



**Rapport financier
du 1^{er} semestre 2009
du groupe EPC**

SOMMAIRE

- Rapport semestriel d'activité page 3
- Etats financiers semestriels Consolidés Résumés page 7
- Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle
page 46
- Attestation du responsable du rapport semestriel d'activité page 48



Rapport d'activité semestriel
1^{er} semestre 2009

1. Chiffre d'affaires consolidé du Groupe du premier semestre 2009 à taux de change et périmètre constant : en léger retrait par rapport au premier semestre 2008

A taux de change et périmètre constants, le chiffre d'affaires du premier semestre 2009 est en léger retrait par rapport à celui du premier semestre 2008. Il s'établit à 137 M€ contre 144 M€ à fin juin 2008.

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2009	30 juin 2008	
France & Bénélux	56 858	62 127	-8,5%
Europe du Nord et de l'Est	49 069	50 238	-2,3%
Europe du Sud, Afrique et autres	30 928	31 954	-3,2%
TOTAL	136 855	144 319	-5,2%

Cette évolution traduit un premier trimestre rendu difficile par les conditions météorologiques et un deuxième trimestre en ligne avec les prévisions.

Si l'on compare le chiffre d'affaires du groupe EPC à fin juin 2009 (136.9 M€) par rapport au chiffre publié fin juin 2008 (163.4 M€), sans retraitement des activités de STIPS TI et de ses filiales, l'analyse par secteur géographique se présente comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2009	30 juin 2008	
France & Benelux	56 858	75 246	-24,4%
Europe du Nord et de l'Est	49 069	55 814	-12,1%
Europe du Sud, Afrique et autres	30 928	32 359	-4,4%
TOTAL	136 855	163 419	-16,3%

A noter qu'EPC ne consolide plus STIPS TI et ses filiales depuis le 1^{er} juillet 2008¹.

2. Résultat opérationnel courant

Dans une conjoncture difficile, le groupe a renoué avec les bénéfices au 1^{er} semestre 2009 après la perte opérationnelle constatée du 2^{ème} semestre 2008.

Le résultat opérationnel courant du groupe présente un bénéfice de +3.5 M€ à comparer à un résultat opérationnel courant retraité de +7.2 M€ à fin juin 2008.

Le résultat opérationnel du secteur France Benelux est de -0.4 M€ contre un résultat opérationnel retraité de +1.4 M€ à fin juin 2008.

Le résultat opérationnel du secteur Europe du Nord et Est s'élève à +2.3 M€ contre +4,4 M€ à fin juin 2008. Cette baisse est principalement due au fort retrait de l'activité en Irlande.

Le résultat opérationnel du secteur Europe du Sud, Afrique, Autres, est stable à +1.6 M€, comparable au résultat de fin juin 2008.

3. Evènements significatifs du semestre écoulé

3.1. Direction générale du Groupe EPC

Monsieur Antoine Darbois a quitté le Groupe EPC pour mener à bien des projets personnels dans le respect de son obligation de non concurrence.

Monsieur Henri Lorain, Directeur Général Délégué du Groupe, a fait valoir ses droits à la retraite le 30 mars 2009. Il avait rejoint le groupe en 1987 et avait occupé la fonction de Directeur Général pendant plus de 21 années. Il reste administrateur et Vice Président du Conseil d'Administration.

Monsieur Obst a été nommé Directeur Général le 24 juin 2009.

3.2. Projet Sydvaranger

Skansplo AS, filiale norvégienne d'EPC, a signé début 2009 un contrat important de cinq ans de fourniture et mise en œuvre d'explosifs pour la mine de fer de Sydvaranger, au nord de la Norvège.

¹ Au 30 juin 2008, la contribution de STIPS TI et filiales au CA du groupe était de l'ordre de 14.4 millions d'euros.

3.3. Projet Arabie Saoudite

Le 6 mai 2009, le groupe EPC a signé à Riyad avec la société saoudienne Modern Chemicals un accord de partenariat pour la création d'une société commune, Modern Chemical Services (MCS), détentrice de la 2^{ème} licence de commercialisation et production d'explosifs d'Arabie Saoudite.

3.4. Restructuration en Irlande

La restructuration massive entamée fin 2008 s'est poursuivie en 2009. La totalité des coûts ont été provisionnés à fin juin 2009.

3.5. Restructuration en Guinée

Des actions fortes d'adaptation des moyens de production, face à la réduction sensible du niveau d'activité en Guinée, ont été prises au 1^{er} semestre et présenteront leur plein effet sur le 2^{ème} semestre 2009.

3.6. Procédure collective de STIPS TI et ses filiales

Les opérations de liquidation suivent leurs cours. Notamment, le 26 mars 2009, le Tribunal de Commerce d'Aix-en-Provence a prononcé la liquidation judiciaire de Roosevelt-Dumas, filiale indirectement détenue à 100% par STIPS TI. Roosevelt-Dumas avait pour seule activité la détention d'un terrain à Vaux-en-Velin.

3.7. DG Construction

L'ouverture de la procédure collective de STIPS TI, ayant imposé l'interruption, fin septembre 2008, du processus de rapprochement avec DG Construction, EPC a étudié avec eux la possibilité de réaliser ce rapprochement sur de nouvelles bases. Ces discussions n'ont pas abouti.

Le 30 décembre 2008, DG Construction, Financière Constructeam, qui détient 50% du capital de cette dernière, et certains dirigeants ont mis en demeure et assigné EPC devant le Tribunal de commerce de Paris en demandant pour réparation de leurs hypothétiques préjudices un montant de 8,725 millions d'euros toutes causes confondues.

EPC montrera devant le Tribunal que ces procédures sont abusives, en tous cas sans fondement, et que la réalisation du rapprochement annoncé en juillet 2008 est devenue impossible du fait de circonstances exclusives de toute faute d'EPC et donc de toute obligation de réparer un quelconque préjudice.

3.8. Crise économique mondiale

L'année 2008 a été marquée par une crise économique mondiale. EPC a été affecté par certains mouvements sur des devises : Livre sterling, Couronne suédoise, Couronne norvégienne, Leu roumain et Couronne tchèque. Les variations de prix sur les matières premières ont également pénalisé le Groupe.

La lecture sur l'exercice 2009 des conséquences pour le Groupe de la crise est contrastée. Certains pays en Europe de l'Est et Afrique de l'Ouest subissent des retraits d'activité. Le Groupe n'anticipe pas de recul majeur dans ses métiers principaux.

4. Evénements post clôture

4.1. Ouverture d'une nouvelle ligne de crédit de 12 M€

Le 7 juillet 2009, la Société a signé un contrat d'ouverture de crédit pour un montant de 12 M€, d'une durée de 3 ans.

4.2. Structure de distribution d'explosifs

Des négociations de simplification de notre structure de distribution d'explosifs sont en cours.

5. Evolution prévisible pour le semestre à venir

A fin juillet, le chiffre d'affaires s'élève à 162,1 M€, en ligne avec les prévisions..

Le début du 2^{ème} semestre confirme l'amélioration constatée au 2^{ème} trimestre et permet d'envisager dans les conditions actuelles un 2^{ème} semestre au moins égal au 1^{er} semestre.

Les mesures fortes prises au 2^{ème} semestre 2008 commencent à produire les effets attendus.

