

## Rapport d'activité semestriel 1er semestre 2022

Le 28 septembre 2022

Le Conseil d'Administration d'EPC s'est réuni, le 28 septembre 2022, sous la présidence de Monsieur Olivier OBST, pour examiner les comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2022.

Comme annoncé au marché<sup>1</sup>, le groupe a initié un processus de cession de son activité déconstruction, classée en activité abandonnée conformément à la norme IFRS 5 :

- les actifs et passifs liés à cette activité ont été isolés sur les lignes actifs destinés à être cédés et passifs destinés à être cédés dans la situation financière consolidée.
- Les flux liés à cette activité ont été retirés des différents postes du compte de résultat et regroupés sur la ligne résultat net des activités abandonnées.

L'activité Economie Circulaire (filiale 2B Recyclage) ne fait pas l'objet de ce processus et est maintenue dans l'activité du Groupe.

### 1. Activités poursuivies en hausse de plus de 25% à taux de change et périmètre constant sur le premier semestre

L'Activité poursuivie consolidée du Groupe<sup>2</sup> au 30 juin 2022 s'élève à 199,7 M€ en hausse de 25,5% par rapport au premier semestre 2021. Cette évolution traduit à la fois l'excellent dynamisme des activités explosifs et la hausse des prix de vente résultant des hausses de matière premières.

Le Chiffre d'Affaires Consolidé des activités poursuivies (c'est-à-dire hors contribution des sociétés mises en équivalence et hors activité abandonnées) au 30 juin 2022 suit la même tendance. Il s'établit à 178,2 M€ contre 138,3 M€ en 2021, en hausse de 22,5% à taux de change et périmètre constants.

En milliers d'euros			Variation (*)			
	à fin juin 2022	à fin juin 2021	Réelle	à taux de change et périmètre constants	T2 2022	T2 2021
Europe Méditerranée et Amérique	146 880	119 717	22,7%	21,3%	80 251	63 995
Afrique Asie Pacifique	52 877	34 886	51,6%	38,8%	28 103	18 296
<b>Activités poursuivies (yc co-entreprises)</b>	<b>199 757</b>	<b>154 603</b>	<b>29,2%</b>	<b>25,5%</b>	<b>108 354</b>	<b>82 291</b>
Activité déconstruction abandonnée	49 443	44 377	11,4%	11,4%	26 010	23 783
<b>Activité consolidée (yc co-entreprises)</b>	<b>249 200</b>	<b>198 980</b>	<b>25,2%</b>	<b>22,4%</b>	<b>134 364</b>	<b>106 074</b>
Europe Méditerranée et Amérique	141 017	113 390	24,4%	16,7%	74 388	60 148
Afrique Asie Pacifique	37 216	24 922	49,3%	23,7%	12 442	13 006
<b>Activités poursuivies (yc co-entreprises)</b>	<b>178 233</b>	<b>138 312</b>	<b>28,9%</b>	<b>22,5%</b>	<b>86 830</b>	<b>73 154</b>
Activité déconstruction abandonnée	49 443	44 377	11,4%	11,4%	26 010	23 783
<b>Activité consolidée (hors co-entreprises)</b>	<b>227 676</b>	<b>182 689</b>	<b>24,6%</b>	<b>22,5%</b>	<b>112 840</b>	<b>96 937</b>

\* La variation à taux de change et périmètre constants est calculée en convertissant les chiffres 2021 aux taux de change moyens mensuels de 2022 et en ajoutant (ou en retranchant) aux chiffres 2021 les entrées (ou les sorties) de périmètre.

<sup>1</sup> Cf. Communiqué du 9 septembre 2022.

<sup>2</sup> L'Activité Consolidée correspond au chiffre d'affaires des sociétés en intégration globale (hors activité déconstruction) et à la quote-part du chiffre d'affaires des sociétés mises en équivalence (co-entreprises)

C'est la baisse de l'Euro face au Dollar Américain (et aux devises liées au dollar Américain SAR Saoudien), au Dollar Canadien et au Franc Guinéen qui justifie l'écart entre la variation réelle et la variation à taux de change constant. La société Normat acquise fin 2021 est traitée en variation de périmètre au premier semestre.

