC (une fois les apports cash concrétisés localement) étant considéré que la levée des options a été réalisée comme prévu au contrat, soit en octobre 2010.

Elles ont été valorisées sur la base d'un business plan approuvé par le Conseil d'Administration de MCS et selon la méthode recommandée par les IFRS pour ce type d'instrument. Cette évaluation a conduit à valoriser ces options à 1.979 K€.

(3) Les frais de restructuration sont constitués principalement de charges de personnel.

(4) Le Tribunal de Commerce de Paris a rendu son jugement en première instance dans le litige qui opposait EPC aux sociétés Financière Constructeam et DG construction. Le jugement étant assorti de l'exécution provisoire, EPC a réglé à DG CONSTRUCTION et Financière Constructeam cette somme le 6 juillet 2010. EPC a fait appel de cette décision.

(5) Le Groupe EPC a cédé au groupe Allemand Rheinmetall l'activité et les biens composant la division Defense de sa filiale Italienne Società Esplovi Industriali Spas (SEI). La moins-value comptable consolidée avant incidence fiscale liée à ce désinvestissement dans un secteur non stratégique pour le groupe est de 3.1 M€ sur la base du prix estimé à ce jour.

## 5.7 Frais de recherche et développement

Le Groupe ne pratique pas de recherche fondamentale.

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

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

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

| En milliers d'euros                        | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|--|---------------|---------------|
| Frais de recherche (travaux de conception) | 810           | 1 542         |
| <b>Total</b>                               | <b>810</b>    | <b>1 542</b>  |

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

| En milliers d'euros   | Exercice 2010  | Exercice 2009  |
|---|----------------|----------------|
| Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie         | 73             | 181            |
| Charges d'intérêts  | (3 015)        | (3 694)        |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>                  | <b>(2 942)</b> | <b>(3 513)</b> |
| Pertes de change  | (945)          | (650)          |
| Gains de change   | 1 048          | 797            |
| Coût financier sur avantages au personnel («interest cost») | (318)          | (1 081)        |
| Charge de désactualisation des provisions                   | 64             | (774)          |
| Dividendes reçus de sociétés non consolidées                | 190            | 142            |
| Dotations et reprises aux provisions financières(1)         | 821            | (386)          |
| Autres charges financières (1)                              | (1 356)        | (52)           |
| Autres produits financiers (1)                              | 647            | 180            |
| <b>Autres produits et charges financiers</b>                | <b>151</b>     | <b>(1 824)</b> |
| <b>Total du résultat financier</b>                          | <b>(2 791)</b> | <b>(5 337)</b> |

(1) Dont (988)K€ de VNC des titres cédés et 244K€ de prix de cession des titres, soit une perte de (744)K€, compensée par une reprise de provision sur titres.

## 5.9 Impôt sur les résultats

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

| En milliers d'euros  | Exercice 2010  | Exercice 2009 |
|--|----------------|---------------|
| (Charge) / produit d'impôts exigibles  | (3 476)        | (2 175)       |
| (Charge) / produit d'impôts différés   | 690            | 1 315         |
| <b>Total</b>   | <b>(2 786)</b> | <b>(860)</b>  |
| Impôts reclassé en activités abandonnées                                     | (25)           | (73)          |
| <b>Charge (produit) d'impôt éliminé sur le tableau de flux de trésorerie</b> | <b>(2 811)</b> | <b>(933)</b>  |

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

| En milliers d'euros                                     | Exercice 2010  | Exercice 2009 |
|---|----------------|---------------|
| Résultat avant impôt et résultat des entreprises liées  | 5 496          | 222           |
| Taux d'imposition théorique en vigueur en France        | 33,33 %        | 33,33 %       |
| <b>Impôt théorique attendu</b>                          | <b>(1 832)</b> | <b>(74)</b>   |
| Déficits reportables de la période non activés          | (3 231)        | (5 027)       |
| Déficits activés sur la période (2)                     | -              | 2 119         |
| Déficits antérieurs non activés utilisés sur la période | 3 333          | 1 834         |
| Incidence de la variation de taux (report variable)     | (25)           | (141)         |
| Différentiel de taux sur résultat étranger (1)          | 504            | 629           |
| Autres différences (3)                                  | (1 535)        | (200)         |
| <b>Impôt effectivement comptabilisé</b>                 | <b>(2 786)</b> | <b>(860)</b>  |
| <b>Taux d'impôt effectif</b>                            | <b>50,69 %</b> | <b>-</b>      |

(1) L'incidence des taux d'impôt étrangers de 504 K€ est principalement imputable à l'Irlande pour 553 K€, avec un taux de 12,5 %.

(2) Au 31 décembre 2010, le groupe a décidé de maintenir la limitation du montant des actifs d'impôt différé reconnu au titre des pertes de l'intégration fiscale française à 3 352 K€, soit l'impôt calculé sur le bénéfice prévisionnel de l'année suivante qui inclut une plus value de cession sur des terrains liée au projet SOLAIRDIRECT.

(3) Les autres différences comprennent principalement :

- (3 401 K€ liés aux neutralisations de provisions internes
- 660 K€ liés à la juste valeur de l'option MCS
- 1 075 K€ liés à la juste valeur des opérations DAVEY BICKFORD

A la clôture 2010, le groupe dispose au niveau de l'intégration fiscale en France d'un stock non-activé d'impôt différé de 11 891 K€ au titre des déficits reportables.

Les taux d'impôt applicables sont les suivants :

| Pays         | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|--------------|---------------|---------------|
| Allemagne    | 27 %          | 27 %          |
| Belgique     | 33,99 %       | 33,99 %       |
| Burkina Faso | 27,5 %        | 27,5 %        |
| Espagne      | 30 %          | 30 %          |
| France       | 33,33 %       | 33,33 %       |
| Royaume-Uni  | 28 %          | 28 %          |
| Guinée       | 35 %          | 35 %          |
| Irlande      | 12,5 %        | 12,5 %        |
| Italie       | 31,4 %        | 31,4 %        |
| Luxembourg   | 25,8 %        | 25,5 %        |
| Maroc        | 30 %          | 30 %          |

| Pays               | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|--------------------|---------------|---------------|
| Norvège            | 28 %          | 28 %          |
| Pologne            | 19 %          | 19 %          |
| Portugal           | 25 %          | 25 %          |
| République Tchèque | 19 %          | 19 %          |
| Roumanie           | 16 %          | 16 %          |
| Sénégal            | 25 %          | 25 %          |
| Suède              | 26,3 %        | 26,5 %        |
| Gabon              | 35 %          | 35 %          |
| Arabie Saoudite    | 20 %          | 20 %          |
| Cameroun           | 35 %          | 35 %          |

## 5.10 Résultat par action

### 5.10.1 Résultat de base

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

Le même calcul est réalisé pour les parts de fondateurs.

| En milliers d'euros                                       | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|---|---------------|---------------|
| Bénéfice net attribuable aux actions ordinaires : 75 %    | 2 421         | 1 383         |
| Bénéfice net attribuable aux parts de fondateurs : 25 %   | 807           | 461           |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé – part groupe</b> | <b>3 228</b>  | <b>1 844</b>  |

|   | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|---|---------------|---------------|
| Bénéfice net attribuable aux actions ordinaires (en K€) | 2 421         | 1 383         |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires               | 152 298       | 152 298       |
| <b>Résultat de base par action (en €/action)</b>        | <b>15,90</b>  | <b>9,08</b>   |

|  | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|--|---------------|---------------|
| Bénéfice net attribuable aux parts de fondateurs (en K€)   | 807           | 461           |
| Nombre moyen pondéré de parts de fondateurs                | 29 473        | 29 473        |
| <b>Résultat de base par part de fondateurs (en €/part)</b> | <b>27,38</b>  | <b>15,64</b>  |

### 5.10.2 Résultat dilué

Les instruments potentiellement dilutifs existants ont été considérés comme non exerçables, le cours moyen de marché des actions (2009). Au 31 décembre 2010, il n'existe plus d'instruments potentiellement dilutifs.