Le 31 août 2009



Etats financiers semestriels consolidés résumés

SOMMAIRE

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ RESUME AU 30 JUIN 2009	9
ETAT DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2009	10
ETAT DE SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2009	11
TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2009	12
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	14
ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2009	16
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE	46
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	48

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ RESUME AU 30 JUIN 2009

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30 juin 2009	30 juin 2008 Retraité (1)	30 juin 2008 Publié
<i>Activités poursuivies</i>				
Produit des activités ordinaires	4.1	136 856	149 047	163 419
Autres produits		722	653	656
Achats consommés		(60 075)	(59 554)	(69 262)
Autres achats et charges externes	5.1	(37 519)	(41 251)	(52 086)
Variation des stocks d'encours et de produits finis	5.2	2 472	1 070	2 349
Charges de personnel	5.3	(31 640)	(32 998)	(38 889)
Amortissements et dépréciations des immobilisations		(7 236)	(7 378)	(11 299)
Dotations et reprises de provisions		1 006	553	(5 091)
Autres produits et charges d'exploitation	5.4	(1 098)	(2 911)	(3 354)
Résultat opérationnel courant		3 488	7 231	(13 557)
Autres produits et charges opérationnels	5.5	(1 405)	-	-
Résultat opérationnel		2 083	7 231	(13 557)
Coût de l'endettement financier net	5.6	(1 833)	(1 549)	(1 993)
Autres produits et charges financiers	5.6	(337)	(968)	(1 213)
Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence	6.4	1 108	1 266	1 266
Résultat avant impôt		1 021	5 980	(15 497)
Impôt sur les résultats	5.7	(1 259)	(3 132)	(3 278)
Résultat net de l'ensemble consolidé – activités poursuivies		(238)	2 848	(18 775)
Résultat net des activités abandonnées	8	268	(21 770)	(147)
Résultat net de l'ensemble consolidé – total		30	(18 922)	(18 922)
Résultat net – part du groupe		362	(18 479)	(18 479)
Résultat net – part des minoritaires		(332)	(443)	(443)
Résultat par action de l'activité globale – part du groupe				
Résultat par action		1,62	(82,30)	(82,30)
Résultat par part de fondateur		3,09	(156,75)	(156,75)
Résultat dilué par action		1,62	(82,30)	(82,30)
Résultat dilué par part de fondateur		3,09	(156,75)	(156,75)

(1) la contribution de STIPS TI et ses filiales est reclassée en activités abandonnées. Voir note 8.3 liquidation judiciaire de STIPS TI et ses filiales.

**ETAT DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES
 AU 30 JUIN 2009**

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2009	30 juin 2008 Publié
Résultat net total	30	(18 922)
Ecarts de conversion sur sociétés intégrées globalement	734	(864)
Ecarts de conversion sur sociétés mises en équivalence	(21)	11
Ecarts actuariels (nets d'impôt)	(1 282)	(349)
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(569)	(1 202)
Résultat global	(539)	(20 124)
<i>dont quote-part du Groupe</i>	<i>(160)</i>	<i>(19 732)</i>
<i>dont quote-part revenant aux minoritaires</i>	<i>(379)</i>	<i>(392)</i>

ETAT DE SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2009

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30 juin 2009	Exercice 2008 Retraité (1)
ACTIF			
Ecart d'acquisition	6.1	19 126	19 107
Immobilisations incorporelles	6.2	764	835
Immobilisations corporelles	6.3	89 280	87 769
Participations dans les entreprises associées	6.4	3 226	4 403
Autres actifs financiers non courants	6.6	1 983	3 247
Actifs d'impôts différés	6.12	9 204	7 774
Autres actifs long terme		666	537
Total actifs non courants		124 249	123 672
Stocks	6.7	31 609	30 670
Clients et autres débiteurs	6.8	111 283	108 072
Créances fiscales		218	183
Autres actifs courants		4 585	3 286
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.9	31 387	39 930
Total actifs courants		179 082	182 141
Groupes d'actifs destinés à être abandonnés	8	-	-
TOTAL ACTIF		303 331	305 813
PASSIF			
Capital	6.10	5 220	5 220
Réserves		91 603	120 055
Résultat net de l'exercice – part du groupe		362	(25 858)
Capitaux propres part du groupe		97 185	99 417
Intérêts minoritaires		4 181	1 791
Capitaux propres		101 366	101 208
Dettes financières non courantes	6.11	36 029	15 703
Passifs d'impôts différés	6.12	1 439	1 267
Provisions pour avantages aux salariés	6.13	16 167	13 243
Autres provisions non courantes	6.14	30 153	31 197
Autres passifs long terme		2 005	1 695
Total passifs non courants		85 793	63 105
Fournisseurs et autres créditeurs	6.15	71 961	77 052
Dettes d'impôt		1 347	284
Dettes financières courantes	6.11	38 922	60 528
Autres provisions courantes	6.14	1 774	2 367
Autres passifs courants		2 168	1 269
Total passifs courants		116 172	141 500
Total dettes		201 965	204 605
Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être abandonnés	8	-	-
TOTAL PASSIF		303 331	305 813

(1) Publication du 31 décembre 2008 retraitée (Voir note 3.2)

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2009

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30 juin 2009	30 juin 2008 Publié
Résultat net consolidé		30	(18 922)
Elim. du résultat des mises en équivalence		(1 108)	(1 266)
Elim. des amortissements et provisions		7 446	11 488
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution		(418)	662
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie		(29)	-
Elim. des produits de dividendes		(104)	(98)
Marge brute d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		5 817	(8 136)
Elim. de la charge (produit) d'impôt	5.6	1 259	3 278
Elim. du coût de l'endettement financier net	5.5	1 833	1 993
Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		8 909	(2 865)
Incidence de la variation du BFR	6.16	(7 799)	(1 468)
Impôts payés		(687)	(1 552)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		423	(5 884)
Incidence des variations de périmètre	6.17	129	356
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(6 456)	(11 982)
Acquisition d'actifs financiers		(9)	(269)
Variation des prêts et avances consentis		(242)	10 472
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		1 421	2 458
Cession d'actifs financiers		-	(27)
Dividendes reçus		1 411	2 711
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(3 746)	3 719
Augmentation de capital		-	15
Emission d'emprunts		3 411	19 728
Remboursement d'emprunts		(7 359)	(16 780)
Intérêts financiers nets versés		(1 855)	(2 105)
Dividendes payés aux actionnaires du groupe		-	(1 405)
Dividendes payés aux minoritaires		694	777
Autres flux liés au financement		(2 000)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(7 109)	230
Incidences de la variation des taux de change		171	(507)
Incidence des changements de principes comptables		-	(758)
Variation de la trésorerie		(10 261)	(3 200)
Trésorerie d'ouverture	6.9	30 662	21 150
Trésorerie de clôture	6.9	20 401	17 950

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

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2009	30 juin 2008 Publié
Résultat net consolidé	268	(21 770)
Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	62	(16 601)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(62)	(8 155)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	152	(1 497)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement (1)	(2 000)	5 017
Variation de la trésorerie	(1 916)	(4 635)
Trésorerie d'ouverture	(592)	(7 903)
Trésorerie de clôture	(2 508)	(12 538)

(1) dont 2 M€ correspondent à l'effet trésorerie sur le premier semestre des engagements provisionnés sur STIPS TI au 31 décembre 2008.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

Juin 2008 - Retraité

<i>En milliers d'euros</i>	Capital social	Actions propres	Réserves consolidées et résultat part du groupe	Réserves de conversion	Total capitaux propres – part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Total au 1^{er} janvier 2008 antérieurement publié	5 220	(2 478)	132 877	(798)	134 821	1 809	136 630
Changement de méthode comptable (première application IFRIC 14)	-	-	(339)	-	(339)	-	(339)
Total au 1er janvier 2008	5 220	(2 478)	132 538	(798)	134 482	1 809	136 291
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	(374)	(879)	(1 253)	51	(1 202)
Résultat net de l'exercice	-	-	(18 479)	-	(18 479)	(443)	(18 922)
Total des produits et charges comptabilisés	-	-	(18 853)	(879)	(19 732)	(392)	(20 124)
Dividendes versés	-	-	(1 405)	-	(1 405)	771	(634)
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	150	150
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-
Total au 30 juin 2008	5 220	(2 478)	112 280	(1 677)	113 345	2 338	115 683

