



**RAPPORT FINANCIER
DU 1^{ER} SEMESTRE 2008
DU GROUPE EPC**

Sommaire

Rapport d'activité semestriel	page 2
Comptes consolidés résumés semestriels	page 5
Attestation du rapport financier semestriel	page 25
Rapport des commissaires aux comptes	page 26

Rapport d'activité semestriel
1^{er} semestre 2008

1. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 163,4 millions d'euros, en baisse de - 6.6 % et de - 4.6 % à périmètre et change constant, par rapport à fin juin 2007.

Le retrait du chiffre d'affaires repose sur une forte baisse de l'activité de STIPS TI et ses filiales, les autres sociétés que ce soit en explosifs forage minage ou en démolition ayant connu une activité comparable au 1^{er} semestre 2007.

Le chiffre d'affaires semestriel de STIPS TI et ses filiales, à périmètre constant, passe de 30 M€ au 30 juin 2007 à 14 M€ au 30 juin 2008, soit une baisse de 16 M€. L'importance de cette baisse d'activité a été occultée par la direction de la filiale, au travers notamment d'anomalies comptables mentionnées dans le communiqué du groupe EPC du 30 juillet 2008.

Les audits sont terminés à ce jour. Les conclusions ont confirmé la gravité de la situation de STIPS TI et de ses filiales.

CA en millions d'Euros	2008	2007	Variation %	Variation % Périmètre change constant
France-Benelux	75,2	88,4	- 14.9 %	- 20.2 %
Europe du Nord et Est	55,8	58,3	- 4.2 %	+ 15.1%
Europe du Sud, Afrique, Autres	32,4	28.2	+ 14.7 %	+ 11.3 %
TOTAL	163,4	174,9	- 6.6 %	- 4.6 %

2. Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du groupe présente une perte de -13,6 M€ à comparer à un résultat positif de 7.8 M€ à fin juin 2007.

Le résultat opérationnel du secteur France Benelux est de -19,6 M€, contre 27 K€ à fin juin 2007. Cette baisse est due au fort retrait de STIPS TI et ses filiales dont le résultat opérationnel affiche une perte de -20,5 M€ contre un résultat positif de +121 K€ à fin juin 2007.

Le résultat opérationnel du secteur Europe du Nord et Est affiche une régression de 23%, à 4,4 M€ contre 5,7 M€ à fin juin 2007.

Le résultat opérationnel du secteur Europe du Sud, Afrique, Autres, affiche une régression de 23,4%, à 1,6 M€ contre 2,1 M€ à fin juin 2007.

Résultat Opérationnel en millions d'Euros			Variation %
	2008	2007	
France-Benelux	- 19,6	0	na
Europe du Nord et Est	+ 4,4	+ 5,7	- 22.8 %
Europe du Sud, Afrique, Autres	+ 1,6	+ 2,1	- 23.8 %
TOTAL	- 13,6	+ 7,8	na

3. Evènements significatifs du semestre écoulé

3.1. *STIPS TI et ses filiales*

Au cours des derniers jours du 1er semestre 2008, des audits ont été diligentés au sein de STIPS TI, sous filiale de l'activité démolition, à la suite de la découverte d'anomalies comptables et juridiques ayant occulté ses difficultés d'exploitation.

Leurs conclusions ont confirmé la gravité de la situation de STIPS TI et de ses filiales.

3.2. *Fusion des sociétés Dexplo Sprengtechnik et Stahlhacke*

Les sociétés Dexplo Sprengtechnik et Stahlhacke ont fusionné à effet rétroactif au 1^{er} janvier 2008.

3.3. *Augmentation du capital de Demokrite*

En mars 2008, le capital de Demokrite a été porté à 20 M€.

3.4. *Sortie d'EXCHEM de Plus Market*

Le 24 juin 2008, Exchem s'est retiré de la cotation de «Plus Market».

3.5. *Prise de participation majoritaire dans le capital de Kinsite*

Le 25 juin 2008, le groupe a augmenté sa participation dans le capital de la société Kinsite en passant de 33 à 66%.

3.6. *Augmentation du capital de Demosten et opération d'apport ou de cession des titres 2B Recyclage, ATD, Occamat, Occamiente, Prodemo, STID et STIPS TI de Démokrite à Demosten.*

En date du 27 juin 2008, dans le cadre de l'opération envisagée avec DG Construction, les titres 2B Recyclage, ATD, Occamat, Occamiente, Prodemo, STID et STIPS TI ont été apportés ou cédés par la société Démokrite à Demosten.

4. Evènements post clôture

4.1. *STIPS TI et ses filiales*

Le tribunal de Thionville en date du 25 septembre, suite à la décision du Président de STIPS TI, et des Présidents de deux filiales détenues à 100% par STIPS TI, Hydrau Meca Services et U2C, de placer les trois sociétés sous la protection de la justice, a décidé :

- l'ouverture de 3 procédures de redressement judiciaire
- une période d'observation jusqu'au 31 décembre 2008

4.2. *DG Construction*

Le Groupe EPC a signé le 2 juillet 2008 une lettre d'intention visant à créer un pôle « Environnement – Démantèlement – Construction » avec le Groupe DG Construction.

La finalisation de cette opération, qui était soumise à l'approbation préalable des autorités françaises de la Concurrence, devait intervenir au cours du dernier quadrimestre 2008.

Les difficultés apparues au sein de STIPS TI et ses filiales ne permettent plus d'envisager ce rapprochement sur les bases initialement envisagées.

Le Groupe entend poursuivre les discussions avec DG Construction.