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

### 5.10.3 Mouvements depuis la clôture

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

### 5.10.4 Résultat par action des activités poursuivies

|   | Exercice<br>2010 | Exercice<br>2009 |
|---|------------------|------------------|
| <b>Résultat des activités poursuivies (en K€)</b> | <b>4 167</b>     | <b>1 636</b>     |
| Résultat par action                               | 20,52            | 8,06             |
| Résultat par part de fondateur                    | 35,35            | 13,88            |
| Résultat dilué par action                         | 20,52            | 8,06             |
| Résultat dilué par part de fondateur              | 35,35            | 13,88            |

|  | Exercice<br>2010 | Exercice<br>2009 |
|--|------------------|------------------|
| <b>Résultat des activités poursuivies (en K€)<br/>Part du groupe</b> | <b>3 120</b>     | <b>1 958</b>     |
| Résultat par action  | 15,36            | 9,64             |
| Résultat par part de fondateur                                       | 26,46            | 16,61            |
| Résultat dilué par action  | 15,36            | 9,64             |
| Résultat dilué par part de fondateur                                 | 26,46            | 16,61            |

### 5.10.5 Résultat par action des activités abandonnées

|   | Exercice<br>2010 | Exercice<br>2009 |
|---|------------------|------------------|
| <b>Résultat des activités abandonnées (en K€)</b> | <b>133</b>       | <b>(315)</b>     |
| Résultat par action                               | 0,65             | (1,40)           |
| Résultat par part de fondateur                    | 1,13             | (2,67)           |
| Résultat dilué par action                         | 0,65             | (1,40)           |
| Résultat dilué par part de fondateur              | 1,13             | (2,67)           |

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

### 6.1 Écarts d'acquisition

| En milliers d'euros                                 | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|---|---------------|---------------|
| <b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>                    |               |               |
| Valeur brute  | 21 012        | 21 050        |
| Pertes de valeur cumulées                           | (1 943)       | (1 943)       |
| <b>Valeur nette à l'ouverture</b>                   | <b>19 069</b> | <b>19 107</b> |
| Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises | -             | -             |
| Variations de périmètre <sup>(1)</sup>              | 2 311         | (42)          |
| Écart de conversion                                 | 12            | 4             |
| Pertes de valeur enregistrées en résultat           | -             | -             |
| <b>Au 31 décembre</b>                               |               |               |
| Valeur brute  | 23 335        | 21 012        |
| Pertes de valeur cumulées                           | (1 943)       | (1 943)       |
| <b>Valeur nette à la clôture</b>                    | <b>21 392</b> | <b>19 069</b> |

(1) La variation des écarts d'acquisition de l'exercice 2010 est due au rachat par EPC des participations détenues par DAVEY BICKFORD.

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

| En milliers d'euros                                       | Écart d'acquisition testé 2010 | Écart d'acquisition testé 2009 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>France et Benelux</b>                                  |                                |                                |
| Démolition  | 2 715                          | 2 715                          |
| France Benelux (Explosifs et Forage Minage)               | 4 785                          | 2 913                          |
| <b>Europe du Nord et de l'Est</b>                         |                                |                                |
| Europe du Nord (Explosifs et Forage Minage)               | 9 278                          | 9 278                          |
| Europe Centrale et Orientale (Explosifs et Forage Minage) | 1 830                          | 1 817                          |
| <b>Europe du Sud, Afrique et Autres</b>                   |                                |                                |
| Europe du Sud et Maroc (Explosifs et Forage Minage)       | 2 345                          | 2 345                          |
| Afrique Sub-Saharienne (Explosifs et Forage Minage)       | 440                            | -                              |
| <b>Total</b>  | <b>21 392</b>                  | <b>19 069</b>                  |

#### Tests de perte de valeur – méthodologie

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



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

|   | <b>WACC<br/>Après Impôts</b> | <b>Taux<br/>d'actualisation<br/>d'équilibre</b> |
|---|------------------------------|---|
| France Benelux (Explosifs et Forage Minage)               | 8,60 %                       | 10,43 %   |
| Europe du Sud et Maroc (Explosifs et Forage Minage)       | 10,40 %                      | 12,70 %   |
| Europe du Nord (Explosifs et Forage Minage)               | 9,61 %                       | 12,81 %   |
| Europe Centrale et Orientale (Explosifs et Forage Minage) | 10,44 %                      | 11,15 %   |
| Afrique Sub-Saharienne (Explosifs et Forage Minage)       | 22,60 %                      | 44,95 %   |
| Démolition  | 8,60 %                       | 21,40 %   |

La valeur comptable de chaque groupe d'actifs au 30 juin 2010, ajustés de l'impact de l'opération DAVEY BICKFORD intervenue en septembre, a fait l'objet d'une comparaison avec sa valeur d'utilité au 31 décembre 2010. A noter qu'à compter de 2010, les tests ont été réalisés en tenant compte d'un BFR (hors groupe) réel de chaque UGT.

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

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

Le taux d'actualisation appliqué par UGT intègre :

- la prime de risque général (marché actions France) retenue pour les tests 2010 et estimée en fonction des conditions de marché à la date des tests
- le risque spécifique lié à l'activité concernée par l'UGT (coefficient bêta du secteur explosif/ forage minage et Démolition)
- le risque spécifique à la zone géographique constituant l'UGT obtenu en pondérant les primes de risque de chaque pays par la valeur des actifs corporels et incorporels attachés à chacun des pays constituant l'UGT
- la prime de risque "corporate" liée à la taille du groupe.

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

## 6.2 Immobilisations incorporelles

Aucune perte de valeur n'a été constatée sur les immobilisations incorporelles pour les deux exercices 2010 et 2009.

| En milliers d'euros                     | Conces-<br>sions,<br>brevets,<br>licences | Frais de<br>dévelop-<br>pement | Droit<br>au<br>bail | Autres<br>Immos<br>incorp. &<br>en cours | Total          |
|---|---|--------------------------------|---------------------|--|----------------|
| <b>Au 31 décembre 2009</b>              |   |                                |                     |  |                |
| Valeurs brutes                          | 1 570                                     | 708                            | -                   | 1 317                                    | <b>3 595</b>   |
| Amortissements cumulés et dépréciations | (1 395)                                   | (469)                          | -                   | (733)                                    | <b>(2 597)</b> |
| <b>Valeur nette au 31 décembre 2009</b> | <b>175</b>                                | <b>239</b>                     | <b>-</b>            | <b>584</b>                               | <b>998</b>     |
| <b>Variations de l'exercice</b>         |   |                                |                     |  |                |
| Acquisitions                            | 221                                       | -                              | 37                  | 58                                       | <b>316</b>     |
| Variations de périmètre                 | 1   | -                              | -                   | -  | <b>1</b>       |
| Sorties <sup>(1)</sup>                  | (168)                                     | (56)                           | -                   | (44)                                     | <b>(268)</b>   |
| Écart de conversion                     | (1)                                       | -                              | -                   | -  | <b>(1)</b>     |
| Amortissements et dépréciations         | (51)                                      | (159)                          | -                   | (43)                                     | <b>(253)</b>   |
| Autres mouvements                       | (21)                                      | 404                            | -                   | (512)                                    | <b>(129)</b>   |
| <b>Valeur nette au 31 décembre 2010</b> | <b>156</b>                                | <b>428</b>                     | <b>37</b>           | <b>43</b>                                | <b>664</b>     |
| <b>Au 31 décembre 2010</b>              |   |                                |                     |  |                |
| Valeurs brutes                          | 1 784                                     | 1 056                          | 37                  | 850                                      | <b>3 727</b>   |
| Amortissements cumulés et dépréciations | (1 628)                                   | (628)                          | -                   | (807)                                    | <b>(3 063)</b> |
| <b>Valeur nette au 31 décembre 2010</b> | <b>156</b>                                | <b>428</b>                     | <b>37</b>           | <b>43</b>                                | <b>664</b>     |

(1) Les sorties concernent en totalité la cession de l'activité Défense en Italie.

### 6.3 Immobilisations corporelles

| En milliers d'euros                     | Terrains & constr. | Total ITMO <sup>(1)</sup> | Autres Immos corp. | Immos en cours et autres | Total            |
|---|--------------------|---------------------------|--------------------|--------------------------|------------------|
| <b>Au 31 décembre 2009</b>              |                    |                           |                    |                          |                  |
| Valeurs brutes                          | 45 877             | 128 967                   | 29 080             | 4 540                    | <b>208 464</b>   |
| Amortissements cumulés et dépréciations | (22 010)           | (77 961)                  | (19 526)           | (328)                    | <b>(119 825)</b> |
| Perte de valeur <sup>(2)</sup>          | -                  | (1 075)                   | -                  | -                        | <b>(1 075)</b>   |
| <b>Valeur nette au 31 décembre 2009</b> | <b>23 867</b>      | <b>49 931</b>             | <b>9 554</b>       | <b>4 212</b>             | <b>87 564</b>    |
| <b>Variations de l'exercice</b>         |                    |                           |                    |                          |                  |
| Acquisitions                            | 1 839              | 4 212                     | 1 584              | 1 741                    | <b>9 376</b>     |
| Variations de périmètre <sup>(4)</sup>  | 11 186             | 137                       | 1 828              | 283                      | <b>13 434</b>    |
| Sorties <sup>(3)</sup>                  | (6 630)            | (5 846)                   | (265)              | (189)                    | <b>(12 930)</b>  |
| Écart de conversion                     | 102                | 924                       | 61                 | 32                       | <b>1 119</b>     |
| Amortissements et dépréciations         | (1 052)            | (8 700)                   | (3 034)            | -                        | <b>(12 786)</b>  |
| Autres mouvements                       | 1 300              | 1 938                     | 895                | (3 599)                  | <b>534</b>       |
| <b>Valeur nette au 31 décembre 2010</b> | <b>30 612</b>      | <b>42 596</b>             | <b>10 623</b>      | <b>2 480</b>             | <b>86 311</b>    |
| <b>Au 31 décembre 2010</b>              |                    |                           |                    |                          |                  |
| Valeurs brutes                          | 51 674             | 122 725                   | 36 401             | 2 809                    | <b>213 609</b>   |
| Amortissements cumulés et dépréciations | (21 062)           | (79 592)                  | (25 778)           | (329)                    | <b>(126 761)</b> |
| Perte de valeur <sup>(2)</sup>          | -                  | (537)                     | -                  | -                        | <b>(537)</b>     |
| <b>Valeur nette au 31 décembre 2010</b> | <b>30 612</b>      | <b>42 596</b>             | <b>10 623</b>      | <b>2 480</b>             | <b>86 311</b>    |

(1) Installations techniques, matériel et outillage.