Juin 2009

<i>En milliers d'euros</i>	Capital social	Actions propres	Réserves consolidées et résultat part du groupe	Réserves de conversion	Total capitaux propres – part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Total au 1^{er} janvier 2008 antérieurement publié	5 220	(2 478)	132 877	(798)	134 821	1 809	136 630
Changement de méthode comptable (première application IFRIC 14)	-	-	(339)	-	(339)	-	(339)
Total au 1er janvier 2008	5 220	(2 478)	132 538	(798)	134 482	1 809	136 291
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	(5 591)	(2 210)	(7 801)	(367)	(8 167)
Résultat net de l'exercice	-	-	(25 858)	-	(25 858)	(10 13)	(26 871)
Total des produits et charges comptabilisés	-	-	(31 449)	(2 210)	(33 659)	(1 380)	(35 039)
Dividendes versés	-	-	(1 406)	-	(1 406)	771	(635)
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	592	592
Autres variations	-	-	-	-	-	(2)	(2)
Total au 31 décembre 2008 (1)	5 220	(2 478)	99 683	(3 008)	99 417	1 791	101 208
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	(1 127)	605	(522)	(47)	(569)
Résultat net de l'exercice	-	-	362	-	362	(332)	30
Total des produits et charges comptabilisés	-	-	(765)	605	(160)	(379)	(539)
Dividendes versés	-	-	-	-	-	694	694
Variations de périmètre (2)	-	-	(2 074)	-	(2 074)	2 074	-
Autres variations	-	-	-	2	2	1	3
Total au 30 juin 2009	5 220	(2 478)	96 844	(2 401)	97 185	4 181	101 366

(1) Publication du 31 décembre 2008 retraitée (Voir note 3.2)

(2) Les variations de périmètre du 1^{er} semestre 2009 pour 2 074 K€ correspondent à la cession interne de titres entre sociétés intégrées globalement à des taux de détention différents. Ces opérations sont détaillées au point 2.1.2

Annexe aux états financiers consolidés du premier semestre 2009

SOMMAIRE

1. PRESENTATION GENERALE	18
2. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2009	18
2.1. Evolution du périmètre de consolidation	18
2.2. Direction générale du Groupe EPC	18
2.3. Projet Sydvaranger	18
2.4. Projet Arabie Saoudite	19
2.5. Restructuration en Irlande	19
2.6. Restructuration en Guinée	19
2.7. Procédure collective de STIPS TI et ses filiales	19
2.8. DG Construction	19
2.9. Crise économique mondiale	19
3. PRINCIPES COMPTABLES	20
3.1. Principes généraux et normes comptables	20
3.2. Informations comparatives	21
3.3. Recours à des estimations	22
4. INFORMATION SECTORIELLE	23
4.1. Informations comparatives	23
4.2. Résultats sectoriels	25
4.3. Autres éléments sectoriels inclus dans le compte de résultat, sans contrepartie de trésorerie	26
4.4. Investissements sectoriels	27
5. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT	27
5.1. Autres achats et charges externes	27
5.2. Variation des stocks d'en-cours et de produits finis au compte de résultat	28
5.3. Charges de personnel	28
5.4. Autres produits et charges d'exploitation	28
5.5. Autres produits et charges opérationnels	29
5.6. Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers	29
5.7. Impôt sur les résultats	30
6. NOTES RELATIVES A L'ETAT DE SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE	31
6.1. Écarts d'acquisition	31
6.2. Immobilisations incorporelles	32
6.3. Immobilisations corporelles	33
6.4. Participation dans les entreprises associées	34
6.5. Participation dans les co-entreprises	34
6.6. Autres actifs financiers non courants	34
6.7. Stocks et en cours	35
6.8. Clients et autres débiteurs	36
6.9. Trésorerie et équivalents de trésorerie	36

6.10. Capital	37
6.11. Dettes financières	37
6.12. Impôts différés au bilan.....	38
6.13. Provisions pour avantages aux salariés	39
6.14. Autres provisions.....	39
6.15. Fournisseurs et autres créditeurs	40
6.16. Besoin en Fonds de Roulement.....	40
6.17. Incidence des variations de périmètre	41
6.18. Engagements financiers.....	41
7. INFORMATION RELATIVE AUX PARTIES LIEES	41
7.1. Contrôle.....	41
7.2. Relation avec les filiales.....	41
7.3. Transactions avec des parties liées.....	41
8. ABANDONS D'ACTIVITES	42
8.1. Arrêt des activités de Nitrokemfor Services	42
8.2. Liquidation judiciaire de STIPS TI et ses filiales	42
9. SOCIETES DU GROUPE.....	43
10. ÉVENEMENTS POST CLOTURE	45
10.1. Ouverture d'une nouvelle ligne de crédit de 12 M€.....	45
10.2. Structure de distribution d'explosifs	45

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 30 juin 2009 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 31 aout 2009, qui en a autorisé la publication.

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

2. Faits marquants du premier semestre 2009

2.1. Evolution du périmètre de consolidation

2.1.1. Première consolidation de sociétés non consolidées au 31 décembre 2008

Le Groupe EPC consolide à compter du 1^{er} janvier 2009 les sociétés suivantes :

- Diogen
- EPC Minetech
- EPC Ceska

L'écart d'acquisition dégagé sur l'ensemble de ces opérations s'élève à 40 K€.

2.1.2. Cessions internes de titres

Les titres des sociétés Galiléo et EPC Romania ont été cédés entre sociétés intégrées globalement à des taux d'intérêts différents. Ces opérations portent le taux d'intérêt de Galiléo à 99,97% (contre 69,35% au 31 décembre 2008) et d'EPC Romania à 80% (contre 52% au 31 décembre 2008).

2.2. Direction générale du Groupe EPC

Monsieur Antoine Darbois a quitté le Groupe EPC pour mener à bien des projets personnels dans le respect de son obligation de non concurrence.

Monsieur Henri Lorain, Directeur Général Délégué du Groupe, a fait valoir ses droits à la retraite le 30 mars 2009. Il avait rejoint le groupe en 1987 et avait occupé la fonction de Directeur Général pendant plus de 21 années. Il reste administrateur et Vice Président du Conseil d'Administration.

Monsieur Obst a été nommé Directeur Général le 24 juin 2009.

2.3. Projet Sydvaranger

Skansplo AS, filiale norvégienne d'EPC, a signé début 2009 un contrat important de cinq ans de fourniture et mise en œuvre d'explosifs pour la mine de fer de Sydvaranger, au nord de la Norvège.

2.4. Projet Arabie Saoudite

Le 6 mai 2009, le groupe EPC a signé à Riyad avec la société saoudienne Modern Chemicals un accord de partenariat pour la création d'une société commune, Modern Chemical Services (MCS), détentrice de la 2^{ème} licence de commercialisation et production d'explosifs d'Arabie Saoudite.

2.5. Restructuration en Irlande

La restructuration massive entamée fin 2008 s'est poursuivie en 2009. La totalité des coûts ont été provisionnés à fin juin 2009.

2.6. Restructuration en Guinée

Les actions fortes d'adaptation des moyens de production, face à la réduction sensible du niveau d'activité en Guinée, ont été prises au 1^{er} semestre et présenteront leur plein effet sur le 2^{ème} semestre 2009.

2.7. Procédure collective de STIPS TI et ses filiales

Les opérations de liquidation suivent leurs cours. Notamment, le 26 mars 2009, le Tribunal de Commerce d'Aix-en-Provence a prononcé la liquidation judiciaire de Roosevelt-Dumas, filiale indirectement détenue à 100% par STIPS TI. Roosevelt-Dumas avait pour seule activité la détention d'un terrain à Vaux-en-Velin.

2.8. DG Construction

L'ouverture de la procédure collective de STIPS TI, ayant imposé l'interruption, fin septembre 2008, du processus de rapprochement avec DG Construction, EPC a étudié avec eux la possibilité de réaliser ce rapprochement sur de nouvelles bases. Ces discussions n'ont pas abouti.

Le 30 décembre 2008, DG Construction, Financière Constructeam, qui détient 50% du capital de cette dernière, et certains dirigeants ont mis en demeure et assigné EPC devant le Tribunal de commerce de Paris en demandant pour réparation de leurs hypothétiques préjudices un montant de 8,725 millions d'euros toutes causes confondues.