5. Evolution prévisible pour le semestre à venir

A fin août, le chiffre d'affaires est en ligne avec les prévisions. Le résultat opérationnel du groupe, hors STIPS TI et ses filiales, reste également en ligne avec les anticipations.

Les perspectives de fin d'année en termes d'activité laissent envisager un volume d'affaires en léger retrait par rapport aux attentes du Groupe.

Les mesures fortes prises en matière de besoin en fonds de roulement, de limitation des investissements, de réduction de coûts et un projet de désinvestissement non stratégique, devraient permettre de réduire sensiblement la dette financière nette consolidée du Groupe dans les mois à venir.

Le 3 octobre 2008

**Comptes Consolidés Résumés Semestriels
au 30 juin 2008
du Groupe EPC**



SOMMAIRE

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ RESUME AU 30 JUIN 2008	7
BILAN AU 30 JUIN 2008	4
TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2008	9
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	10
NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS	11
1. PRESENTATION GENERALE	11
2. SYNTHÈSE DES PRINCIPES COMPTABLES	11
3. INFORMATION SUR LES JUGEMENTS ET ESTIMATIONS	11
4. FAITS MARQUANTS ET CHANGEMENT DE PÉRIMÈTRE	12
4.1 <i>Faits marquants</i>	12
4.2 <i>Changement de périmètre</i>	13
5. INFORMATIONS LIÉES AUX ENTRÉES DE PÉRIMÈTRE AU 30 JUIN 2007	13
6. INFORMATION SECTORIELLE	14
6.1 <i>Résultats sectoriels au 30 juin 2008</i>	14
6.2 <i>Autres éléments sectoriels sans contrepartie de trésorerie au 30 juin 2008</i>	15
6.3 <i>Actifs, passifs et investissements sectoriels au 30 juin 2008</i>	15
7. ACHATS CONSOMMES	15
8. AUTRES ACHATS ET CHARGES EXTERNES	16
9. AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION	16
10. INFORMATION RELATIVE AUX PARTIES LIÉES	16
11. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	16
12. RÉSULTAT PAR ACTION	17
13. IMMOBILISATIONS CORPORELLES	18
14. SOCIÉTÉS DU GROUPE	19
15. PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES	20
16. PARTICIPATION DANS LES CO-ENTREPRISES	21
17. CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS	21
18. CAPITAL SOCIAL	21
19. AUTRES PROVISIONS	22
20. DETTES FINANCIÈRES	22
21. DIVIDENDE PAR ACTION	23
22. ABANDONS D'ACTIVITÉS	23
23. CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT APRÈS COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT	23
24. BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	23
25. ÉVÉNEMENTS POST CLOTURE	24

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ RESUME AU 30 JUIN 2008

En milliers d'euros	Notes	30-juin-08	30-juin-07
Activités poursuivies			
Produit des activités ordinaires	6	163 419	174 916
Autres produits		656	1 147
Achats consommés	7	-69 262	-69 630
Autres achats et charges externes	8	-52 086	-53 791
Variation des stocks d'encours et de produits finis		2 349	1 931
Charges de personnel		-38 889	-37 880
Amortissements et dépréciation des immobilisations	6.2	-11 299	-6 994
Dotations et reprises de provisions	6.2	-5 091	-60
Autres produits et charges d'exploitation	9	-3 354	-1 800
Résultat opérationnel	6	-13 557	7 839
Produits (charges) financiers, nets	6.1	-3 206	-2 276
Quote-part dans le résultat net des entreprises mises en équivalence	6.1	1 266	1 325
Résultat avant impôt		-15 497	6 888
Impôt sur le résultat	6.1 – 11	-3 278	-1 212
Résultat net de l'ensemble consolidé – activités poursuivies	6.1	-18 775	5 676
Activités abandonnées			
Résultat net de l'ensemble consolidé– activités abandonnées	6.1 – 22	-147	-98
Résultat net de l'ensemble consolidé - total	4 – 6.1	-18 922	5 578
Résultat net - part du groupe		-18 479	5 399
Résultat net - part des minoritaires		-443	179
Activité globale			
Résultat par action part du Groupe		-82,30	24,05
Résultat par part de fondateur part du Groupe		-156,75	45,80
Résultat dilué par action part du Groupe		-82,30	24,05
Résultat dilué par part de fondateur part du Groupe		-156,75	45,80
Activités poursuivies			
Résultat par action (en euros)		-83,62	25,28
Résultat par part de fondateur (en euros)		-159,26	48,15
Résultat dilué par action (en euros)		-83,62	25,28
Résultat dilué par part de fondateur (en euros)		-159,26	48,15
Résultat par action (en euros/action)		-0,65	-0,44
Résultat par part de fondateur (en euros)		-1,25	-0,83
Résultat dilué par action (en euros/actions)		-0,65	-0,44
Résultat dilué par part de fondateur (en euros)		-1,25	-0,83