(2) Concerne BFMS et Nitrokémine

(3) Les sorties concernent essentiellement la cession de l'activité Défense en Italie :

|                        | Terrains & constr. | Total ITMO <sup>(1)</sup> | Autres Immos corp. | Total    |
|------------------------|--------------------|---------------------------|--------------------|----------|
| <b>Sorties Défense</b> | (6 247)            | (4 642)                   | (71)               | (10 960) |

(4) Dont 8 196 K€ liés à l'entrée de périmètre de Sonovex

#### Contrats de locations financement

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

| En milliers d'euros                       | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|---|---------------|---------------|
| <b>Constructions</b>                      |               |               |
| Valeur brute                              | 146           | 142           |
| Amortissements et dépréciations cumulés   | (62)          | (52)          |
| <b>Valeur nette comptable</b>             | <b>84</b>     | <b>90</b>     |
| <b>ITMO</b>                               |               |               |
| Valeur brute                              | 17 920        | 23 069        |
| Amortissements et dépréciations cumulés   | (11 405)      | (13 030)      |
| <b>Valeur nette comptable</b>             | <b>6 515</b>  | <b>10 080</b> |
| <b>Autres immobilisations corporelles</b> |               |               |
| Valeur brute                              | 5 919         | 4 780         |
| Amortissements et dépréciations cumulés   | (3 357)       | (2 709)       |
| <b>Valeur nette comptable</b>             | <b>2 561</b>  | <b>2 071</b>  |

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

| En milliers d'euros  | Exercice 2010 | Exercice 2009  |
|--|---------------|----------------|
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles   | 316           | 393            |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles   | 9 376         | 14 787         |
|  | <b>9 692</b>  | <b>15 179</b>  |
| Elimination des acquisitions d'immo. en contrats de location                                       | (907)         | (3 064)        |
| Variation des dettes sur acquisitions d'immo. corporelles et incorporelles                         | 75            | 332            |
|  | <b>(832)</b>  | <b>(2 732)</b> |
| <b>Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles – Tableau de Flux de Trésorerie</b> | <b>8 860</b>  | <b>12 447</b>  |

**6.4 Participation dans les entreprises associées**

Au 31 décembre 2010, comme au 31 décembre 2009, le Groupe détient des participations dans deux entreprises associées : Arabian Explosives et Croda EPC.

| En milliers d'euros                       | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|---|---------------|---------------|
| <b>Valeur à l'ouverture de l'exercice</b> | <b>4 303</b>  | <b>4 403</b>  |
| Quote-part du résultat                    | 1 590         | 2 273         |
| Écart de conversion                       | 276           | (104)         |
| Dividendes                                | (2 187)       | (2 269)       |
| Variation de périmètre                    | -             | -             |
| <b>Valeur à la clôture de l'exercice</b>  | <b>3 982</b>  | <b>4 303</b>  |

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

| En milliers d'euros                                     | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|---|---------------|---------------|
| Dividendes reçus de sociétés non consolidées            | 190           | 142           |
| Dividendes distribués par les entreprises associées     | 2 187         | 2 269         |
| Variation des créances sur dividendes à recevoir        | (26)          | -             |
| <b>Dividendes reçus – Tableau de Flux de Trésorerie</b> | <b>2 351</b>  | <b>2 411</b>  |

## 6.5 Participation dans les co-entreprises

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

| En milliers d'euros              | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Actifs courants                  | 5 643         | 6 388         |
| Actifs non courants              | 4 124         | 5 086         |
| <b>Actifs</b>                    | <b>9 767</b>  | <b>11 474</b> |
| Passifs courants                 | 2 295         | 3 550         |
| Passifs non courants             | 1 127         | 1 253         |
| <b>Passifs</b>                   | <b>3 422</b>  | <b>4 803</b>  |
| <b>Actif net</b>                 | <b>6 345</b>  | <b>6 671</b>  |
| Produit des activités ordinaires | 10 072        | 14 503        |
| Charges                          | 7 753         | 12 602        |
| <b>Résultat net</b>              | <b>2 319</b>  | <b>1 901</b>  |

## 6.6 Autres actifs financiers non courants

| En milliers d'euros                                | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|--|---------------|---------------|
| Titres de participation                            | 1 613         | 2 945         |
| Provisions sur titres de participation             | (751)         | (1 581)       |
| <b>Valeur nette des titres de participation</b>    | <b>862</b>    | <b>1 364</b>  |
| Créances rattachées à des participations           | 3             | 280           |
| Prêts non courants                                 | 97            | 107           |
| Divers   | 375           | 190           |
| <b>Autres actifs financiers – valeur brute</b>     | <b>475</b>    | <b>577</b>    |
| Provisions   | -             | -             |
| <b>Autres actifs financiers – valeur nette</b>     | <b>475</b>    | <b>577</b>    |
| <b>Total autres actifs financiers non courants</b> | <b>1 337</b>  | <b>1 941</b>  |

### Détail des titres de participation non consolidés

| En milliers d'euros                             | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|---|---------------|---------------|
| Modern Chemical Services                        | 187           | 187           |
| Sté camerounaise des explosifs                  | -             | 243           |
| Corse expansif                                  | -             | 176           |
| Exchem Explosives Ltd                           | 138           | 134           |
| Cie Guinéenne de produits chimiques             | -             | 154           |
| Silex Seguridad                                 | 77            | 77            |
| Cadex   | 72            | 72            |
| Autres participations                           | 388           | 321           |
| <b>Valeur nette des titres de participation</b> | <b>862</b>    | <b>1 364</b>  |

### Instrument financiers dérivés

A la clôture de l'exercice 2010, le groupe n'utilise aucun instrument financiers dérivé.

## 6.7 Stocks et en cours

| En milliers d'euros                     | Matières premières et autres appro. | En-cours de biens et services | Produits intermédiaires | Marchandises  | Total          |
|---|-------------------------------------|-------------------------------|-------------------------|---------------|----------------|
| <b>Au 31 décembre 2009</b>              |                                     |                               |                         |               |                |
| Valeurs brutes                          | 7 555                               | 1 107                         | 10 337                  | 13 215        | <b>32 214</b>  |
| Provisions cumulées                     | (432)                               | -                             | (97)                    | (82)          | <b>(611)</b>   |
| <b>Valeur nette au 31 décembre 2009</b> | <b>7 123</b>                        | <b>1 107</b>                  | <b>10 240</b>           | <b>13 133</b> | <b>31 603</b>  |
| <b>Variations de l'exercice</b>         |                                     |                               |                         |               |                |
| Mouvements de BFR                       | 1 332                               | (159)                         | (2 042)                 | 798           | <b>(71)</b>    |
| Dotations nettes aux provisions         | 62                                  | -                             | (4)                     | 17            | <b>75</b>      |
| Variations de périmètre                 | -                                   | -                             | -                       | 1 791         | <b>1 791</b>   |
| Écart de conversion                     | (116)                               | 15                            | 15                      | 110           | <b>24</b>      |
| Autres mouvements <sup>(1)</sup>        | (45)                                | (47)                          | (2 823)                 | (4 247)       | <b>(7 162)</b> |
| <b>Valeur nette au 31 décembre 2010</b> | <b>8 356</b>                        | <b>916</b>                    | <b>5 386</b>            | <b>11 602</b> | <b>26 260</b>  |
| <b>Au 31 décembre 2010</b>              |                                     |                               |                         |               |                |
| Valeurs brutes                          | 8 702                               | 916                           | 5 489                   | 11 689        | <b>26 796</b>  |
| Provisions cumulées                     | (346)                               | -                             | (103)                   | (87)          | <b>(536)</b>   |
| <b>Valeur nette au 31 décembre 2010</b> | <b>8 356</b>                        | <b>916</b>                    | <b>5 386</b>            | <b>11 602</b> | <b>26 260</b>  |

(1) Les autres mouvements concernent essentiellement la cession de l'activité Défense en Italie :

|                        | Matières premières et autres appro. | Produits intermédiaires | Marchandises | Total   |
|------------------------|-------------------------------------|-------------------------|--------------|---------|
| <b>Sorties Défense</b> | (103)                               | (2 823)                 | (4 236)      | (7 162) |

## 6.8 Clients et autres débiteurs

| En milliers d'euros                          | Exercice 2010   | Exercice 2009   |
|--|-----------------|-----------------|
| Avances et acomptes                          | 2 201           | 1 581           |
| Créances clients                             | 98 706          | 93 714          |
| Autres créances                              | 8 359           | 1 861           |
| Créances fiscales – hors IS                  | 5 832           | 6 093           |
| Comptes courants (1)                         | 16 228          | 15 181          |
| Dividendes à recevoir                        | 26              | -               |
| Autres montants                              | 812             | 425             |
| <b>Total des créances brutes</b>             | <b>132 164</b>  | <b>118 855</b>  |
| Dépréciation clients et comptes rattachés    | (6 339)         | (6 390)         |
| Dépréciation des comptes courants (1)        | (14 593)        | (14 500)        |
| Autres dépréciations                         | (2 197)         | -               |
| <b>Total des dépréciations</b>               | <b>(23 129)</b> | <b>(20 890)</b> |
| <b>Total des clients et autres débiteurs</b> | <b>109 035</b>  | <b>97 965</b>   |

(1) Les comptes courants comprennent principalement un compte courant relatif à STIPS TI, pour 14,3 M€, entièrement provisionné, et 1,7 M€ avec DAVEY BICKFORD.