EPC montrera devant le Tribunal que ces procédures sont abusives, en tous cas sans fondement, et que la réalisation du rapprochement annoncé en juillet 2008 est devenue impossible du fait de circonstances exclusives de toute faute d'EPC et donc de toute obligation de réparer un quelconque préjudice.

2.9. Crise économique mondiale

L'année 2008 a été marquée par une crise économique mondiale. EPC a été affecté par certains mouvements sur des devises : Livre sterling, Couronne suédoise, Couronne norvégienne, Leu roumain et Couronne tchèque. Les variations de prix sur les matières premières ont également pénalisé le Groupe.

La lecture sur l'exercice 2009 des conséquences pour le Groupe de la crise est contrastée. Certains pays en Europe de l'Est et Afrique de l'Ouest subissent des retraits d'activité. Le Groupe n'anticipe pas de recul majeur dans ses métiers principaux.

3. Principes comptables

3.1. Principes généraux et normes comptables

3.1.1. Principe général

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

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

Les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2009 sont établis conformément à la norme IAS 34 - Information financière intermédiaire. S'agissant de comptes condensés, ils n'intègrent pas toutes les informations et notes annexes requises pour l'établissement des états financiers annuels, et à ce titre ils doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés du Groupe EPC au 31 décembre 2008.

Conformément aux dispositions de la norme IAS 34, le Groupe n'a pas procédé dans les comptes consolidés semestriels à l'anticipation ou au différé de coûts encourus.

A l'exception des points décrits ci-dessous, les méthodes comptables appliquées par le Groupe dans les états financiers intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

3.1.2. Normes, mises à jour et interprétations applicables et qui ont un impact sur l'information financière du Groupe

- Amendement de la norme IAS 1 – *Présentation des états financiers*, entrée en vigueur le 1er janvier 2009. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 17 décembre 2008. Cette présentation a été retenue pour les états financiers intermédiaires résumés de la période du 1er janvier au 30 juin 2009. Les informations comparatives ont été retraitées pour être mises en conformité avec la norme révisée. Ce changement de méthode comptable n'affecte que la présentation et n'a aucun impact sur les comptes.
- Interprétation IFRIC 14 - *Surfinancement d'un régime : Plafonnement de l'actif et contribution minimale*. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 16 décembre 2008. Les impacts de ce changement de méthode sont présentés au point 3.1.5.
- IFRS 8 – *secteurs opérationnels*, qui se substitue à la norme IAS 14 – *information sectorielle*. Voir point 4 sur l'information sectorielle.

3.1.3. Normes, mises à jour et interprétations entrant en vigueur au 1^{er} janvier 2009 et qui ne trouvent pas à s'appliquer dans le Groupe EPC

- Amendement IFRS 2 – Conditions d'acquisition des droits et annulations, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 16 décembre 2008.
- Amendements IAS 32 – Instruments financiers remboursables au gré du porteur, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 21 janvier 2009.
- IAS 23 R, Coûts d'emprunt, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 10 décembre 2008.
- IFRIC 13, Programme de fidélisation clients, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2008. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 16 décembre 2008.
- IFRIC 15*, Accords pour la construction d'un bien immobilier, cette norme est applicable à compter des exercices ouverts le 1er janvier 2009.
- IFRIC 16, Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger, cette norme entre en vigueur au titre des exercices ouverts à compter du 1er octobre 2008. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 4 juin 2009.

3.1.4. Normes, mises à jour et interprétations qui ne sont pas encore applicables au 1^{er} janvier 2009 et qui n'ont pas été appliquées de manière anticipée par le Groupe.

- IFRS 3 R et IAS 27* révisées – *Regroupements d'entreprises*, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 3 juin 2009.
- IFRIC 17*, *Distribution d'actif non monétaires aux actionnaires*, applicables pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009.
- IFRIC 18*, *transferts d'actifs clients* a été publié le 29 janvier 2009, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009.

* normes non encore adoptées par l'Union Européenne.

3.2. Informations comparatives

3.2.1. IFRIC 14 – surfinement d'un régime : Plafonnement de l'actif et contribution minimale

Le Groupe applique à compter du 1^{er} janvier 2009 l'interprétation IFRIC 14 - *surfinancement d'un régime : Plafonnement de l'actif et contribution minimale*. Le changement de méthode consiste à limiter les actifs de couverture d'un régime de provision pour avantages aux salariés au montant de l'engagement.

Ce changement de méthode comptable a été appliqué de façon rétrospective au 1^{er} janvier 2008, conformément aux dispositions de la norme IAS 8. Les capitaux propres ainsi que les informations comparatives présentées ont été retraités comme suit :

Au 31 décembre 2008

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2008 Retraité	31 décembre 2008 Publié	Variation
Actifs d'impôts différés	7 774	7 457	317
Capital	5 220	5 220	-
Réserves	120 055	120 859	(804)
Résultat net de l'exercice – part du groupe	(25 858)	(26 028)	170
Capitaux propres part du groupe	99 417	100 051	(634)
Provisions pour avantages aux salariés	13 243	12 292	951

Au 31 décembre 2007

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2007 Retraité	31 décembre 2007 Publié	Variation
Actifs d'impôts différés	7 849	7 678	171
Capital	5 220	5 220	-
Réserves	119 631	120 153	(522)
Résultat net de l'exercice – part du groupe	9 631	9 447	184
Capitaux propres part du groupe	134 482	134 820	(339)
Provisions pour avantages aux salariés	8 525	8 016	509

A l'exception de cette première application d'IFRIC14, les principes comptables et les règles d'évaluation appliquées au 30 juin 2009 en normes IFRS sont identiques à ceux appliqués au 31 décembre 2008.

3.2.2. Contribution STIPS TI et ses filiales

Il est à préciser que les comptes du premier semestre 2008 ont fait l'objet d'un retraitement afin de présenter la contribution de STIPS TI et ses filiales en activités abandonnées, selon la norme IFRS 5 (voir note 8.3 liquidation judiciaire de STIPS TI et ses filiales).

3.3. 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.

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 Benelux
- 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 pays d'origine

<i>En milliers d'euros</i>	Juin 2009	Juin 2008 Retraité	Variation %	Juin 2008 Publié
France & Benelux (dont Holding)	56 858	61 242	-7,2%	75 246
Europe du Nord et de l'Est	49 070	55 814	-12,1%	55 814
Europe du Sud, Afrique et autres	30 928	31 991	-3,3%	32 359
Total	136 856	149 047	-8,2%	163 419

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

<i>En milliers d'euros</i>	Juin 2009	Juin 2008	Variation %
France & Benelux (dont Holding)	56 858	62 127	-8,5%
Europe du Nord et de l'Est	49 070	50 238	-2,3 %
Europe du Sud, Afrique et autres	30 928	31 954	-3,2%
Total	136 856	144 319	-5,2%

4.1.3. Résultat opérationnel courant par pays d'origine

<i>En milliers d'euros</i>	Juin 2009	Juin 2008 Retraité	Juin 2008 Publié
France & Benelux (dont Holding)	(387)	1 401	(19 558)
Europe du Nord et de l'Est	2 306	4 415	4 415
Europe du Sud, Afrique et autres	1 569	1 415	1 586
Total	3 488	7 231	(13 557)

4.1.4. Résultat net par pays d'origine

<i>En milliers d'euros</i>	Juin 2009	Juin 2008 Retraité	Juin 2008 Publié
France & Benelux (dont Holding)	(666)	(22 056)	(22 056)
Europe du Nord et de l'Est	(262)	3 244	3 244
Europe du Sud, Afrique et autres	958	(110)	(110)
Total	30	(18 922)	(18 922)