BILAN CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2008

En milliers d'euros	Notes	30-juin-08	31-déc-07
ACTIF			
Écarts d'acquisition		18 461	18 229
Immobilisations incorporelles		1 005	1 042
Immobilisations corporelles	13	91 108	88 480
Participations dans les entreprises associées	15	3 386	4 324
Autres actifs financiers non courants		3 369	3 672
Actifs d'impôts différés		6 014	7 678
Autres actifs long terme		745	1 385
Total actifs non courants		124 088	124 810
Stocks		34 604	33 035
Clients et autres débiteurs	17	147 959	142 520
Créances fiscales		595	672
Autres actifs courants		5 041	4 803
Trésorerie et équivalents de trésorerie		38 906	36 383
Total actifs courants		227 105	217 413
TOTAL ACTIF		351 193	342 223
PASSIF			
Capital	18	5 220	5 220
Réserves		126 943	120 153
Résultat net de l'exercice – part du groupe		-18 479	9 447
Capitaux propres part du groupe		113 684	134 821
Intérêts minoritaires		2 337	1 809
Capitaux propres		116 021	136 630
Dettes financières non courantes	20	21 496	14 610
Passifs d'impôts différés		1 763	1 612
Provisions pour avantages aux salariés		7 912	8 133
Autres provisions non courantes	19	22 384	23 740
Autres passifs long terme		2 038	2 380
Total passifs non courants		55 593	50 475
Fournisseurs et autres créditeurs		110 392	104 043
Dettes d'impôt		1 248	1 100
Dettes financières courantes	20	61 646	45 016
Autres provisions courantes	19	3 261	2 708
Autres passifs courants		3 032	2 251
Total passifs courants		179 579	155 118
Total dettes		235 172	205 593
TOTAL PASSIF		351 693	342 223

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2008

en milliers d'euros	Notes	30-juin-08	30-juin-07
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	23	-8 136	13 696
Elim. de la charge (produit) d'impôt	11	3 278	1 212
Elim. du coût de l'endettement financier net		1 993	1 176
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		-2 865	16 084
Incidence de la variation du BFR	24	- 1 467	-13 942
Impôts payés		-1 552	-1 416
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		-5 884	726
Incidence des variations de périmètre		356	-1 121
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	6.3	-11 982	-11 720
Acquisition d'actifs financiers		-269	-1 316
Variation des prêts et avances consentis		10 472	-290
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		2 458	2 008
Cession d'actifs financiers		-27	-27
Dividendes reçus		2 711	1 406
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		3 719	-11 060
Augmentation de capital		15	-
Variation nette des souscriptions et remboursements d'emprunts		2 948	2 125
Intérêts financiers nets versés		-2 105	-1 269
Dividendes payés aux actionnaires du groupe		-1 405	-1
Dividendes payés aux minoritaires		777	-17
Autres flux liés aux opérations de financement			26
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		230	864
Incidence de la variation des taux de change		-507	-222
Variation sans incidence sur la trésorerie		-758	-487
Variation de la trésorerie		-3 200	-10 179
Trésorerie d'ouverture		21 150	32 287
Trésorerie de clôture		17 950	22 108

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En milliers d'euros	Capital	Réserves de la société mère	Actions propres	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Total Réserves	Résultat net de l'exercice – part du groupe	Total capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Total au 1^{er} janvier 2007	5 220	89 160	-2 478	27 897	734	115 313	7 129	127 662	1 532	129 194
Résultat net de l'exercice						0	5 399	5 399	179	5 578
Affectation du résultat		5 669		312		5 981	-7 129	-1 148	-16	-1 164
Variations de périmètres									-108	-108
Ecarts de conversion					-278	-278		-278	-67	-345
Autres variations				1 433		1 433		1 433	90	1 523
Total au 30 juin 2007	5 220	94 829	-2 478	29 642	456	122 449	5 399	133 068	1 610	134 678

Total au 1^{er} juillet 2007	5 220	94 829	-2 478	29 642	456	122 449	5 399	133 068	1 610	134 678
Résultat net de l'exercice						0	4 048	4 048	206	4 254
Dividendes versés		-1 149				-1 149		-1 149		-1 149
Affectation du résultat		-2 350		3 498		1 148		1 148		1 148
Variations de périmètres				-212		-212		-212	196	-16
Ecarts de conversion					-1 254	-1 254		-1 254	-149	-1 403
Autres variations				-828		-828		-828	-54	-882
Total au 31 décembre 2007	5 220	91 330	-2 478	32 100	-798	120 154	9 447	134 821	1 809	136 630

Total au 1^{er} janvier 2008	5 220	91 330	-2 478	32 100	-798	120 154	9 447	134 821	1 809	136 630
Résultat net de l'exercice						0	-18 479	-18 479	-443	-18 922
Dividendes versés		-1 405				-1 405		-1 405	771	-634
Affectation du résultat		7 524		1 923		9 447	-9 447	0	0	0
Variations de périmètres				-266		-266		-266	48	-218
Ecarts de conversion					-879	-879		-879	26	-853
Autres variations				-108		-108		-108	127	19
Total au 30 juin 2008	5 220	97 449	-2 478	33 649	-1 677	126 943	-18 479	113 684	2 338	116 022

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

SEMESTRIELS RESUMES

DU 30 JUIN 2008

1. Présentation générale

Le groupe EPC est un groupe international, coté à la bourse de Paris. EPC pratique principalement trois activités :

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

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

Les comptes consolidés du Groupe EPC au 30 juin 2008 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 03 octobre 2008, qui en a autorisé la publication.

2. Synthèse des principes comptables

Les règles et méthodes comptables retenues pour l'élaboration des comptes consolidés au 30 juin 2008 sont identiques à celles retenues pour l'exercice clos au 31 décembre 2007.

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés intermédiaires résumés du Groupe au 30 juin 2008, sont établis conformément aux normes IFRS et telles qu'approuvées par l'Union européenne à cette date.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2008 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » qui permet de présenter des états financiers résumés et une sélection de notes annexes. S'agissant de comptes résumés, les comptes consolidés intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008 ne constituent pas une publication de comptes complets et doivent être lus parallèlement au rapport annuel publié par le groupe pour l'exercice 2007.

L'interprétation IFRIC 11 « Actions propres et transactions intragroupe » adoptée le 1er juin 2007 ne concerne pas les comptes du Groupe.