### Suivi des créances clients

| En milliers d'euros  | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|--|---------------|---------------|
| <b>Valeur brute au bilan</b>   | <b>98 706</b> | <b>93 714</b> |
| Dont actifs non échus et non dépréciés à la date de clôture          | 51 692        | 56 801        |
| Dont actifs échus et impayés mais non dépréciés à la date de clôture | 40 675        | 30 523        |
| * échu depuis 3 mois au plus   | 25 316        | 18 935        |
| * échu depuis plus de 3 mois et moins de 6 mois                      | 4 505         | 3 616         |
| * échu depuis plus de 6 mois   | 10 854        | 7 972         |
| Dont actifs dépréciés  | 6 339         | 6 390         |

### 6.9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

| En milliers d'euros  | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|--|---------------|---------------|
| VMP – Equivalents de trésorerie  | 11 399        | 10 858        |
| Disponibilités <sup>(1)</sup>  | 25 379        | 20 673        |
| <b>Total trésorerie et équivalents de trésorerie</b>                         | <b>36 778</b> | <b>31 531</b> |
| Découverts bancaires   | (8 311)       | (7 056)       |
| <b>Total trésorerie nette</b>  | <b>28 467</b> | <b>24 475</b> |
| Trésorerie reclassée en actifs/passifs destinés à être cédés                 | -             | (4)           |
| <b>Total de la trésorerie nette des actifs/passifs destinés à être cédés</b> | <b>28 467</b> | <b>24 471</b> |

(1) Les disponibilités incluent un montant de 1 500K€ au titre de la réserve de propre assureur d'EPC FRANCE et de 2 159K€ nantis chez EPCapRé.

Le groupe disposait en plus des lignes disponibles dans les filiales d'une ligne de crédit au niveau d'EPC SA de 3 000 K€ non utilisée au 31 décembre 2010.

### 6.10 Capital

#### 6.10.1 Actions

|                     | Nombre d'actions | Nombre de parts de fondateurs | Total du capital (en K€) |
|---------------------|------------------|-------------------------------|--------------------------|
| Au 31 décembre 2010 | 168 400          | 29 473                        | 5 220                    |
| Au 31 décembre 2009 | 168 400          | 29 473                        | 5 220                    |

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

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

### 6.10.2 Dividendes par action

Comme pour l'exercice 2009, aucun dividende n'a été versé sur l'exercice 2010.

Aucun dividende ne sera proposé au vote de l'Assemblée Générale.

## 6.11 Dettes financières

### Dettes financières non courantes

| En milliers d'euros                           | Exercice 2009 | Augmentation  | Diminution     | Variations de périmètre | Autres <sup>(1)</sup> | Exercice 2010 |
|---|---------------|---------------|----------------|-------------------------|-----------------------|---------------|
| Emprunts bancaires <sup>(2)</sup>             | 23 759        | 11 489        | (2 614)        | -                       | (6 201)               | 26 433        |
| Dettes sur location financement               | 7 730         | 765           | (2 747)        | 718                     | (491)                 | 5 975         |
| <b>Total dettes financières non courantes</b> | <b>31 489</b> | <b>12 254</b> | <b>(5 361)</b> | <b>718</b>              | <b>(6 692)</b>        | <b>32 408</b> |

### Dettes financières courantes

|   |               |              |                 |              |              |               |
|---|---------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|---------------|
| Emprunts bancaires <sup>(2)</sup>                                   | 10 160        | 2 993        | (9 179)         | 27           | 6 135        | 10 136        |
| Utilisation de lignes de crédits renouvelables                      | 3 060         | 5 000        | (1 236)         | -            | -            | 6 824         |
| Mobilisation de créances  | 10 402        | -            | (1 774)         | -            | -            | 8 628         |
| Autres emprunts et dettes assimilées                                | 2 641         | 192          | (1 650)         | 1 608        | (1 011)      | 1 780         |
| Dettes sur location financement                                     | 2 995         | 145          | (873)           | 118          | 436          | 2 821         |
| Intérêts courus sur emprunt   | 11            | 8            | (10)            | -            | 205          | 214           |
| <b>Total dettes financières courantes hors découverts bancaires</b> | <b>29 269</b> | <b>8 338</b> | <b>(14 722)</b> | <b>1 753</b> | <b>5 765</b> | <b>30 403</b> |
| Découverts bancaires  | 7 056         | 1 224        | -               | -            | 31           | 8 311         |
| <b>Total dettes financières courantes</b>                           | <b>36 325</b> | <b>9 562</b> | <b>(14 722)</b> | <b>1 753</b> | <b>5 796</b> | <b>38 714</b> |

(1) Dont écarts de conversion et reclassement.

(2) Sur un total de 36 569K€ d'Emprunts bancaires, 29 710K€ sont soumis à ratios :

- Ratio de Structure Financière : rapport de l'Endettement Financier Net Consolidé sur les Capitaux Propres. Il s'élève à 0,33 au 31 décembre 2010, inférieur aux 0,75 exigés.
- Ratio de Levier Financier : rapport de l'endettement Financier Net Consolidé sur l'Excédent Brut d'Exploitation Consolidé. Il s'élève à 1,66 au 31 décembre 2010 inférieur au 2,50 exigés.



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

| En milliers d'euros  | Exercice 2010   | Exercice 2009   |
|--|-----------------|-----------------|
| Augmentation des dettes financières non courantes                          | 12 254          | 6 224           |
| Augmentation des dettes financières courantes                              | 8 338           | 4 542           |
| Retraitement de la variation des intérêts courus                           | (8)             | (5)             |
| Corrections tardives de la trésorerie 2008                                 | -               | 391             |
| Retraitement de la variation des dettes sur location financement           | (910)           | (3 074)         |
| <b>Emission d'emprunts –<br/>Tableau de Flux de Trésorerie</b>             | <b>19 674</b>   | <b>8 078</b>    |
| Diminution des dettes financières non courantes                            | (5 361)         | (5 537)         |
| Diminution des dettes financières courantes                                | (14 722)        | (10 967)        |
| Retraitement de la variation des intérêts courus                           | 10              | 12              |
| Correction de la variation des dettes financières suite abandon de créance | 650             | -               |
| <b>Remboursement d'emprunts –<br/>Tableau de Flux de Trésorerie</b>        | <b>(19 423)</b> | <b>(16 492)</b> |

**Engagements relatifs aux contrats de location financement non résiliables**

| En milliers d'euros       | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|---------------------------|---------------|---------------|
| Moins d'1 an              | 2 821         | 2 995         |
| De 1 à 5 ans              | 5 975         | 7 730         |
| Plus de 5 ans             | -             | -             |
| <b>Capital restant dû</b> | <b>8 796</b>  | <b>10 725</b> |

**Echéancier des dettes financières non courantes**

| En milliers d'euros | Emprunts bancaires | Dettes sur location financement | Total         | Rappel exercice 2009 |
|---------------------|--------------------|---------------------------------|---------------|----------------------|
| Entre 1 et 2 ans    | 10 403             | 2 622                           | <b>13 025</b> | <b>13 242</b>        |
| Entre 2 et 3 ans    | 6 992              | 1 998                           | <b>8 990</b>  | <b>9 247</b>         |
| Entre 3 et 4 ans    | 3 730              | 617                             | <b>4 347</b>  | <b>6 889</b>         |
| Entre 4 et 5 ans    | 2 726              | 454                             | <b>3 180</b>  | <b>2 088</b>         |
| Plus de 5 ans       | 2 582              | 284                             | <b>2 866</b>  | <b>23</b>            |
| <b>Total</b>        | <b>26 433</b>      | <b>5 975</b>                    | <b>32 408</b> | <b>31 489</b>        |

## 6.12 Impôts différés au bilan

Les mouvements d'impôts différés sont les suivants

| En milliers d'euros              | Provisions<br>dépollution<br>décontamination<br>et démantèlement | Avantages<br>au<br>personnel | Autres       | Total        |
|----------------------------------|--|------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Au 31 décembre 2009</b>       | <b>4 903</b>   | <b>2 436</b>                 | <b>198</b>   | <b>7 537</b> |
| Enregistré au compte de résultat | (536)  | (275)                        | 1 529        | <b>718</b>   |
| Enregistré en capitaux propres   | -  | (268)                        | -            | <b>(268)</b> |
| Variations de périmètre          | 58   | 189                          | (228)        | <b>19</b>    |
| Différences de change            | 44   | 63                           | (58)         | <b>49</b>    |
| Autres mouvements <sup>(1)</sup> | -  | -                            | (93)         | <b>(93)</b>  |
| <b>Au 31 décembre 2010</b>       | <b>4 469</b>   | <b>2 145</b>                 | <b>1 348</b> | <b>7 962</b> |