4.2. Résultats sectoriels

4.2.1. France & Benelux (dont Holding)

<i>En milliers d'euros</i>	Jun 2009	Jun 2008 Retraité	Jun 2008 Publié
Produit des activités ordinaires	58 498	63 622	77 626
Produit des activités ordinaires intersectoriel	(1 640)	(2 380)	(2 380)
Produit des activités ordinaires externe total	56 858	61 242	75 246
Résultat opérationnel courant	(387)	1 401	(19 558)
Résultat opérationnel	(387)	1 401	(19 558)
Charges financières – net	(503)	15	(674)
Quotes-parts de résultat des entreprises mises en équivalence	-	21	21
Résultat avant impôts	(890)	1 437	(20 211)
Impôt sur les résultats	(159)	(1 698)	(1 845)
Résultat net – activités poursuivies	(1 049)	(261)	(22 056)
Résultat net – activités abandonnées	383	(21 795)	-
Résultat net total	(666)	(22 056)	(22 056)

4.2.2. Europe du Nord et de l'Est

<i>En milliers d'euros</i>	Jun 2009	Jun 2008 Retraité	Jun 2008 Publié
Produit des activités ordinaires	49 132	55 898	55 898
Produit des activités ordinaires intersectoriel	(62)	(84)	(84)
Produit des activités ordinaires externe total	49 070	55 814	55 814
Résultat opérationnel courant	2 306	4 415	4 415
Résultat opérationnel	901	4 415	4 415
Charges financières – net	(566)	(386)	(386)
Quotes-parts de résultat des entreprises mises en équivalence	-	-	-
Résultat avant impôts	335	4 029	4 029
Impôt sur les résultats	(597)	(785)	(785)
Résultat net – activités poursuivies	(262)	3 244	3 244
Résultat net – activités abandonnées	-	-	-
Résultat net total	(262)	3 244	3 244

4.2.3. Europe du Sud, Afrique et autres

<i>En milliers d'euros</i>	Juin 2009	Juin 2008 Retraité	Juin 2008 Publié
Produit des activités ordinaires Produit des activités ordinaires intersectoriel	30 955 (27)	32 221 (230)	32 590 (231)
Produit des activités ordinaires externe total	30 928	31 991	32 359
Résultat opérationnel courant	1 569	1 415	1 586
Résultat opérationnel	1 569	1 415	1 586
Charges financières – net Quotes-parts de résultat des entreprises mises en équivalence	(1 101) 1 108	(2 146) 1 245	(2 146) 1 245
Résultat avant impôts	1 576	514	685
Impôt sur les résultats	(503)	(649)	(648)
Résultat net – activités poursuivies	1 073	(135)	37
Résultat net – activités abandonnées	(115)	25	(147)
Résultat net total	958	(110)	(110)

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

4.3.1. France & Benelux (dont Holding)

<i>En milliers d'euros</i>	Juin 2009	Juin 2008 Retraité	Juin 2008 Publié
Dot/Rep. aux amortissements et pertes de valeur des immobilisations	(3 253)	(3 193)	(7 108)
Dot/Rep. aux provisions	1 202	703	(4 941)

4.3.2. Europe du Nord et de l'Est

<i>En milliers d'euros</i>	Juin 2009	Juin 2008 Retraité	Juin 2008 Publié
Dot/Rep. aux amortissements et pertes de valeur des immobilisations	(2 548)	(2 334)	(2 334)
Dot/Rep. aux provisions	75	(270)	(270)

4.3.3. Europe du Sud, Afrique et autres

<i>En milliers d'euros</i>	Juin 2009	Juin 2008 Retraité	Juin 2008 Publié
Dot/Rep. aux amortissements et pertes de valeur des immobilisations	(1 435)	(1 851)	(1 857)
Dot/Rep. aux provisions	(271)	120	120

4.4. Investissements sectoriels

<i>En milliers d'euros</i>	Juin 2009	Juin 2008 Publié
France & Benelux (dont Holding)	3 358	7 090
Europe du Nord et de l'Est	2 457	2 975
Europe du Sud, Afrique et autres	641	1 917
Investissements (incorp & corp)*	6 456	11 982

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

5. Notes relatives au compte de résultat

5.1. Autres achats et charges externes

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2009	30 juin 2008 Retraité	30 juin 2008 Publié
Autres services extérieurs	(3 331)	(3 908)	(3 947)
Locations	(5 551)	(5 779)	(9 852)
Prestations générales Groupe (1)	(4 597)	(4 748)	(4 823)
Entretien et grosses réparations	(3 928)	(4 396)	(4 761)
Commissions sur vente	(4 667)	(4 981)	(4 981)
Frais de transport	(5 089)	(5 983)	(6 771)
Frais de déplacement	(2 453)	(2 581)	(3 559)
Intérimaires	(1 899)	(2 324)	(4 077)
Assurance	(1 780)	(1 979)	(2 126)
Rémunérations d'intermédiaires	(1 950)	(2 036)	(4 001)
Autres achats et charges externes	(2 274)	(2 536)	(3 188)
Total des autres achats et charges externes	(37 519)	(41 251)	(52 086)

(1) Les prestations générales Groupe correspondent à des prestations de services facturées par des parties liées au groupe.

5.2. Variation des stocks d'en-cours et de produits finis au compte de résultat

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2009	30 juin 2008 Retraité	30 juin 2008 Publié
Production stockée de biens			
Variation d'en-cours de production de biens	1 770	197	1 220
Variation d'en-cours de production de services	631	763	1 019
	71	110	110
Total	2 472	1 070	2 349

5.3. Charges de personnel

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2009	30 juin 2008 Retraité	30 juin 2008 Publié
Rémunérations	(22 672)	(24 191)	(28 069)
Charges sociales	(8 618)	(8 413)	(10 397)
Autres charges de personnel	(350)	(394)	(423)
Total charges de personnel	(31 640)	(32 998)	(38 889)

Paielements 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 disposition de l'article L.225-209 du N.C.C..

Les options ont été consenties à un prix unitaire de 315,64 €, et sont à exercer au plus tard le 23 octobre 2010.

Aucune option n'a été levée au titre de l'exercice écoulé.

5.4. Autres produits et charges d'exploitation

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2009	30 juin 2008 Retraité	30 juin 2008 Publié
Production immobilisée	62	15	304
Subventions d'exploitation	34	19	19
Subventions d'investissement virées au compte de résultat	82	80	80
Produits de cession d'immobilisations	1 140	1 271	2 376
Autres produits d'exploitation	2 617	1 550	1 706
Total autres produits	3 935	2 935	4 485
Valeur nette comptable des immobilisations cédées	(814)	(1 008)	(2 256)
Impôts et taxes	(2 350)	(2 266)	(2 732)
Autres charges d'exploitation	(1 869)	(2 572)	(2 851)
Total autres charges	(5 033)	(5 846)	(7 839)
Total autres produits et charges d'exploitation	(1 098)	(2 911)	(3 354)

5.5. Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels correspondent à des frais de restructuration dans la filiale irlandaise.

5.6. Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2009	30 juin 2008 Retraité	30 juin 2008 Publié
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	133	482	482
Charges d'intérêts	(1 966)	(2 031)	(2 475)
Coût de l'endettement financier net	(1 833)	(1 549)	(1 993)

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2009	30 juin 2008 Retraité	30 juin 2008 Publié
Pertes et gains de change	(13)	(591)	(591)
Coût financier sur avantages au personnel (« interest cost »)	(150)	(125)	(133)
Charge de désactualisation des provisions	(381)	(389)	(389)
Dividendes reçus de sociétés non consolidées	104	98	98
Dotations et reprises aux provisions financières	6	5	(278)
Autres charges et produits financiers	97	34	80
Autres produits et charges financiers	(337)	(968)	(1 213)
Total du résultat financier	(2 170)	(2 517)	(3 206)

5.7. Impôt sur les résultats

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

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2009	30 juin 2008 Retraité	30 juin 2008 Publié
(Charge) / produit d'impôts exigibles	(1 552)	(1 484)	(1 675)
(Charge) / produit d'impôts différés	293	(1 648)	(1 603)
Total	(1 259)	(3 132)	(3 278)

Le rapprochement entre l'impôt théorique au taux légal d'imposition en France et l'impôt effectif est le suivant :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2009
Résultat des entreprises intégrées, avant impôt	(87)
Taux d'imposition théorique en vigueur en France	33,33%
Impôt théorique attendu	29
Incidence des déficits reportables (1)	(870)
Incidence de la variation de taux (report variable)	-
Différentiel de taux sur résultat étranger	(2)
Autres différences permanentes	(416)
Impôt effectivement comptabilisé	(1 259)
Taux d'impôt effectif	ns

- (1) Au 30 juin 2009, l'incidence des déficits reportables s'explique comme suit :
- déficits de la période non activés : (975) K€
 - déficits antérieurs non activés utilisés dans l'exercice : 105 K€

Une réflexion est en cours sur l'amélioration du taux d'impôt effectif du groupe, compte tenu des résultats opérationnels attendus à la clôture.