La nouvelle norme IFRS 8 « Segments opérationnels », applicables aux périodes comptables ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2009 n'a pas été l'objet d'une application anticipée.

L'arrêté intermédiaire du 30 juin 2008 du Groupe EPC ne subit l'incidence d'aucun effet de saisonnalité significatif pour les activités poursuivies.

La préparation d'états financiers conformes aux IFRS requiert l'utilisation de certaines estimations comptables fondamentales dont les principales sont décrites en note 3.

3. Information sur les jugements et estimations

L'établissement des comptes consolidés, conformément aux règles édictées par les IFRS, implique que la Direction procède à un certain nombre d'estimations et retienne certaines hypothèses qui ont une

incidence sur les montants portés à l'actif et au passif et sur les montants portés aux comptes de produits et de charges au cours de l'exercice.

Ces estimations sont fondées sur une hypothèse de la 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 changent ou par suite de nouvelles informations.

Les principales estimations faites par la Direction portent notamment sur les hypothèses retenues pour le calcul des amortissements et dépréciations, des engagements de retraite, des impôts différés, de la valorisation des actifs (corporels, incorporels et des titres de participations), de coûts de démantèlement, décontamination, remise en état des sites et des provisions.

4. Faits marquants et changement de périmètre

4.1. Faits marquants

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé ressort à 163 419 K€ Euros en diminution de 6,6% par rapport à celui du premier semestre de l'année précédente qui était de 174.916 K€ Euros.

Cette diminution est principalement due au retrait de l'activité de STIPS TI et ses filiales.

La variation du chiffre d'affaires par secteur géographique à périmètre et taux de change constants est la suivante :

- France Bénélux :
 - Hors STIPS TI et filiales + 1.7%
 - STIPS TI et filiales - 59.9%
- Europe du Nord et de l'Est + 15.1%
- Europe du Sud et Afrique + 11.3%

Résultat net

Le résultat net consolidé affiche une perte de -18 922 K€ Euros en régression par rapport à celui du premier semestre 2007 qui s'élevait à +5.578 K€ Euros.

La part du Groupe ressort en perte de -18 479 K€ Euros à comparer à +5.399 K€ Euros

STIPS TI et ses filiales

Au cours des derniers jours du 1er semestre 2008, des audits ont été diligentés au sein de STIPS TI, sous filiale de l'activité démolition, à la suite de la découverte d'anomalies comptables et juridiques ayant occulté ses difficultés d'exploitation.

Leurs conclusions ont confirmé la gravité de la situation de STIPS TI et de ses filiales (cf. point 25. Evénements post clôture).

Fusion des sociétés Dexplo Sprengtechnik et Stahlhacke

Les sociétés Dexplo Sprengtechnik et Stahlhacke ont fusionné à effet rétroactif au 1^{er} janvier 2008.

Augmentation du capital de Demokrite

En mars 2008, le capital de Demokrite a été porté à 20 M€.

Sortie d'EXCHEM de Plus Market

Le 24 juin 2008, Exchem s'est retiré de la cotation de «Plus Market».

Prise de participation majoritaire dans le capital de Kinsite

Le 25 juin 2008, le groupe a augmenté sa participation dans le capital de la société Kinsite en passant de 33 à 66%.

Augmentation du capital de Demosten et opération d'apport ou de cession des titres 2B Recyclage, ATD, Occamat, Occamiente, Prodemo, STID et STIPS TI de Démokrite à Demosten.

En date du 27 juin 2008, dans le cadre de l'opération envisagée avec DG Construction, les titres 2B Recyclage, ATD, Occamat, Occamiente, Prodemo, STID et STIPS TI ont été apportés ou cédés par la société Démokrite à Demosten. Lors de cette opération, le capital de Demosten a été porté à 13 254 K€.

4.2. Changement de périmètre

Entrée dans le périmètre

Le périmètre de consolidation est élargi par l'entrée des sociétés STID, ECOHUB, GEROMINEX, STIPS Italie et DEMOSTEN.

Sortie du périmètre

La société STAHLHAKE a fusionné avec la société DEXPLO Sprengtechnik au 1^{er} janvier 2008.

Variation du pourcentage d'intérêts

Prise de participation dans la société KINSITE jusqu'à présent détenue à hauteur de 32.92% et consolidée selon la méthode de la mise en équivalence. Cette société est détenue à compter du 27 juin 2008 à hauteur de 66%. Cette transaction étant réalisée en fin de semestre, nous avons conservé le même mode d'intégration.

5. Informations liées aux entrées de périmètre au 30 juin 2007

En milliers d'euros	STID	ECOHUB	GEROMINEX	DEMOSTEN	STIPS Italie	Total
Produit des activités ordinaires	960	28	1 418	0	368	2 774
Résultat net	364	-1 014	-281	-6	6	-931
Ecart d'acquisition	81	0	26	0	0	107

6. Information sectorielle

La définition des secteurs géographiques est développée dans l'annexe aux comptes annuels 2007.