### Zone Europe Méditerranée Amérique

Zone Europe Méditerranée Amérique	S1	S1	Ecart	Ecart en %	T2	T2
	2022	2021			2022	2021
Explosifs et Forage Minage	129 197	106 961	22 236	20,8%	70 569	58 506
Economie circulaire	6 410	5 564	846	15,2%	3 514	2 894
Additifs & Autres	11 273	7 191	4 081	56,8%	6 168	2 595
<b>Activités poursuivies</b>	<b>146 880</b>	<b>119 717</b>	<b>27 163</b>	<b>22,7%</b>	<b>80 251</b>	<b>63 995</b>
<b>En %</b>	<b>74%</b>	<b>77%</b>			<b>74%</b>	<b>78%</b>
Activité déconstruction abandonnée	49 443	44 377	5 066	11,4%	26 010	23 783
<b>Total information sectorielle</b>	<b>196 323</b>	<b>164 094</b>	<b>32 229</b>	<b>19,6%</b>	<b>106 261</b>	<b>87 778</b>
<b>En %</b>	<b>79%</b>	<b>82%</b>			<b>79%</b>	<b>83%</b>

L'activité **Additifs Diesels** est en progression à 11,2 M€ par rapport à un exercice 2021 marqué par des arrêts de production.

L'**Economie Circulaire** confirme son dynamisme avec une progression de plus de 15% par rapport au premier semestre de 2021. L'acquisition en mai d'une plateforme de tri en banlieue Nantaise constitue un nouveau relai de croissance intéressant pour l'activité.

Le secteur des **Explosifs** et du **Forage Minage** avec une croissance de près de 21% sur la zone par rapport au premier semestre 2021 reste bien orientée.

En **France**, en l'absence de projet de travaux à l'exportation significatifs, l'activité a peu progressé ce semestre malgré les hausses de prix pratiquées pour compenser les hausses de coût matière.

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

La **Suède** a bénéficié du dynamisme du marché travaux tant en Suède qu'au Groenland ce semestre.

Au **Maroc**, le marché reste très difficile. Une forte pression concurrentielle n'a permis de passer que très partiellement les hausses de prix nécessaires à la préservation des marges. Le chiffre d'affaires est en baisse sur le pays de près de 6%.

Avec une hausse de 72% de son chiffre d'affaires (59% à taux de change constant), **EPC Canada** confirme l'excellente dynamique observée au premier trimestre. Les contrats miniers mais aussi l'activité carrière sont très bien orientés

Enfin l'activité **Déconstruction** (classée en activité abandonnée du fait du processus de cession en cours) réalise un excellent parcours ce semestre. De nombreux contrats ont été exécutés dans les différents domaines d'activité (Industrie, amiante, déconstruction, patrimoine). Le carnet de commandes a également été reconstitué sur la période.

### Zone Europe Afrique Asie Pacifique

Zone Afrique Asie Pacifique	S1	S1	Total	En %	T2	T2
	2022	2021			2022	2021
Explosifs et Forage Minage	52 877	34 886	17 991	51,6%	28 103	18 296
Economie circulaire	0	0	0	N/A	0	0
Additifs & Autres	0	0	0	N/A	0	0
<b>Total</b>	<b>52 877</b>	<b>34 886</b>	<b>17 991</b>	<b>51,6%</b>	<b>28 103</b>	<b>18 296</b>
<b>En % du groupe</b>	<b>21%</b>	<b>18%</b>			<b>21%</b>	<b>17%</b>

La **zone Afrique Asie Pacifique** accélère encore par rapport à la croissance du premier trimestre avec une croissance qui dépasse les 50% ce semestre.

La **Côte d'Ivoire** est le plus gros contributeur. Le contrat Perseus qui est entré en pleine production vient s'ajouter à une activité minière déjà très dynamique. Le secteur des carrières montre une belle résistance malgré les hausses de prix qu'il a fallu réaliser pour maintenir les marges.

En **Guinée**, les volumes sont stables.

Malgré un contexte politique troublé, le **Burkina Faso** maintient sa contribution. A noter un développement de l'export sur le Togo ce trimestre.

Le **Gabon** a doublé ses ventes par rapport à 2021, le marché intérieur redémarre avec plusieurs projets d'infrastructures.

Au **Moyen Orient**, l'activité de notre JV MCS en Arabie **Saoudite** s'affiche en hausse de 90% (72% à taux de change constant) sur le semestre. C'est la montée en puissance des contrats miniers signés avec Ma'aden qui est le principal vecteur de cette croissance.