Les taux d'impôt applicables sont identiques aux taux appliqués au 31 décembre 2008.

6. Notes relatives à l'état de situation financière consolidée

6.1. Écarts d'acquisition

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2009	Exercice 2008 Publié
Au 1^{er} janvier		
Valeur brute	21 050	20 172
Pertes de valeur cumulées	(1 943)	(1 943)
Valeur nette à l'ouverture	19 107	18 229
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises	-	-
Variations de périmètre (1)	40	926
Ecart de conversion	(21)	(48)
Pertes de valeur enregistrées en résultat	-	-
Au 30 juin 2009		
Valeur brute	21 069	21 050
Pertes de valeur cumulées	(1 943)	(1 943)
Valeur nette à la clôture	19 126	19 107

(1) La variation des écarts d'acquisition de l'exercice 2008 est principalement due à l'entrée dans le périmètre de la société Exploerg pour 354 K€ et à la prise de participation complémentaire dans la société Kinsite SA pour 468 K€.

Tests de perte de valeur

Au 30 juin 2009, la revue des indices de valeur ne remet pas en cause les évaluations du 31 décembre 2008. Aucune dépréciation supplémentaire n'a donc été comptabilisée.

Suivi des pertes de valeur comptabilisées

<i>En milliers d'euros</i>	Exercice 2008 Publié	Dotations	Reprises	30 juin 2009	Ecart d'acquisition (valeur brute) 30 juin 2009
2B Recyclage	(1 084)	-	-	(1 084)	1 716
OCCAMAT	(859)	-	-	(859)	859
Pertes de valeur sur écart d'acquisition	(1 943)	-	-	(1 943)	2 575
BFMS	(1 000)	-	-	(1 000)	-
Nitrokemine	(197)	-	-	(197)	-
Pertes de valeur sur autres actifs	(1 197)	-	-	(1 197)	-

6.2. Immobilisations incorporelles

Aucune perte de valeur n'a été constatée sur les immobilisations incorporelles pour les deux exercices 2008 et 2009.

Juin 2009

<i>En milliers d'euros</i>	Concessions, brevets, licences	Frais de développ ement	Autres Immos incorp. & en cours	Total
Au 31 décembre 2008 - Publié				
Valeurs brutes	1 494	604	1 103	3 201
Amortissements cumulés et dépréciations	(1 318)	(378)	(670)	(2 366)
Valeur nette au 31 décembre 2008	176	226	433	835
<i>Variations du premier semestre</i>				
Acquisitions	29	2	10	41
Variations de périmètre	-	-	-	-
Sorties	-	-	-	-
Ecart de conversion	-	-	1	1
Amortissements et dépréciations	(36)	(36)	(22)	(94)
Autres mouvements	1	-	(20)	(19)
Valeur nette au 30 juin 2009	170	192	402	764
Au 30 juin 2009				
Valeurs brutes	1 522	606	1 104	3 232
Amortissements cumulés et dépréciations	(1 352)	(414)	(702)	(2 468)
Valeur nette au 30 juin 2009	170	192	402	764

6.3. Immobilisations corporelles

Juin 2009

<i>En milliers d'euros</i>	Terrains & constr.	Total ITMO (*)	Autres Immos corp.	Immos en cours et autres	Total
Au 31 décembre 2008 - Publié					
Valeurs brutes	42 187	123 656	26 186	5 990	198 019
Amortissements cumulés et dépréciations	(20 679)	(72 144)	(16 947)	(480)	(110 250)
Valeur nette au 31 décembre 2008	21 508	51 512	9 239	5 510	87 769
Variations du premier semestre					
Acquisitions	309	2 755	2 053	3 143	8 260
Variations de périmètre	179	256	3	-	438
Sorties	-	(804)	(187)	(80)	(1 071)
Ecart de conversion	346	679	92	142	1 259
Amortissements et dépréciations	(369)	(5 383)	(1 366)	-	(7 118)
Autres mouvements	1 229	(814)	1 348	(2 019)	(256)
Valeur nette au 30 juin 2009	23 202	48 201	11 182	6 695	89 280
Au 30 juin 2009					
Valeurs brutes	44 675	126 730	29 220	7 175	207 800
Amortissements cumulés et dépréciations	(21 473)	(78 529)	(18 038)	(480)	(118 520)
Valeur nette au 30 juin 2009	23 202	48 201	11 182	6 695	89 280

(*) Installations techniques, matériel et outillage.

Contrats de locations financement

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

<i>En milliers d'euros</i>	Juin 2009	Exercice 2008 Publié
Constructions		
Valeur brute	124	111
Amortissements et dépréciations cumulés	(48)	(39)
Valeur nette comptable	76	71
ITMO		
Valeur brute	22 308	18 523
Amortissements et dépréciations cumulés	(12 532)	(9 987)
Valeur nette comptable	9 776	8 536
Autres immobilisations corporelles		
Valeur brute	6 357	3 790
Amortissements et dépréciations cumulés	(2 695)	(2 369)
Valeur nette comptable	3 662	1 421

6.4. Participation dans les entreprises associées

Au 30 juin 2009, comme au 31 décembre 2008, le Groupe détient des participations dans deux entreprises associées : Arabian Explosives et Croda EPC.

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2009	Exercice 2008 Publié
Valeur à l'ouverture de l'exercice	4 403	4 324
Quote-part du résultat	1 108	2 717
Ecart de conversion	(16)	204
Dividendes	(2 269)	(2 588)
Variation de périmètre	-	(254)
Valeur à la clôture de l'exercice	3 226	4 403

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).

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2009	Exercice 2008 Publié
Actifs courants	7 968	6 512
Actifs non courants	6 720	6 580
Actifs	14 688	13 092
Passifs courants	6 064	3 816
Passifs non courants	6 321	5 842
Passifs	12 385	9 658
Actif net	2 303	3 434
Produit des activités ordinaires	7 943	24 001
Charges	7 819	19 010
Résultat net	124	4 991

6.6. Autres actifs financiers non courants

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2009	Exercice 2008 Publié
Titres de participation	2 766	3 786
Provisions sur titres de participation	(1 352)	(1 364)
Valeur nette des titres de participation	1 414	2 422
Créances rattachées à des participations	280	905
Prêts non courants	110	111
Divers	179	170
Autres actifs financiers – valeur brute	569	1 186
Provisions	-	(361)
Autres actifs financiers – valeur nette	569	825
Total autres actifs financiers non courants	1 983	3 247

Détail des titres de participation non consolidés

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2009	Exercice 2008 Publié
EPC Minetech	-	1 000
Davey Bickford	286	286
Sté camerounaise des explosifs	243	243
Corse expansif	176	176
Exchem Explosives Ltd	140	125
Cie Guinéenne de produits chimiques	79	79
Silex Seguridad	77	77
Cadex	72	72
Autres participations	341	364
Valeur nette des titres de participation	1 414	2 422