6.1. Résultats sectoriels au 30 juin 2008

En milliers d'euros	France & Benelux	Europe du Nord et de l'Est	Europe du Sud, Afrique et autres	Total consolidé
Produit des activités ordinaires	77 626	55 898	32 590	166 114
Produit des activités ordinaires intersectoriel	-2 380	-84	-231	-2 695
Produit des activités ordinaires externe total	75 246	55 814	32 359	163 419
Résultat opérationnel total – activités poursuivies	-19 558	4 415	1 586	-13 557
Charges financières – net	-674	-386	-2 146	-3 206
Quotes-parts de résultat des stés mises en équivalence	21	0	1 245	1 266
Résultat avant impôts	-20 211	4 029	685	-15 497
Impôt sur les résultats	-1 845	-785	-648	-3 278
Résultat net – activités poursuivies	-22 056	3 244	37	-18 775
Résultat net – activités abandonnées			-147	-147
Résultat net total	-22 056	3 244	-110	-18 922

France & Benelux

L'activité du secteur affiche une régression de -14,9%. Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2007 s'établissait à 88 447 K€. Cette baisse est due au fort retrait de l'activité de STIPS TI dont l'activité était de 29 998 K€ au 30 juin 2007 contre 14 004 K€ au 30 juin 2008.

Le résultat opérationnel est de -19 558 K€, contre 27 K€ à fin juin 2007. Cette baisse est due au fort retrait de l'activité de STIPS TI et ses filiales dont le résultat opérationnel s'élève à -20 492 K€ contre 121 K€ à fin juin 2007.

Le résultat net passe de -919 K€ à fin juin 2007, à -22 056 K€ au 30 juin 2008. Cette baisse est due au fort retrait de l'activité de STIPS TI et ses filiales dont le résultat net passe de -43 K€ contre -21 441 K€ au 30 juin 2008..

Europe du Nord et de l'Est

Le chiffre d'affaires est en régression de 4,2%, passant de 58 269 K€ à 55 814 K€. Le résultat opérationnel affiche une régression de 23%, à 4 415 K€, contre 5 741 K€ à fin juin 2007. Le résultat net passe de 4 314 K€ à 3 244 K€.

Europe du Sud, Afrique et autres

L'activité du secteur est en progression, passant de 28 200 K€ à 32 359 K€. Le résultat opérationnel affiche une régression de 23,4%, à 1 586 K€, contre 2 071 K€ à fin juin 2007. Le résultat net régresse de 105%, à -110 K€. Il était de 2 182 K€ à fin juin 2007.

6.2. Autres éléments sectoriels sans contrepartie de trésorerie au 30 juin 2008

En milliers d'euros	France & Benelux	Europe du Nord et de l'Est	Europe du Sud, Afrique et autres	Total consolidé
Dot/Rep. aux amortissements et pertes de valeur des immobilisations	-7 108	-2 334	-1 857	-11 299
Dot/Rep. aux provisions	-4 941	-270	120	-5 091

Les autres éléments sans contrepartie de trésorerie sont constitués des dotations aux amortissements et provisions du premier semestre 2008. Ces dotations ont progressées par rapport au 30 juin 2007 (- 6 994 K€ pour les amortissements et -60 K€ pour les provisions) notamment sur STIPS TI et ses filiales dont ces dotations s'élèvent à -9 565 K€ contre -689 K€ à fin juin 2007.

6.3. Actifs et investissements sectoriels au 30 juin 2008

En milliers d'euros	France & Benelux	Europe du Nord et de l'Est	Europe du Sud, Afrique et autres	Total consolidé
Immobilisations corporelles et actifs courants	157 809	69 378	91 026	318 213
Participations dans les sociétés mises en équivalence	665	0	2 721	3 386
Total actifs	158 474	69 378	93 747	321 599
Investissements (incorp & corp) (*)	7 090	2 975	1 917	11 982

(*) hors investissements financés par contrat de location

Par rapport au 30 juin 2007, le poste « Immobilisations corporelles et actifs courants » est en progression de 30 599 K€, cette augmentation s'explique en partie par les entrées de périmètre. Le montant des investissements reste stable.

7. Achats consommés

En milliers d'euros	30-juin-08	30-juin-07
Achats matières premières, fournitures	-36 258	-34 882
Achats de marchandises	-13 677	-14 030
Achats de sous-traitance	-11 945	-13 331
Achats de fournitures non stockées	-6 100	-5 877
Autres	-1 282	-1 510
Total Achats consommés	-69 262	-69 630

Le poste « Achats consommés » est resté stable entre les deux premiers semestres des exercices 2007 et 2008.

8. Autres achats et charges externes

En milliers d'euros	30-juin-08	30-juin-07
Autres services extérieurs	-15 156	-9 330
Locations mobilières	-7 159	-9 345
Intérimaires	-3 844	-5 191
Autres charges externes	-2 484	-5 649
Entretien & grosses réparations	-4 192	-4 365
Divers postes	-19 251	-19 911
Total Autres achats et charges externes	-52 086	-53 791

9. Autres produits et charges d'exploitation

En milliers d'euros	30-juin-08	30-juin-07
Production immobilisée	304	1 423
Subventions d'exploitation	19	3
Subventions d'investissement virées au compte de résultat	80	82
Produits de cession d'immobilisations	2 376	2 020
Autres produits	1 707	427
Total Autres produits	4 486	3 955
Valeur nette comptable des immobilisations cédées	-2 256	-1 765
Autres charges d'exploitation	-2 852	-1 651
Impôts et taxes	-2 732	-2 339
Total Autres charges	-7 840	-5 755
Total autres produits et charges d'exploitation	-3 354	-1 800

10. Information relative aux parties liées

Au cours du premier semestre 2008, les relations entre le Groupe EPC et les sociétés liées sont restées en ligne avec la progression de l'activité.

Aucune transaction inhabituelle, par sa nature, n'est intervenue au cours de cette période.

11. Impôt sur le résultat

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

En milliers d'euros	30-juin-08	30-juin-07
Charge / (produit) d'impôts exigible	-2 629	-2 041
Charge / (produits) d'impôts différés sur différences temporaires	-1 603	524
Produit d'impôt lié à l'intégration fiscale (*)	954	305
Total	-3 278	-1 212

12. Résultat par action

Résultat de base

Le résultat de base par action est calculé en divisant le bénéfice net attribuable aux actions ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice. Le même calcul est réalisé pour les parts de fondateurs pour la part de bénéfice leur revenant.