(1) Les autres mouvements correspondent à un reclassement d'impôt sur les sociétés qui avait été mal placé en 2009.

| En milliers d'euros                          | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|--|---------------|---------------|
| Impôts différés actifs                       | 9 176         | 10 041        |
| Impôts différés passifs                      | (1 214)       | (2 504)       |
| <b>Impôts différés nets</b>                  | <b>7 962</b>  | <b>7 537</b>  |
| Rappel de l'impôt comptabilisé au résultat   | 718           | 1 279         |
| Impôt reclassé sur activités abandonnées     | (28)          | 36            |
| <b>Impôts différés au compte de résultat</b> | <b>690</b>    | <b>1 315</b>  |

## 6.13 Provisions pour avantages aux salariés

### 6.13.1 Indemnités de fin de carrière

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

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

| En milliers d'euros  | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|--|---------------|---------------|
| <b>Valeur actuelle de l'obligation au 1<sup>er</sup> janvier</b> | <b>1 178</b>  | <b>1 158</b>  |
| Dépenses reconnues en compte de résultat                         | 269           | 136           |
| Écart actuariels reconnus en capitaux propres                    | 164           | (116)         |
| Variations de périmètre  | 719           | -             |
| <b>Valeur actuelle de l'obligation au 31 décembre</b>            | <b>2 330</b>  | <b>1 178</b>  |

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

| En milliers d'euros                                | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|--|---------------|---------------|
| Coût des services rendus au cours de l'exercice    | 84            | 79            |
| Coût financier                                     | 185           | 56            |
| Coût des services passés                           | -             | -             |
| <b>Impact sur le résultat opérationnel courant</b> | <b>269</b>    | <b>135</b>    |
| Impact en activités abandonnées                    | -             | 1             |
| <b>Total des montants enregistrés en résultat</b>  | <b>269</b>    | <b>136</b>    |

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

Les principales hypothèses actuarielles sont les suivantes :

|   | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|---|---------------|---------------|
| Taux d'actualisation                      | 4,45 %        | 4,75 %        |
| Taux attendus d'augmentation des salaires | 2,50 %        | 2,50 %        |
| Taux de rotation du personnel :           |               |               |
| 20 – 29 ans                               | 10 %          | 10 %          |
| 30 – 39 ans                               | 5 %           | 5 %           |
| 40 – 49 ans                               | 3 %           | 3 %           |
| 50 – 65 ans                               | 1 %           | 1 %           |

### 6.13.2 Engagements de retraite

#### Régime à prestations définies

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

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

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

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

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

Les montants enregistrés au bilan sont les suivants :

| En milliers d'euros   | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|---|---------------|---------------|
| Valeur actuelle des obligations partiellement ou totalement financées | 43 572        | 44 916        |
| Juste valeur des actifs du régime                                     | (38 082)      | (36 540)      |
| <b>Obligations partiellement ou totalement financées par EPC</b>      | <b>5 490</b>  | <b>8 376</b>  |
| Valeur actuelle des obligations non financées                         | 627           | 2 122         |
| Actif de retraite reclassé en actif financier                         | 269           | -             |
| <b>Passif net</b>   | <b>6 386</b>  | <b>10 498</b> |

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

| En milliers d'euros                             | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|---|---------------|---------------|
| Coût des services rendus au cours de l'exercice | 401           | 471           |
| Coût financiers                                 | 2 241         | 1 050         |
| Rendement attendu des actifs du régime          | (2 109)       | (25)          |
| Écarts de change                                | -             | -             |
| <b>Total</b>                                    | <b>533</b>    | <b>1 496</b>  |

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

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

| En milliers d'euros                                     | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|---|---------------|---------------|
| <b>Valeur nette comptable au 1<sup>er</sup> janvier</b> | <b>10 498</b> | <b>12 085</b> |
| Dépenses reconnues en compte de résultat                | 533           | 1 496         |
| Cotisations versées                                     | (3 077)       | (1 327)       |
| Écarts actuariels reconnus en capitaux propres          | (1 293)       | (2 167)       |
| Prestations servies                                     | 195           | (154)         |
| Écart de conversion                                     | 228           | 565           |
| Actif de retraite reclassé en actif financier           | 269           | -             |
| Autres mouvements <sup>(1)</sup>                        | (1 045)       | -             |
| Variation de périmètres                                 | 78            | -             |
| <b>Valeur nette comptable au 31 décembre</b>            | <b>6 386</b>  | <b>10 498</b> |

(1) Les autres mouvements concernent la cession de l'activité Défense en Italie.

Les principales hypothèses actuarielles sont les suivantes :

|   | Exercice 2010    | Exercice 2009   |
|---|------------------|-----------------|
| Taux d'actualisation                            | [4,5 % à 6,0 %]  | [4,5 % à 6,0 %] |
| Taux de rendement attendus des actifs du régime | [2,0 % à 6,84 %] | [2,0 % à 7,9 %] |
| Taux attendus d'augmentation des salaires       | [3,0 % à 4,1 %]  | [3,0 % à 4,1 %] |
| Taux d'inflation                                | [2,0 % à 3,1 %]  | [2,0 % à 3,0 %] |

Ventilation des actifs de régime

|             | Exercice 2010 |
|-------------|---------------|
| Actions     | 60 %          |
| Obligations | 34 %          |
| Immobilier  | 6 %           |
| Autres      | -             |

Le taux de rentabilité moyen attendu sur les placements est de l'ordre de 6 % sur l'exercice à venir.

#### 6.14 Autres provisions

| En milliers d'euros  | Démant.<br>Décontam.<br>Dépol. (3) | Restruct.    | Autres       | Total          |
|--|------------------------------------|--------------|--------------|----------------|
| <b>Au 31 décembre 2009</b>   | <b>19 578</b>                      | <b>924</b>   | <b>8 535</b> | <b>29 037</b>  |
| Provisions supplémentaires   | 4 544                              | 233          | 3 614        | <b>8 391</b>   |
| Reprises <sup>(1)</sup>  | (6 066)                            | (20)         | (3 666)      | <b>(9 752)</b> |
| Variation de périmètre   | 41                                 | -            | 222          | <b>263</b>     |
| Augmentation du montant actualisé<br>(effet temps et modification du taux) | (64)                               | -            | -            | <b>(64)</b>    |
| Écart de conversion  | 233                                | -            | 3            | <b>236</b>     |
| Autres mouvements <sup>(2)</sup>   | (1 132)                            | -            | (8)          | <b>(1 140)</b> |
| <b>Au 31 décembre 2010</b>   | <b>17 134</b>                      | <b>1 137</b> | <b>8 700</b> | <b>26 971</b>  |

(1) Les reprises de provisions incluent, entre autre, un montant de (1 633) K€ liés aux engagements sur STIPS TI.

(2) Les autres mouvements concernent la cession de l'activité Défense en Italie pour (1 132) K€.

(3) Ces provisions ont fait l'objet d'un travail de réactualisation approfondi en 2010 pour prendre en compte le retour d'expérience du groupe. L'ensemble des activités ont été analysées.

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

| En milliers d'euros | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|---------------------|---------------|---------------|
| Non courant         | 22 596        | 26 519        |
| Courant             | 4 375         | 2 518         |
| <b>Total</b>        | <b>26 971</b> | <b>29 037</b> |

#### 6.15 Fournisseurs et autres créditeurs

| En milliers d'euros                     | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|---|---------------|---------------|
| Dettes fournisseurs <sup>(2)</sup>      | 57 136        | 45 933        |
| Avances et acomptes reçus sur commandes | 988           | 3 097         |
| Dettes sociales                         | 9 320         | 8 166         |
| Dettes fiscales                         | 10 926        | 9 323         |
| Autres dettes <sup>(1)</sup>            | 5 614         | 3 349         |
| <b>Total</b>                            | <b>83 985</b> | <b>69 868</b> |

(1) Dont 2,9 M€ de compte courant avec DAVEY BICKFORD au 31 décembre 2010.

(2) Le montant de la dette fournisseur relative à l'acquisition de SONOUVEX s'élève à 8,3 M€ ; Compte tenu de l'échéancier associé, cette dette a été actualisée à sa juste valeur.