6.7. Stocks et en cours

<i>En milliers d'euros</i>	Matières premières et autres appro.	En- cours de biens et services	Produits intermédiaire s	Marchandi ses	Total
Au 31 décembre 2008 - Publié					
Valeurs brutes	8 859	669	8 938	13 053	31 520
Provisions cumulées	(672)	-	(66)	(111)	(849)
Valeur nette au 31 décembre 2008	8 187	669	8 872	12 942	30 670
Variations du premier semestre					
Mouvements de BFR	(1 023)	1 290	1 182	(1 282)	167
Dotations nettes aux provisions	188	-	(23)	42	207
Variations de périmètre	25	-	-	-	25
Ecart de conversion	81	41	64	213	399
Autres mouvements	141	-	-	-	141
Valeur nette au 30 juin 2009	7 599	2 001	10 095	11 914	31 609
Au 30 juin 2009					
Valeurs brutes	7 951	2 001	10 193	11 983	32 128
Provisions cumulées	(352)	-	(99)	(69)	(520)
Valeur nette au 30 juin 2009	7 599	2 001	10 095	11 914	31 609

6.8. Clients et autres débiteurs

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2009	Exercice 2008 Publié
Avances et acomptes	1 415	1 639
Créances clients	101 432	98 439
Autres créances	4 933	6 619
Créances fiscales – hors IS	4 816	5 130
Comptes courants (1)	15 260	15 177
Dividendes à recevoir	3 103	1 348
Autres montants	1 177	441
Total des créances brutes	132 136	128 793
Dépréciation clients et comptes rattachés	(6 353)	(6 221)
Dépréciation des comptes courants (1)	(14 500)	(14 500)
Autres dépréciations	-	-
Total des dépréciations	(20 853)	(20 721)
Total des clients et autres débiteurs	111 283	108 072

(1) Au 30 juin 2009, les comptes courants comprennent principalement un compte courant relatif à STIPS TI, pour 14,3 M€, entièrement provisionné.

6.9. Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2009	Exercice 2008 Publié
VMP – Equivalents de trésorerie	18 194	17 783
Disponibilités	13 193	22 147
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	31 387	39 930

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2009	Exercice 2008 Publié
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	31 387	39 930
Découverts bancaires	(10 986)	(9 268)
Total trésorerie nette	20 401	30 662

6.10. Capital

	Nombre d'actions	Nombre de parts de fondateurs	Total du capital (en milliers d'euros)
Au 30 juin 2009	168 400	29 473	5 220
Au 31 décembre 2008 - Publié	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 25/75^{ème} du capital social.

6.11. Dettes financières

Dettes financières non courantes

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2009	Exercice 2008 Publié
Emprunts bancaires	27 378	9 656
Crédit-bail	8 651	6 047
Total dettes financières non courantes	36 029	15 703

Dettes financières courantes

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2009	Exercice 2008 Publié
Emprunts bancaires	11 392	43 367
Autres emprunts et dettes assimilées	13 919	5 572
Crédit-bail	2 603	2 282
Découverts bancaires	10 986	9 268
Intérêts courus sur emprunt	22	39
Total dettes financières courantes	38 922	60 528

Une partie des dettes bancaires est soumise à ratios bancaires :

- Ratio de Structure Financière :
rapport de l'Endettement Financier Net Consolidé sur les Capitaux Propres
- Ratio de Levier Financier :
rapport de l'endettement Financier Net Consolidé sur l'Excédent Brut d'Exploitation Consolidé, calculé sur 12 mois glissants.

Le calcul de l'endettement financier net consolidé prend en compte un certain nombre d'éléments des engagements hors bilan.

Dans le calcul de l'endettement financier net consolidé, la garantie de passif mentionnée dans la note 6.18 a été évaluée à zéro. Elle est arrivée à échéance le 2 août 2009 sans avoir été appelée.

Les deux ratios sont respectés au 30 juin 2009.

6.12. Impôts différés au bilan

Les mouvements d'impôts différés sont les suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	Provisions dépollution décontamination et démantèlement	Fonds de pension	Autres	Total
Au 31 décembre 2008 - Publié	4 747	2 415	(972)	6 190
Changement de méthode comptable (première application IFRIC 14)	-	317	-	317
Au 31 décembre 2008 - Retraité	4 747	2 732	(972)	6 507
Enregistré au compte de résultat	130	9	166	305
Enregistré en capitaux propres	-	523	-	523
Variations de périmètre	-	-	-	-
Différences de change	147	287	(50)	384
Autres mouvements	(1)	2	45	46
Au 30 juin 2009	5 023	3 553	(811)	7 765

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2009	Exercice 2008 Retraité
Impôts différés actifs	9 204	7 774
Impôts différés passifs	(1 439)	(1 267)
Impôts différés nets	7 765	6 507

6.13. Provisions pour avantages aux salariés

<i>En milliers d'euros</i>	Provisions pour avantages aux salariés
Au 31 décembre 2008 - Publié	12 292
Changement de méthode comptable (première application IFRIC 14)	951
Au 31 décembre 2008 - Retraité	13 243
Dépenses reconnues en compte de résultat	727
Ecarts actuariels reconnus en capitaux propres	1 156
Variations de périmètre	-
Différences de change	1 041
Autres mouvements	-
Au 30 juin 2009	16 167

6.14. Autres provisions

<i>En milliers d'euros</i>	Démant. Décontam. Dépol.	Restruct.	Autres	Total
Au 31 décembre 2008 - Publié	18 853	1 831	12 880	33 564
Provisions supplémentaires	-	1 304	605	1 909
Reprises (1)	-	(864)	(3 918)	(4 782)
Variation de périmètre	-	-	-	-
Augmentation du montant actualisé (effet temps et modification du taux)	381	-	-	381
Ecart de conversion	714	-	-	714
Autres mouvements	(6)	-	147	141
Au 30 juin 2009	19 942	2 271	9 714	31 927

(1) Les reprises sont liées pour 2M€ au paiement d'engagements sur STIPS TI et pour 383 K€ à une reprise de provision liée à des engagements provisionnés, non appelés et arrivés à échéance.

Détail des autres provisions entre non courant et courant

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2009	Exercice 2008 Publié
Non courant	30 153	31 197
Courant	1 774	2 367
Total	31 927	33 564

6.15. Fournisseurs et autres créditeurs

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2009	Exercice 2008 Publié
Dettes fournisseurs	44 659	52 830
Avances et acomptes reçus sur commandes	4 715	3 469
Dettes sociales	8 240	9 692
Dettes fiscales	9 084	6 343
Autres dettes	5 263	4 718
Total	71 961	77 052

6.16. Besoin en Fonds de Roulement

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

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2009	Variations BFR & prov. courantes	Autres Variations (1)	Exercice 2008 Publié
Stocks et en cours	31 609	374	565	30 670
Clients et autres débiteurs	111 283	338	2 873	108 072
Autres actifs long terme	666	88	41	537
Autres actifs courants	4 585	1 104	195	3 286
Sous total	148 143	1 904	3 674	142 566
Fournisseurs et autres créditeurs	(71 961)	7 719	(2 629)	(77 051)
Autres passifs long terme	(2 005)	(1 041)	731	(1 695)
Autres passifs courants	(2 168)	(783)	(116)	(1 269)
Sous total	(76 134)	5 895	(2 014)	(80 015)
Besoin en fonds de roulement	72 009	7 799	1 660	62 551

(1) dont écart de conversion et variations de périmètre

6.17. Incidence des variations de périmètre

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2009	30 juin 2008 Publié
Trésorerie acquise lors des entrées de périmètre	129	757
Investissement en titres consolidés	-	(401)
Impact des entrées de périmètre	129	356
Variation des dettes sur immobilisations liée à la cession des titres consolidés	-	-
Variation de la trésorerie liée aux cessions	-	-
Impact des sorties de périmètre	-	-
Total des incidences de périmètre	129	356

Au 30 juin 2009, la variation de périmètre pour 129 K€ concerne l'entrée des sociétés suivantes:

- Diogen pour 36K€
- EPC Minetech pour 68K€
- EPC Ceska pour 26K€

6.18. Engagements financiers

<i>En milliers d'euros</i>	Juin 2009	Exercice 2008 Publié
Effets escomptés non échus		3 000
Effets remis en garantie	273	
Avals et cautions	11 376	13 749
Garanties d'actif et de passif plafonnées à	4 934	4 934
Hypothèques et nantissements	4 150	6 510
Autres	234	93
Total des garanties données	20 694	28 286

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. Transactions avec des parties liées

Le Groupe entretient des relations avec les parties liées suivantes :

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

Au cours du premier semestre 2009, les relations entre le Groupe EPC et les sociétés liées sont restées en ligne avec la progression de l'activité. Aucune transaction inhabituelle, par sa nature, n'est intervenue au cours de cette période.