## 2. Un résultat opérationnel courant (ROC) solide qui confirme la capacité de croissance rentable du groupe EPC.

<i>En milliers d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> Semestre 2022</b>	<b>1<sup>er</sup> Semestre 2021 (*)</b>
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>178 234</b>	<b>138 512</b>
<b>Résultat opérationnel courant incluant la part des mises en équivalence</b>	<b>12 263</b>	<b>8 411</b>
Autres Produits et Charges Opérationnels	(546)	(561)
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>11 717</b>	<b>7 850</b>
Résultat Net des activités abandonnées	3 799	3 831
<b>Résultat Net</b>	<b>12 787</b>	<b>6 082</b>
<i>dont part du groupe</i>	<i>12 094</i>	<i>5 676</i>

(\*) Retraité des activités abandonnées

Le Résultat Opérationnel courant des activités poursuivies progresse de 3,8 M€ en 2022 par rapport au premier semestre de 2021. Cette performance traduit plusieurs tendances de fond :

- Le groupe a été capable dans la plupart de ses géographies d'augmenter les prix de vente pour protéger ses marges en valeur sans impacter les volumes vendus.
- Plusieurs foyers de perte ont été résorbés notamment en Espagne, en Italie et au Canada. Dans ces pays le travail de développement commercial a permis de restaurer la rentabilité dans un marché devenu plus porteur.
- La signature de contrat miniers importants (Moyen-Orient, Afrique, Canada) a apporté une contribution positive et importante à la croissance.

Le **Résultat Opérationnel**, après prise en compte des frais liés au processus de cession en cours (-0.5M€) s'établit à 11,7 M€ contre un profit de 7,8 M€ en 2021.

Le **Résultat financier** s'améliore passant de (-1,8 M€) à (-0,3 M€). Cette amélioration s'explique par une reprise de provision devenues sans objet sur les créances sur KEMEK US (société en cours de

fermeture). Des cessions d'actifs meilleures que prévues ont permis de rembourser les prêts provisionnés.

Après prise en compte de l'impôt (-2,4 M€) et du résultat des activités abandonnées +3,8 M€, le **Résultat Net** part du groupe ressort en bénéfice à 12,1 M€ au 30 juin 2022 contre 5,6 M€ en 2021.

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

#### **Signature avec Vinci d'un contrat pour la réalisation du forage-minage sur le barrage de Sambangalou au Sénégal**

Le barrage hydroélectrique de Sambangalou est porté par l'OMVG Organisation pour la Mise en Valeur du fleuve Gambie (institution regroupant le Sénégal, la Guinée, la Guinée Bissau et la Gambie).

Ce projet d'infrastructure majeur est situé au Sud Est du Sénégal, à 800km de Dakar ; il consiste en la construction d'un barrage de 128MW qui permettra la production d'énergie renouvelable. Il permettra également le développement de l'irrigation des terres agricoles ainsi que l'approvisionnement en eau potable des localités environnantes. L'énergie produite sera distribuée au travers d'un réseau électrique aux zones les plus reculées des 4 pays membres de l'OMVG.

La construction a été confiée à un groupement d'entreprises piloté par Vinci Construction

La forte présence d'EPC au Sénégal et l'expertise reconnue du groupe dans ce type de projets d'infrastructure ont conduit Vinci à confier à notre filiale EPC Mineex Sénégal la réalisation de la totalité du lot forage-minage incluant la fourniture des explosifs.

Les travaux qui démarreront au deuxième semestre prévoient l'abatage à l'explosif de plus de 2 millions de m3 de grès et 40 000 m2 de pré-splitting.

Les travaux qui s'étendront sur 2 ans et demi devraient générer un chiffre d'affaires cumulé d'environ 7 millions d'€.

#### **Fermeture de la co-entreprise KEMEK US**

Fin 2021, KEMEK US aux Etats-Unis n'a pas été en mesure de renouveler le contrat qui la liait avec son principal client dans des conditions économiques satisfaisantes. Les actionnaires de la co-entreprise, EPC et CRH, ont décidé en mars de fermer cette société dont le modèle économique était fortement compromis.

Les impacts comptables du non-renouvellement du contrat (et du risque de fermeture qu'il engendrait) ont été intégralement provisionnés dans les comptes 2021 du groupe EPC.

Les cessions d'actifs réalisées à la suite de la cession se sont déroulées de manière nettement plus favorable qu'anticipé. Cela a permis de financer les frais de fermeture et de rembourser une partie des prêts qui avaient été provisionnés lors de la clôture 2021.