	30-juin-08	30-juin-07
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires (milliers d'euros)	-14 192	4 183
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	168 400	168 400
Résultat de base par action (en €/action)	-84,28	24,84

	30-juin-08	30-juin-07
Bénéfice net attribuable aux parts de fondateurs (milliers d'euros)	-4 731	1 395
Nombre moyen pondéré de parts de fondateurs	29 473	29 473
Résultat de base par part de fondateurs (en €/part)	-160,50	47,33

Résultat dilué

Le groupe n'a pas émis ni supprimé de titres au cours du semestre. Ainsi, le résultat par action calculé en ajustant le bénéfice net attribuable aux actions 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.

Mouvements depuis la clôture

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

13. Immobilisations corporelles

En milliers d'euros	Terrains & constructions	Total ITMO	Total autres immos corp.	Immob. en cours et autres	Total
Valeurs brutes					
Au 1er janvier 2008	46 869	121 904	26 352	2 684	197 809
Acquisitions et augmentations	334	10 717	1 456	2 947	15 454
Variations de périmètre	884	1 612	332	177	3 005
Cessions	(12)	(5 346)	(1 050)	(34)	-6 442
Ecart de conversion	(633)	(1 923)	(207)	(63)	-2 826
Autres mouvements	50	23	584	-725	-68
Au 30 juin 2008	47 492	126 987	27 467	4 986	206 932
Amortissements					
Au 1er janvier 2008	(21 160)	(66 967)	(17 414)	-	(105 541)
Variations de périmètre	(18)	(613)	(78)		(709)
Dotation aux amortissements	(511)	(5 912)	(1 329)		(7 752)
Cessions	3	2 687	714		3 404
Ecart de conversion	274	1 159	127		1 560
Autres mouvements		365	(299)		66
Au 30 juin 2008	(21 412)	(69 281)	(18 279)		(108 972)
Pertes de valeur					
Au 1er janvier 2008	(1 307)	(2 481)			(3 788)
Variations de périmètre					
Dotation aux pertes de valeur	(2 284)	(579)	(119)	(348)	(3 330)
Reprise de perte de valeur					
Cessions					
Ecart de conversion	81	185			266
Autres mouvements					
Au 30 juin 2008	(3 510)	(2 875)	(119)	(348)	(6 852)
Valeur nette 1er janvier 2008	24 402	52 456	8 938	2 684	88 480
Valeur nette 30 juin 2008	22 570	54 831	9 069	4 638	91 108

14. Sociétés du Groupe

Sociétés	Pays	% détention	
		juin 08	dec 07
Filiales - Intégration globale			
EPC SA	France	100,00	100,00
NITROCHIMIE SNC	France	65,00	65,00
SIMECO SAS	France	52,00	52,00
DTS SARL	France	56,62	56,57
SOCCAP SAS	France	65,00	65,00
STIPS SAS	France	65,00	65,00
DEMOKRITE SAS	France	100,00	99,99
ATD SAS	France	78,31	78,30
PRODEMO SAS	France	100,00	99,99
SOCIETE DE FORAGE EN GUINEE (SAS)	France	65,00	65,00
OCCAMAT SAS	France	100,00	99,99
OCCAMIANTE SAS	France	100,00	99,99
2B RECYCLAGE SAS	France	100,00	99,99
STIPS TI SAS	France	100,00	99,99
FORAGE MINAGE DE L'OUEST (FMO)	France	52,00	52,00
DCLIC	France	100,00	99,99
DEMOSTEN	France	100,00	
LES DEPOTS D'EXPLOSIFS	France	100,00	100,00
GENISSIAT PARTICIPATIONS	France	100,00	100,00
HYDRAU MECA SERVICES	France	100,00	99,99
EPC MINETECK EUROPE	France	100,00	100,00
PYRENEES MINAGE	France	65,00	65,00
SNC ROOSEVELT DUMAS	France	100,00	99,99
SOCIETE AFRICAINE MINES SERVICES	France	100,00	100,00
SOCIETE MINE AFRIQUE	France	100,00	100,00
STID	France	100,00	
U2C	France	100,00	99,99
SOCIETA ESPLOSIVI INDUSTRIALI SPA (S.E.I)	Italie	100,00	100,00
SARDA ESPLOSIVI INDUSTRIALI SPA	Italie	100,00	100,00
STIPS Italie	Italie	100,00	
INTEREM	Italie	100,00	100,00
EXCHEM PLC	Grande Bretagne	86,78	86,78
EXCHEM DEFENSE SYSTEMS LTD	Grande Bretagne	99,86	99,86
BLASTING SERVICES LTD	Grande Bretagne	86,78	86,78
SCAM	Maroc	99,87	99,86
MAROC DYNAMITE	Maroc	94,00	94,00
DYNAMICHAINES	Belgique	51,56	51,56
DGO M3	Belgique	26,30	26,30
EMPRESA DE EXPLOSIVOS INDUSTRIAIS LDA (EEI)	Portugal	46,85	43,60
GALILEO EXPLOSIVOS, SA	Espagne	69,35	69,35