## 6.16 Besoin en Fonds de Roulement

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

| En milliers d'euros                 | Variations du BFR<br>& provisions courantes |                |
|-------------------------------------|---|----------------|
|                                     | Exercice 2010                               | Exercice 2009  |
| Stocks et en cours                  | (7 158)                                     | 518            |
| Clients et autres débiteurs         | (10 889)                                    | (8 264)        |
| Autres actifs long terme            | (371)                                       | 139            |
| Autres actifs courants              | 40  | 433            |
| <b>Sous total</b>                   | <b>(18 378)</b>                             | <b>(7 174)</b> |
| Fournisseurs et autres créditeurs   | 19 453                                      | 8 442          |
| Autres passifs long terme           | (119)                                       | (372)          |
| Autres passifs courants             | 864   | 99             |
| <b>Sous total</b>                   | <b>20 198</b>                               | <b>8 169</b>   |
| <b>Besoin en fonds de roulement</b> | <b>1 820</b>                                | <b>995</b>     |

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

## 6.17 Incidence des variations de périmètre

| En milliers d'euros  | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|--|---------------|---------------|
| Trésorerie acquise lors des entrées de périmètre                                 | 2 831         | 151           |
| Investissement en titres consolidés  | (3 772)       | -             |
| <b>Impact des entrées de périmètre</b>   | <b>(941)</b>  | <b>151</b>    |
| Variation des dettes sur immobilisations liée à la cession des titres consolidés | -             | -             |
| Variation de la trésorerie liée aux cessions                                     | -             | -             |
| <b>Impact des sorties de périmètre</b>   | <b>-</b>      | <b>-</b>      |
| <b>Total des incidences de périmètre</b>   | <b>(941)</b>  | <b>151</b>    |

Au 31 décembre 2010, la variation de périmètre concerne les filiales acquises dans le cadre de l'opération DAVEY BICKFORD.

## 6.18 Engagements financiers

| En milliers d'euros                | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Effets escomptés non échus         | 84            | 567           |
| Avals et cautions                  | 6 840         | 6 215         |
| Garanties d'actif et de passif     | -             | -             |
| Hypothèques et nantissements       | 7 193         | 7 298         |
| Autres                             | 1 287         | 3 012         |
| <b>Total des garanties données</b> | <b>15 404</b> | <b>17 092</b> |

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

#### **Contrats de location simple – Preneurs**

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

#### **Contrats de location simple – Bailleurs**

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

## **7. INFORMATION RELATIVE AUX PARTIES LIÉES**

### **7.1 Contrôle**

Le Groupe EPC est contrôlé par la société EJ BARBIER. La société tête de Groupe est la SOCIÉTÉ ANONYME D'EXPLOSIFS ET PRODUITS CHIMIQUES, EPC, détenue à 64,95 % par EJ BARBIER qui publie des états financiers.

### **7.2 Relation avec les filiales**

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

### **7.3 Rémunération du personnel dirigeant-clé**

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

| En milliers d'euros               | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Rémunérations avantages en nature | 660           | 582           |
| Jetons de présence                | 55            | 36            |
| Paieement en action               | -             | -             |
| <b>Total</b>                      | <b>715</b>    | <b>618</b>    |

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

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

#### 7.4 Transactions avec des parties liées

Le Groupe entretient des relations avec les parties liées suivantes :

- E.J.BARBIER, maison mère d'EPC SA
- ADEX, ADEX TP et ADEX SERVICES filiales détenues majoritairement par E.J.BARBIER.

Ces parties liées assurent des prestations de services pour le compte du Groupe pour un montant de 9 454 K€ au cours de l'exercice 2010 contre 9 461 K€ pour l'exercice 2009.

Ces prestations se sont faites à des conditions normales.

Les sommes dues par le Groupe aux parties liées à fin décembre 2010 s'élèvent à 1 783 K€ contre 1 821 K€ à fin 2009.

## 8. ABANDONS D'ACTIVITÉS

### Résultat net des activités abandonnées

| En milliers d'euros  | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|--|---------------|---------------|
| EEI  | 10            | (51)          |
| NITROKEMFOR SERVICES (note 8.1)                                | 56            | (497)         |
| BFMS (note 8.2)  | (566)         | (763)         |
| STIPS TI et ses filiales (note 8.3)                            | 633           | 996           |
| <b>Résultat net des activités abandonnées</b>                  | <b>133</b>    | <b>(315)</b>  |
| Résultat net des activités abandonnées – Part groupe           | 122           | (560)         |
| Résultat net des activités abandonnées – Part des minoritaires | 11            | 245           |

### 8.1 Arrêt des activités de EEI

| En milliers d'euros                           | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|---|---------------|---------------|
| Produit des activités ordinaires              | -             | -             |
| Résultat opérationnel                         | 10            | -             |
| Produits (charges) financiers, nets           | -             | -             |
| Impôt sur les résultats                       | -             | -             |
| <b>Résultat net des activités abandonnées</b> | <b>10</b>     | <b>-</b>      |

### 8.2 Arrêt des activités de NITROKEMFOR SERVICES

| En milliers d'euros                           | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|---|---------------|---------------|
| Produit des activités ordinaires              | 8             | 457           |
| Résultat opérationnel                         | 19            | (183)         |
| Produits (charges) financiers, nets           | 46            | (329)         |
| Impôt sur les résultats                       | (9)           | 15            |
| <b>Résultat net des activités abandonnées</b> | <b>56</b>     | <b>(497)</b>  |



### 8.3 Arrêt des activités de BFMS

| En milliers d'euros                           | Exercice<br>2010 | Exercice<br>2009 |
|---|------------------|------------------|
| Produit des activités ordinaires              | 215              | 3 912            |
| Résultat opérationnel                         | (497)            | (635)            |
| Produits (charges) financiers, nets           | (53)             | (40)             |
| Impôt sur les résultats                       | (16)             | (88)             |
| <b>Résultat net des activités abandonnées</b> | <b>(566)</b>     | <b>(763)</b>     |

### 8.4 Liquidation judiciaire de STIPS TI et ses filiales

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

#### *Liquidation judiciaire de STIPS TI :*

| En milliers d'euros  | Exercice<br>2010 | Exercice<br>2009 |
|--|------------------|------------------|
| STIPS TI et ses filiales                                   | -                | -                |
| Opérations comptabilisées dans d'autres sociétés du Groupe | 633              | 996              |
| <b>Liquidation judiciaire de STIPS TI et ses filiales</b>  | <b>633</b>       | <b>996</b>       |

## 9. ACTIVITÉS DESTINÉES À ÊTRE CÉDÉES

La société STID a été cédée le 25 février 2010. Conformément à la norme IFRS5, les postes du bilan avaient été reclassés en actifs/passifs destinés à être cédés au 31 décembre 2009 :

| En milliers d'euros                  | Exercice<br>2010 | Exercice<br>2009 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Actifs non courants                  | -                | 135              |
| Actifs courants                      | -                | 244              |
| <b>Actifs destinés à être cédés</b>  | <b>-</b>         | <b>379</b>       |
| Passifs non courants                 | -                | 7                |
| Passifs courants                     | -                | 274              |
| <b>Passifs destinés à être cédés</b> | <b>-</b>         | <b>281</b>       |
| Chiffre d'affaires                   | -                | 409              |
| Résultat opérationnel courant        | -                | (351)            |
| Résultat net                         | -                | (305)            |