8. Abandons d'activités

Résultat net des activités abandonnées

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2009	30 juin 2008 Retraité
EI	-	(147)
STIPS TI et ses filiales (note 8.2)	383	(21 623)
Nitrokemfor Services (note 8.1)	(115)	-
Résultat net des activités abandonnées	268	(21 770)

8.1. Arrêt des activités de Nitrokemfor Services

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2009	30 juin 2008 Publié
Produit des activités ordinaires	444	-
Résultat opérationnel	36	-
Produits (charges) financiers, nets	(139)	-
Impôt sur les résultats	(12)	-
Résultat net des activités abandonnées	(115)	-

8.2. Liquidation judiciaire de STIPS TI et ses filiales

Dans la cadre de la décision prononcée par le tribunal de Commerce de Thionville relatif à la liquidation judiciaire de la société STIPS TI et de ses filiales, le Groupe a procédé au reclassement compte de résultat du premier semestre 2008 en activités abandonnées.

Certaines opérations comptabilisées au 30 juin 2009 dans d'autres sociétés du Groupe et directement imputables à la liquidation judiciaire de la société STIPS TI et de ses filiales, ont aussi été reclassées en activités abandonnées.

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2009	30 juin 2008 Retraité
STIPS TI et ses filiales	-	(21 623)
Opérations comptabilisées dans d'autres sociétés du Groupe	383	-
Liquidation judiciaire de STIPS TI et ses filiales	383	(21 623)

Compte de résultat:

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2009	30 juin 2008 Retraité
Produit des activités ordinaires	-	14 372
Résultat opérationnel	-	(20 787)
Produits (charges) financiers, nets (1)	383	(690)
Impôt sur les résultats	-	(146)
Résultat net des activités abandonnées	383	(21 623)

(1) dont 383 K€ de reprise de provision liée à des engagements provisionnés, non appelés et arrivés à échéance.

9. Sociétés du Groupe

Sociétés	Pays	% d'intérêt	
		Juin 2009	Déc. 2008
Filiales – Intégration globale			
EPC SA	France	100,00	100,00
EPC France (ex Nitrochimie)	France	65,00	65,00
SIMECO SAS	France	52,00	52,00
DTS SARL	France	56,62	56,62
SOCCAP SAS	France	65,00	65,00
ALPHAROC (ex STIPS SAS)	France	65,00	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
Société de Forage en Guinée (SAS)	France	65,00	65,00
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	52,00	52,00
LES DEPOTS EXPLOSIFS	France	100,00	100,00
GENISSIAT PARTICIPATIONS	France	100,00	100,00
KINSITE SA	France	66,23	66,23
EPC MINETEK EUROPE	France	100,00	100,00
PROMETHEE CONSEIL	France	100,00	100,00
PYRENEES MINAGE	France	65,00	65,00
SOCIETE AFRICAINE MINES SERVICES	France	100,00	100,00
STID	France	100,00	100,00
SOCIETE MINE AFRIQUE	France	100,00	100,00
DIOGEN	France	99,75	-
EPC MINETECH	France	100,00	-
SOCIETA ESPLOSIVI INDUSTRIALI Spa (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	99,87	99,87
BLASTING SERVICES Ltd	Grande Bretagne	87,02	87,02
MINEXPLO	Grande Bretagne	51,00	51,00
SCAM	Maroc	99,87	99,87

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	46,85
GALILEO EXPLOSIVOS SA	Espagne	99,97	69,35
SERAFINA ORTEGA E HIJOS SA	Espagne	59,98	41,61
SERVICIOS INTEGRALES DEL EXPLOSIVO	Espagne	99,97	69,35
EPC GmbH	Allemagne	65,00	65,00
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
EXPLOMINEX	Pologne	100,00	100,00
EPC Romania (ex Gerominex)	Roumanie	80,00	52,00
EPC Ceska Republika	République Tchèque	60,00	-
Sociétés	Pays	% d'intérêt	
		Juin 2009	Déc. 2008
NITROKEMFOR	Guinée	65,00	65,00
NITROKEMFOR SERVICES (*)	Guinée	65,00	65,00
NITROKEMFOR SENEGAL	Sénégal	65,00	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	Burkina Faso	100,00	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	32,50	32,50
EXOR	Grande Bretagne	43,51	43,51
NITROKEMINE	Guinée	32,50	32,50
KEMEK	Irlande	50,00	50,00

Entreprises non consolidées

NITRATE ET ENGRAIS	France	55,49	55,49
CORSE EXPANSIF	France	19,83	19,83
DAVEY BICKFORD	France	10,00	10,00
SICIEX	France	98,00	98,00
CORSE CONFORTMENT FORAGE MINAGE	France	11,44	11,44
SCI DE LA PAIX	France	16,25	16,25
EPC MINETEK	France	-	100,00
DIOGEN	France	-	99,75
SILEX SEGURIDAD	Espagne	69,30	69,30
SANTOS DE CUNHA 7	Portugal	13,08	13,08
CALEXPLO	Nelle Calédonie	33,14	33,14
SOCIETE CONGOLAISE DES EXPLOSIFS	Congo	47,02	47,02
SOCIETE GABONAISE DES EXPLOSIFS	Gabon	46,94	46,94
SOCIETE CAMEROUNAISE DES EXPLOSIFS	Cameroun	49,00	49,00
SOCIETE SENEGALAISE D'EXPLOSIFS	Sénégal	50,00	50,00
CIE GUINEENNE DE PRODUITS CHIMIQUES	Guinée	32,50	32,50

(*) présenté en activités abandonnées

10. Événements post clôture

10.1. Ouverture d'une nouvelle ligne de crédit de 12 M€

Le 7 juillet 2009, la Société a signé un contrat d'ouverture de crédit pour un montant de 12 M€, d'une durée de 3 ans.

10.2. Structure de distribution d'explosifs

Des négociations de simplification de notre structure de distribution d'explosifs sont en cours.



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

PricewaterhouseCoopers Audit
Commissaire aux comptes
Membre de la compagnie régionale de
Versailles
63, rue de Villiers
92 208 Neuilly-sur-Seine Cedex
France

ACE Audit
Commissaire aux comptes
Membre de la compagnie régionale de Paris
5, Avenue F. Roosevelt
75008 Paris
France

Aux Actionnaires

SOCIETE ANONYME D'EXPLOSIFS ET DE PRODUITS CHIMIQUES

61 Rue Galilée
75008 PARIS

Mesdames, Messieurs,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Société anonyme d'explosifs et de produits chimiques, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2009 au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. 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 notes 3.1.2 et 3.2 de l'annexe qui exposent les nouvelles normes et interprétations appliquées à compter du 1^{er} janvier 2009, notamment le changement de méthode comptable relatif à l'application de l'interprétation IFRIC 14, et les raisons retenues pour l'élaboration de l'information comparative.

2. 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.

Neuilly-sur-Seine et Paris, le 31 août 2009

Les commissaires aux comptes

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT

ACE AUDIT

Hubert Toth
Associé

Alain Auvray
Associé



Attestation du responsable du rapport semestriel d'activité

Nous attestons qu'à notre connaissance, que les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2009 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

Le Secrétaire Général

Olivier Obst

Charles-Ernest Armand