SERAFINA ORTEGA E HIJOS, SA	Espagne	41,61	41,61
SERVICIOS INTEGRALES DEL EXPLOSIVO, SL	Espagne	69,35	69,35
EPC GMBH	Allemagne	65,00	65,00
DEXPLO GMBH	Allemagne	100,00	100,00
DEXPLO SPRENGTECHNIK (EX DEXPLOMINEX)	Allemagne	100,00	100,00
LUTSCHER	Allemagne	100,00	100,00
STAHLHACKE	Allemagne		100,00
EXPLOMINEX	Pologne	100,00	100,00
NITROKEMFOR	Guinée	65,00	65,00
NITROKEMFOR SERVICES	Guinée	65,00	65,00
NITROKEMFOR SENEGAL	Sénégal	65,00	65,00
SKANEXPLO AB	Suède	100,00	100,00
SKANEXPLO AS	Norvège	100,00	100,00
EPCAPRE	Luxembourg	100,00	100,00
BURKINA FASO MINES SERVICES	Burkina Faso	100,00	100,00
GEROMINEX	Roumanie	52,00	

Sociétés	Pays	% détention	
		juin 08	dec 07
Entreprises associées – Mises en équivalence			
ARABIAN EXPLOSIVES (PRIVATE LTD)	Emirats Arabes Unis	40,00	40,00
KINSITE SA	France	66,25	32,92
CRODA EPC (ex CELTITE AUSTRALIA)	Australie	38,68	38,68

Sociétés	Pays	% détention	
		juin 08	Dec 07
Coentreprises - Intégration proportionnelle			
SOCIETE DE MINAGE EN GUINEE (SAS)	France	32,50	32,50
ECOHUB	France	50,00	
EXOR EXPLOSIVES LTD	Grande Bretagne	43,39	43,39
NITROKEMINE	Guinée	32,50	32,50
KEMEK LTD	Irlande	50,00	50,00

15. Participations dans les entreprises associées

En milliers d'euros	1er semestre 2008	Exercice 2007
Valeur à l'ouverture de l'exercice	4 324	3 733
Quote part du résultat	1 266	2 834
Ecart de conversion	9	-175
Dividendes	-2 614	-2 068
Variation de périmètre	401	
Total	3 386	4 324

En milliers d'euros	1er semestre 2008	Exercice 2007
Actifs	3 780	4 676
Passifs	557	360
Produit des activités ordinaires	4 743	8 436
Résultats nets	1 266	2 834

16. Participation dans les co-entreprises

En milliers d'euros	1er semestre 2008	Exercice 2007
Actifs courants	9 823	10 251
Actifs non courants	5 688	6 114
Actifs	15 511	16 365
Passifs courants	9 442	4 324
Passifs non courants	3 361	3 079
Passifs	12 803	7 403
Actif net	2 708	8 962
Produit des activités ordinaires	12 918	26 824
Charges	10 461	18 300
Résultat net	2 457	8 524

17. Clients et autres débiteurs

En milliers d'euros	30-juin-08	31-déc-07
Avances et acomptes	1 259	1 498
Créances clients	130 731	126 062
Autres créances	8 959	9 003
Dépréciation clients et comptes rattachées	-9 327	-4 983
Créances fiscales – hors IS	12 258	6 711
Autres montants	4 079	4 229
Total	147 959	142 520

18. Capital Social

	Nombre d'actions	Nombre de parts de fondateurs	Total (en milliers d'euros)
Au 31 décembre 2007 et au 30 juin 2008	168 400	29 473	5 220

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

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

19. Autres provisions

Les autres provisions sont restées stables sur le premier semestre :

En milliers d'euros	30-juin-08	31-déc-07
Démantèlement, Décontamination, Dépollution	20 021	20 145
Restructuration	2 239	2 239
Autres	3 385	4 064
Total	25 645	26 448

En milliers d'euros	30-juin-08	31-déc-07
dont courant	3 261	2 708
dont non courant	22 384	23 740
Total	25 645	26 448

20. Dettes financières

En milliers d'euros	30-juin-08	Exercice 2007
Emprunts bancaires > 1an	15 864	10 381
Crédit bail > 1 an	5 632	4 229
Total dettes financières – non courant	21 496	14 610

En milliers d'euros	30-juin-08	Exercice 2007
Emprunts bancaires < 1 an	33 293	20 235
Autres emprunts et dettes assimilées	5 322	7 435
Crédit bail < 1 an	2 028	2 144
Découverts bancaires	20 845	15 233
Intérêts courus sur emprunt	158	-31
Total dettes financières - courant	61 646	45 016

EPC SA a mis en place au cours du 1^{er} trimestre 2007 une ligne de financement structurée de 25 M€ pour financer d'éventuelles acquisitions au cours des 2^{ème} et 3^{ème} trimestres et deux lignes de financement de 10 M€ chacune pour financer des projets.

Ces facilités ont été utilisées à fin juin 2008 à hauteur de 16,5 M€. (Elles figurent dans la catégorie des emprunts bancaires inférieurs à 1 an.

Des ratios financiers doivent être désormais respectés pour ces trois lignes de financement, concernant 11,5 M€ sur les 16,5 M€) :

- Ratio de Structure Financière (rapport de l'Endettement Financier Net Consolidé sur les Capitaux Propres), il s'élève à 0,41 au 30 juin, inférieur aux 0,75 maximum autorisés.
- Ratio de Levier Financier (rapport de l'endettement Financier Net Consolidé sur l'Excédent Brut d'Exploitation Consolidé), il s'élève à 3,31 au 30 juin, supérieur aux 2,5 autorisés, calculé sur 12 mois glissants.

21. Dividende par action

Un dividende total de 1.515.600 €, soit 6.75 €/action et 12.86 €/part de fondateur décidé par l'Assemblée du 19 juin dernier, est pris en compte dans ces états financiers semestriels.