## 10. SOCIÉTÉS DU GROUPE

| Sociétés   | Pays            | % d'intérêt |           |
|--|-----------------|-------------|-----------|
|  |                 | Déc. 2010   | Déc. 2009 |
| <b>Filiales – Intégration globale</b>                      |                 |             |           |
| EPC SA   | France          | 100,00      | 100,00    |
| EPC FRANCE (ex Nitrochimie)                                | France          | 100,00      | 65,00     |
| SIMECO SAS   | France          | 99,99       | 52,00     |
| DTS SARL   | France          | 99,99       | 56,62     |
| SOCCAP SAS   | France          | 100,00      | 65,00     |
| ALPHAROC (ex STIPS SAS)                                    | France          | 100,00      | 65,00     |
| DEMOKRITE SAS  | France          | 100,00      | 100,00    |
| DEMOSTEN   | France          | 100,00      | 100,00    |
| A.T.D. SAS   | France          | 78,31       | 78,31     |
| PRODEMO SAS  | France          | 100,00      | 100,00    |
| OCCAMAT SAS  | France          | 100,00      | 100,00    |
| OCCAMIANTE SAS   | France          | 100,00      | 100,00    |
| 2 B RECYCLAGE SAS  | France          | 100,00      | 100,00    |
| FORAGE MINAGE DE L'OUEST (FMO)                             | France          | 100,00      | 52,00     |
| LES DEPOTS EXPLOSIFS                                       | France          | 100,00      | 100,00    |
| GENISSIAT PARTICIPATIONS                                   | France          | 100,00      | 100,00    |
| KINSITE SA   | France          | 99,82       | 66,23     |
| EPC MINETEK EUROPE   | France          | 100,00      | 100,00    |
| PROMETHEE CONSEIL  | France          | 100,00      | 100,00    |
| PYRENEES MINAGE  | France          | 100,00      | 65,00     |
| SOCIETE MINE AFRIQUE                                       | France          | 100,00      | 100,00    |
| DIOGEN   | France          | 99,75       | 99,75     |
| EPC MINETECH   | France          | 100,00      | 100,00    |
| EPC ITALIA (ex SEI)  | Italie          | 100,00      | 100,00    |
| SARDA ESPLOSIVI INDUSTRIALI Spa                            | Italie          | 100,00      | 100,00    |
| INTEREM  | Italie          | 100,00      | 100,00    |
| EPC UK (ex EXCHEM Plc)                                     | Grande Bretagne | 87,02       | 87,02     |
| EXCHEM DEFENCE SYSTEM Ltd                                  | Grande Bretagne | 87,02       | 99,87     |
| BLASTING SERVICES Ltd                                      | Grande Bretagne | 87,02       | 87,02     |
| MINEXPLO   | Grande Bretagne | 51,00       | 51,00     |
| EPC MAROC (ex SCAM)  | Maroc           | 99,88       | 99,87     |
| MAROC DYNAMITE   | Maroc           | 94,00       | 94,00     |
| EPC BELGIQUE (ex DYNAMICHAINES)                            | Belgique        | 51,56       | 51,56     |
| DGO M3   | Belgique        | 26,30       | 26,30     |
| EMPRESA DE EXPLOSIVOS INDUSTRIAIS LDA (EEI) <sup>(1)</sup> | Portugal        | 100,00      | 46,85     |
| GALILEO EXPLOSIVOS SA                                      | Espagne         | 99,99       | 99,97     |
| SERAFINA ORTEGA E HIJOS SA                                 | Espagne         | 60,00       | 59,98     |
| EPC ESPANA (ex SILEX)                                      | Espagne         | 99,99       | 99,97     |
| EPC Deutschland (ex DEXPLO GmbH)                           | Allemagne       | 100,00      | 100,00    |
| EPC Sprengtechnik (ex DEXPLO Sprengtechnik)                | Allemagne       | 100,00      | 100,00    |
| EPC LUTSCHER   | Allemagne       | 100,00      | 100,00    |
| EPC POLSKA (ex EXPLMINEX)                                  | Pologne         | 100,00      | 100,00    |
| EPC Romania (ex Gerominex)                                 | Roumanie        | 90,30       | 90,30     |
| EPC Ceska Republika  | Rép. Tchèque    | 97,46       | 97,46     |
| NITROKEMFOR  | Guinée          | 100,00      | 65,00     |
| NITROKEMFOR SERVICES <sup>(1)</sup>                        | Guinée          | 100,00      | 65,00     |
| NITROKEMFOR SENEGAL  | Sénégal         | 100,00      | 65,00     |
| EPC Sverige (ex SKANEXPLO AB)                              | Suède           | 100,00      | 100,00    |
| EPC Norge (ex SKANEXPLO AS)                                | Norvège         | 100,00      | 100,00    |
| EPCAPRE  | Luxembourg      | 100,00      | 100,00    |
| BURKINA FASO MINING SERVICES <sup>(1)</sup>                | Burkina Faso    | 100,00      | 100,00    |

**Sociétés**

| Pays | % d'intérêt |           |
|------|-------------|-----------|
|      | Déc. 2010   | Déc. 2009 |

**Sociétés nouvellement consolidées**

|  |          |        |       |
|--|----------|--------|-------|
| SOCIETE CAMEROUNAISE DES EXPLOSIFS <sup>(2)</sup>  | Cameroun | 95,00  | 49,00 |
| CIE GUINEENNE DE PRODUITS CHIMIQUES <sup>(2)</sup> | Guinée   | 99,99  | 32,50 |
| CORSE EXPANSIFS <sup>(2)</sup>                     | France   | 71,28  | 19,83 |
| NITRATES ET ENGRAIS <sup>(2)</sup>                 | France   | 90,00  | 55,49 |
| NITRO-BICKFORD <sup>(2)</sup>                      | France   | 99,99  | 32,50 |
| SOCIETE SENEGALAISE D'EXPLOSIFS <sup>(2)</sup>     | Sénégal  | 100,00 | 50,00 |
| SOCIETE GABONAISE DES EXPLOSIFS <sup>(2)</sup>     | Gabon    | 94,89  | 46,94 |
| SONOUVEX <sup>(2)</sup>                            | France   | 100,00 | -     |

**Entreprises associées – Mises en équivalence**

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

**Coentreprises – Intégration proportionnelle**

|                                   |                 |       |       |
|-----------------------------------|-----------------|-------|-------|
| SOCIETE DE MINAGE EN GUINEE (SAS) | France          | 50,00 | 32,50 |
| EXOR                              | Grande Bretagne | 43,51 | 43,51 |
| NITROKEMINE                       | Guinée          | 50,00 | 32,50 |
| KEMEK                             | Irlande         | 50,00 | 50,00 |

**Entreprises non consolidées**

|                                  |                 |       |       |
|----------------------------------|-----------------|-------|-------|
| SICIEX                           | France          | 98,00 | 98,00 |
| CORSE CONFORTEMENT FORAGE MINAGE | France          | 28,11 | 11,44 |
| SCI DE LA PAIX                   | France          | 25,00 | 16,25 |
| SILEX SEGURIDAD                  | Espagne         | 99,97 | 69,30 |
| SANTOS DE CUNHA 7                | Portugal        | 30,00 | 13,08 |
| CALEXPLO                         | Nvlle Calédonie | 51,00 | 33,14 |
| SOCIETE CONGOLAISE DES EXPLOSIFS | Congo           | 95,00 | 47,02 |
| MODERN CHEMICAL SERVICES         | Arabie-Saoudite | 10,00 | 10,00 |

(1) Ces sociétés sont présentées en activités abandonnées

(2) Ces sociétés sont consolidées pour la première fois en 2010.

|                                       | 31 décembre 2010 |           |           | 31 décembre 2009 |           |           |
|---------------------------------------|------------------|-----------|-----------|------------------|-----------|-----------|
|                                       | Total            | France    | Étranger  | Total            | France    | Étranger  |
| Intégration globale                   | 59               | 27        | 32        | 55               | 26        | 29        |
| Intégration proportionnelle           | 4                | 1         | 3         | 4                | 1         | 3         |
| Mise en équivalence                   | 2                | 0         | 2         | 2                | 0         | 2         |
| <b>Total des sociétés consolidées</b> | <b>65</b>        | <b>28</b> | <b>37</b> | <b>61</b>        | <b>27</b> | <b>34</b> |

## 11. HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

| En milliers d'euros  | PWC          |            | ACE          |            |
|--|--------------|------------|--------------|------------|
|  | Montant (HT) |            | Montant (HT) |            |
|  | 2010         | 2009       | 2010         | 2009       |
| <b>AUDIT</b>   |              |            |              |            |
| Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés    |              |            |              |            |
| • EPC  | 163          | 149        | 82           | 83         |
| • Filiales intégrées globalement   | 454          | 322        | 85           | 60         |
| Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire au compte |              |            |              |            |
| • EPC  | 8            | -          | -            | -          |
| • Filiales intégrées globalement   | 42           | 51         | 1            | 1          |
| <b>Sous-total Audit</b>  | <b>667</b>   | <b>522</b> | <b>168</b>   | <b>144</b> |
| <b>AUTRES PRESTATIONS</b>  |              |            |              |            |
| Juridique, fiscal et social  |              | -          | -            | -          |
| Autres   | -            | -          | -            | -          |
| <b>Sous-total autres prestations</b>   |              | -          | -            | -          |
| <b>TOTAL</b>   | <b>667</b>   | <b>522</b> | <b>168</b>   | <b>144</b> |

## 12. ÉVÉNEMENTS POST CLÔTURE

### **Rationalisation dans l'organisation du groupe en France, en Allemagne et en Italie**

Afin de tirer pleinement partie des opérations de croissance externe et de cession réalisée en 2010, le groupe a initié un certain nombre d'opérations de simplification de son organigramme juridique. Ces opérations débutées en 2010, seront pleinement effectives dès le début de l'exercice 2011.

Le GIE NITROBICKFORD dont le groupe a pris le contrôle à 100 % dans le cadre de l'opération conclue avec DAVEY BICKFORD en Septembre 2010 a été transformé en SAS (Société par Action Simplifiée) et fusionné avec EPC FRANCE au premier janvier 2011. Le nouvel ensemble qui a son siège à Saint-Martin de Crau et distribue ses produits sous le nom d'EPC FRANCE, devrait réaliser en 2011 un chiffre d'affaires de l'ordre de 45 millions d'Euros. Il disposera de tous les moyens de production et de distribution lui permettant de consolider sa position d'acteur majeur dans les explosifs en France et à l'export.

Les cinq sociétés de Forage Minage dont le groupe est désormais propriétaire à 100 % en France (ALPHAROC, SIMECO, DTS, FMO et PYRENEES MINAGE) vont être fusionnées au sein d'une même et seule société organisée avec des agences régionales. Le nouvel ensemble qui réalisera environ 30 millions d'Euros de chiffre d'affaires en 2011 et prend le nom d'ALPHAROC devient ainsi le leader sur le marché français du Forage Minage. Cette nouvelle organisation permettra d'optimiser la gestion des équipements ; elle permettra aussi de diffuser les savoir-faire propres à chacune des structures au niveau national grâce à l'excellente couverture géographique du nouvel ensemble.

Dans un souci de simplification et d'optimisation des coûts, les trois sociétés dont le groupe est propriétaire en Allemagne EPC DEUTSCHLAND SPRENGSTOFFE, EPC DEUTSCHLAND SPRENGTECHNIK et EPC DEUTSCHLAND LUTSCHER SPRENGTECHNIK ont été fusionnées au premier janvier 2011 au sein d'une seule et même entité, EPC DEUTSCHLAND. Cette structure qui dispose à la fois de moyens de commercialisation d'explosifs et de solides capacités en forage-minage devrait réaliser en 2011 un chiffre d'affaires de l'ordre de 12 millions d'Euros.

Enfin, suite à la cession de l'activité Défense en Italie, le groupe a décidé de fusionner au premier janvier deux de ses sociétés en Italie la SEI et la SARDA. La société qui commercialise ses produits sous le nom d'EPC ITALIA devrait réaliser un chiffre d'affaires d'environ 30 millions d'Euros en 2011.

# Rapport des Commissaires aux comptes sur les Comptes Annuels Exercice clos le 31 décembre 2010

---

Aux Actionnaires

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010, sur :

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

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

## **I - OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS**

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

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

## **II - JUSTIFICATION DE NOS APPRÉCIATIONS**

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

La note 3.9 de l'annexe expose, en particulier, les règles et méthodes comptables suivies par votre société en matière de dépréciation des titres de participation. Nous avons vérifié le caractère approprié de ces méthodes. Nous avons également procédé à l'appréciation des approches retenues par la société, telles que décrites dans l'annexe, pour déterminer la valeur d'inventaire des titres de participation sur la base des éléments disponibles à ce jour, et nous avons mis en œuvre des tests pour vérifier par sondages l'application de ces méthodes.

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

### III- VÉRIFICATIONS ET INFORMATIONS SPÉCIFIQUES

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

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

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

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

Neuilly-sur-Seine et Paris, le 8 avril 2011  
Les commissaires aux comptes

**PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT**

Hubert TOTH  
*Associé*

**ACE AUDIT**  
AUDITEURS ET CONSEILS D'ENTREPRISE

Alain AUVRAY  
*Associé*

# Rapport des Commissaires aux comptes sur les Comptes Consolidés Exercice clos le 31 décembre 2010

---

Aux Actionnaires

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010, sur :

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

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

## **I - OPINION SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS**

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

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

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

- la note 2.9 qui expose le traitement comptable de l'option d'achat de titres de la Joint Venture MCS,
- la note 3.1.2 relative aux nouvelles normes et interprétations applicables au Groupe à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 et qui présentent un impact significatif sur l'information financière du Groupe.



## II - JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS

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

- Le Groupe procède systématiquement, à chaque clôture, à un test de dépréciation des écarts d'acquisition et des actifs à durée de vie indéfinie et évalue également s'il existe un indice de perte de valeur des actifs à long terme, selon les modalités décrites dans la note 3.3.2 aux états financiers. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ce test de dépréciation ainsi que les prévisions de flux de trésorerie et hypothèses utilisées et nous avons vérifié que les notes 3.3.2 et 6.1 donnent une information appropriée.
- Les notes 3.3.22 et 6.13 précisent les modalités d'évaluation des engagements de retraites et autres engagements assimilés. Ces engagements ont fait l'objet d'une évaluation par des actuaires indépendants. Nos travaux ont consisté à examiner les données utilisées, à apprécier les hypothèses retenues et à vérifier que les notes afférentes aux états financiers fournissent une information appropriée.
- Le Groupe a comptabilisé des provisions couvrant les risques environnementaux selon les modalités décrites dans les notes 3.3.9, 3.3.10 et 6.14 aux comptes consolidés. Sur la base des informations disponibles, nos travaux ont consisté à analyser les processus mis en place par la Direction pour identifier, classer et évaluer les risques environnementaux, à apprécier les données et hypothèses sur lesquelles se fondent les estimations retenues et à vérifier que les notes afférentes aux comptes consolidés fournissent une information appropriée.

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

## III - VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

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

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

Neuilly-sur-Seine et Paris, le 8 avril 2011  
Les commissaires aux comptes

**PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT**

Hubert TOTH  
Associé

**ACE AUDIT**  
AUDITEURS ET CONSEILS D'ENTREPRISE

Alain AUVRAY  
Associé

# Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions et engagements réglementés Assemblée générale d'approbation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2010

---

Aux actionnaires,

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

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

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

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

## **I - CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS SOUMIS À L'APPROBATION DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE**

### Conventions et engagements autorisés au cours de l'exercice écoulé

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

#### **1. Avec la Société EPC MINETEK EUROPE**

*Conseil d'Administration du 19 mai 2010*

*Administrateur concerné : Monsieur Olivier OBST*

Signature le 29 juin 2010 d'une convention d'abandon de créance par laquelle EPC SA consent à EPC MINETEK EUROPE un abandon de créance d'un montant de 980 000 €.

#### **2. Avec la SOCIETE MINE AFRIQUE (S.M.A.)**

*Conseil d'Administration du 19 mai 2010*

*Administrateur concerné : Monsieur Olivier OBST*

Signature le 29 juin 2010 d'une convention d'abandon de créance par laquelle EPC SA consent à la SOCIETE MINE AFRIQUE un abandon de créance d'un montant de 4 607 000 €.

## **II - CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS DÉJÀ APPROUVÉS PAR L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE**

### Conventions et engagements approuvés au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé

En application de l'article R. 225-30 du Code de commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions et engagements suivants, déjà approuvés par l'Assemblée Générale au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

### **1. Avec la Société DYNAMICHAINES :**

Deux prêts ont été consentis en 2004 pour un montant de 450.000 €, et en 2005 pour un montant de 140 000 € à échéance du 15 Mai 2011.

Ces prêts sont rémunérés au taux EURIBOR à six mois majoré de 1 %.

Le solde à la clôture de ces deux prêts ressort à 168 333,34 €, et les intérêts de l'exercice 2010 se sont élevés à 3 834,19 €.

Cette opération a été autorisée par les Conseils d'Administration des 6 Avril 2004 et 20 Avril 2005.

*Administrateurs concernés : Monsieur Paul de BRANCION et Monsieur Olivier OBST*

### **2. Avec la Société D.G.O. M3 :**

Deux prêts ont été consentis en 2004 pour un montant de 600.000 €, et en 2005 pour un montant de 400 000 € à échéance du 15 Mai 2011.

Ces prêts sont rémunérés au taux EURIBOR à six mois majoré de 1 %.

Le solde à la clôture de ces deux prêts ressort à 296 667,02 € et les intérêts de l'exercice 2010 se sont élevés à 7 379,75 €.

Cette opération a été autorisée par les Conseils d'Administration des 6 Avril 2004 et 20 Avril 2005.

*Administrateurs concernés : Monsieur Paul de BRANCION et Monsieur Olivier OBST*

### **3. Avec la société SOCIETA ESPLOSIVI INDUSTRIALI (S.E.I.) :**

Un prêt d'un montant de 3.658.776,42 € d'une durée de 10 ans a été consenti au taux EURIBOR à six mois majoré de 0,25 %.

Le solde à la clôture ressort à 457 347,42 € et les intérêts de l'exercice 2010 se sont élevés à 34 484,66 €.

Ce prêt a été autorisé par le Conseil d'Administration du 27 Juin 2000.

*Administrateurs concernés : Monsieur Paul de BRANCION, Monsieur Henri LORAIN et Monsieur Olivier OBST*

#### Sans exécution au cours de l'exercice écoulé

Par ailleurs, nous avons été informés de la poursuite des conventions et engagements suivants, déjà approuvés par l'Assemblée Générale au cours d'exercices antérieurs, qui n'ont pas donné lieu à exécution au cours de l'exercice écoulé.

#### **1. Régime de retraite collective à prestations définies :**

Un régime de retraite complémentaire relevant des dispositions de l'article 39 du Code Général des Impôts a été mis en place en 2006.

Cette opération a été autorisée par les Conseils d'Administration des 27 avril, 15 mai et 21 juin 2006.

#### **2. Convention d'interdiction de concurrence à laquelle sont soumis des mandataires sociaux :**

La société a mis en place au sein de son groupe une convention d'interdiction de concurrence à laquelle sont soumis certains cadres dirigeants, eu égard à leur expérience professionnelle et à leur position hiérarchique dans la société, au nombre restreint d'entreprises opérant en Europe dans les domaines d'activité de la société et du groupe ainsi qu'au caractère sensible de certaines des productions des sociétés du groupe pour le compte ou dans l'intérêt desquelles ils agissent.

Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration du 11 Octobre 2007.

Neuilly-sur-Seine et Paris, le 8 avril 2011

Les commissaires aux comptes

**PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT**

Hubert TOTH  
Associé

**ACE AUDIT**  
AUDITEURS ET CONSEILS D'ENTREPRISE

Alain AUVRAY  
Associé



## Attestation du rapport financier annuel 2010

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport de gestion ci joint présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquelles elles sont confrontées.

Le Directeur Général

Le Directeur Financier

Olivier Obst

Charles-Ernest Armand