22. Abandons d'activités

Le plan d'action lié à l'arrêt de l'activité portugaise, décidée au cours de l'exercice 2005, se poursuit.

En milliers d'euros	30-juin-08	30-juin-07
Produits des activités ordinaires		
Charges et produits	-147	-98
Résultat avant impôt des activités abandonnées	-147	-98
Impôts		
Résultat net des activités abandonnées	-147	-98
Résultat avant impôt sur cession des activités abandonnées		
Impôt		
Résultat net sur cession des activités abandonnées		0
Résultat net des activités abandonnées et cédées	-147	-98

23. Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt

En milliers d'euros	30-juin-08	30-juin-07
Résultat net total consolidé	-18 922	5 578
Elimination du résultat des mises en équivalence	-1 266	-1 325
Elimination des amortissements et des provisions	11 488	9 739
Elimination des résultats de cession	662	-234
Elimination des produits de dividendes	-98	-62
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	-8 136	13 696

24. Besoin en Fonds de Roulement

En milliers d'euros	30-juin-08	Variation BFR & prov. Courantes	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Autres	Exercice 2007
Stocks et en cours	34 604	-1 886	-134	451		33 035
Clients et autres débiteurs	147 959	-4 853	-1 571	987	-2	142 520
Autres actifs long terme	745	608		64	-32	1 385
Autres actifs courants	5 041	-1 113	-105	43	937	4 803
Total Autres produits	188 349	-7 244	-1 810	1 545	903	181 743
Fournisseurs et autres créditeurs	-110 392	5 202	2 675	-1 309	-220	-104 043
Autres passifs long terme	-2 038	-206		-39	-97	-2 380
Autres passifs courants	-3 032	781				-2 251
Total Autres charges	-115 462	5 777	2 675	-1 348	-317	-108 674
Total autres produits et charges d'exploitation	72 887	-1 467	865	197	586	73 069

25. Événements post clôture

STIPS TI et ses filiales

Le tribunal de Thionville en date du 25 septembre, suite à la décision du Président de STIPS TI, et des Présidents de deux filiales détenues à 100% par STIPS TI, Hydrau Meca Services et U2C, de placer les trois sociétés sous la protection de la justice, a décidé :

- l'ouverture de 3 procédures de redressement judiciaire,
- une période d'observation jusqu'au 31 décembre 2008.

Le Groupe avait garanti des concours bancaires en faveur de STIPS TI, à hauteur de :

- 2 M€ de découvert,
- 4 M€ de ligne Dailly,
- 8 M€ de ligne de caution de marché.

Au 25 septembre, STIPS TI utilisait ces facilités à hauteur de :

- 1 M€ de découvert,
- 2 M€ de ligne Dailly,
- 1.7 M€ de ligne de caution.

Entre le 1^{er} juillet et le 25 septembre, le Groupe a financé l'activité de STIPS TI à hauteur de 7 M€.

DG Construction

Le Groupe EPC a signé le 2 juillet 2008 une lettre d'intention visant à créer un pôle « Environnement – Démantèlement – Construction » avec le Groupe DG Construction.

Une entreprise commune, à contrôle majoritaire EPC, devait réunir les sociétés des deux groupes opérant dans ces secteurs.

La finalisation de cette opération, qui était soumise à l'approbation préalable des autorités françaises de la Concurrence, devait intervenir au cours du dernier quadrimestre 2008.

Les difficultés apparues au sein de STIPS TI et ses filiales ne permettent plus d'envisager ce rapprochement sur les bases initialement envisagées.

Le Groupe entend poursuivre les discussions avec DG Construction.

**Attestation du rapport financier semestriel
(1^{er} semestre 2008)**

Nous attestons qu'à notre connaissance, que les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2008 du Groupe EPC sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le Directeur Général Délégué

Le Directeur Financier

Henri Lorain

Remi Peltier

SAS REGEC

A.C.E.
AUDITEURS ET CONSEILS D'ENTREPRISE

71, avenue Victor Hugo
75116 PARIS

5, avenue Franklin Roosevelt
75008 PARIS

E.P.C.

Société anonyme
61, rue Galilée
75008 PARIS

**RAPPORT
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES sur
l'information financière semestrielle 2008**

SAS REGEC

71, avenue Victor Hugo
75116 PARIS

A.C.E.

AUDITEURS ET CONSEILS D'ENTREPRISE

5, avenue Franklin Roosevelt
75008 PARIS

E.P.C.

Société anonyme
61, rue Galilée
75008 PARIS

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Sur l'information financière semestrielle 2008

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confié par votre assemblée générale et en application des articles L.232-7 du Code de commerce et L.451-1-2-III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- L'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société EPC, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- La vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants exposés dans les notes aux comptes semestriels consolidés résumés :

- les notes 4.1 et 6.1 qui exposent les problématiques mises à jour au sein de la société STIPS TI ainsi que les données financières de STIPS TI et ses filiales et notamment les pertes observées au 30 juin 2008,
- la note 25 relative aux événements post clôture, notamment l'ouverture en date du 25 septembre 2008 par le tribunal de Thionville d'une procédure de redressement judiciaire pour les sociétés STIPS TI, Hydrau Meca Services et U2C, et l'augmentation des financements du Groupe entre le 1^{er} juillet et le 25 septembre 2008 à hauteur de 7 M€,
- la note 20 qui mentionne le non respect de l'un des ratios bancaires.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Paris, le 3 octobre 2008
Les Commissaires aux Comptes

SAS REGEC

A.C.E
AUDITEURS ET CONSEILS D'ENTREPRISE

André-Paul BAHUON

Alain AUVRAY