#### **Impact de la guerre entre l'Ukraine et la Russie**

Les tendances amorcées fin 2021 de hausse des matières premières et notamment du Nitrate d'Ammonium se sont poursuivies au premier semestre 2022. Le déclenchement de la Guerre en Ukraine a entraîné une forte tension sur le marché du gaz en Europe, propulsant son prix à des niveaux jamais atteints. Les cours qui avaient atteint un pic en mars sont repartis à la hausse à partir de fin juin.

Les sanctions adoptées par l'Union Européenne sur les propriétaires des principales entreprises Russes fournissant l'ammoniaque et le nitrate d'ammonium dense ont également contribué à mettre fortement sous tension les fournisseurs de Nitrate Européen qui dépendaient largement de la Russie pour leurs approvisionnements.

Ceci s'est repercuté immédiatement sur les prix d'achat du Nitrate d'Ammonium par le groupe.

Face à cette situation, le groupe a accéléré la diversification de ses sources d'approvisionnement afin de bénéficier du meilleur prix disponible dans chaque zone géographique afin de rester compétitif sur chacun de ses marchés.

La hausse rapide des prix du Fuel et d'autres produits comme l'Aluminium est venue renforcer encore les coûts matières.

Grâce aux clauses d'ajustement de prix introduites dans les contrats, ces hausses ont été retransférées rapidement au marché qui les acceptent car elles concernent tous les acteurs de la filière, permettant ainsi de préserver les marges en valeur.

Les nouvelles hausses du prix du gaz intervenues en Europe au mois d'août mettent à nouveau l'approvisionnement en Nitrate sous tension. Certains fournisseurs européens (Royaume-Uni, Pologne, Belgique) ont récemment annoncé la mise à l'arrêt de leurs sites de production. La continuité d'activité reste la priorité dans ce contexte. Des stocks de précautions ont été constitués pour parer à d'éventuelles ruptures d'approvisionnement.

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

##### **Mise en place d'un nouveau financement senior pour accompagner le développement du groupe**

EPC S.A. a signé le 20 juillet 2022 un nouvel accord de financement senior.

Cet accord prévoit, dans la même convention de crédit :

- d'une part la mise en place avec ses partenaires bancaires BNP Paribas, LCL, HSBC et CIC d'un Crédit renouvelable confirmé de 30 M€ et d'une maturité de 5 ans avec deux options d'extension d'une année chacune. Cette ligne permet notamment de refinancer le Crédit renouvelable existant qui était tiré à hauteur de 15.5 M€ et arrivait à échéance en mars 2024.
- d'autre part la mise en place avec La Banque Postale Asset Management d'une tranche remboursable in fine d'un montant de 20 M€ et d'une maturité de 7 ans. Ce prêt, assorti de critères ESG (Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance) ambitieux qui traduisent l'engagement du Groupe EPC en matière de Responsabilité Sociale et Environnementale (RSE), vient notamment refinancer les obligations existantes d'un montant de 15 M€ qui arrivaient à échéance en mars 2023.

Ces nouveaux financements renforcent la liquidité du Groupe tout en lui permettant de rallonger la maturité moyenne de son endettement.

La part in fine de 20M€ a fait l'objet d'une couverture de taux fin juillet 2022.

La bonne situation financière du Groupe a permis d'optimiser les conditions contractuelles. Ces nouveaux financements, sans sûretés, bénéficient d'une marge améliorée et sont encadrés par un unique covenant de dette nette sur Ebitda.

Les montants de ces lignes de crédit ont été dimensionnés afin de permettre au Groupe EPC de saisir des opportunités de croissance organique ou de croissance externe et de soutenir son plan de développement en France et à l'international.

BNP Paribas et LCL sont les arrangeurs de ces nouveaux financements. Le cabinet Hogan Lovells (Paris) LLP est le conseil juridique des prêteurs.

Le Groupe EPC a été assisté dans cette opération par Kepler Cheuvreux, en tant que conseil financier exclusif et par le cabinet Addleshaw Goddard (Europe) LLP, en tant que conseil juridique.

### **Processus de cession de l'activité déconstruction engagé.**

Le Conseil d'administration d'EPC SA indique que dans le cadre de la revue régulière de ses options stratégiques, il évalue périodiquement l'opportunité de réaliser des opérations de croissance externe ou des cessions d'activités.

À ce titre la Société a informé le marché le 9 septembre 2022 qu'un processus d'enchères organisé visant une possible cession de son activité Déconstruction a été initié. Cette activité qui emploie 450 salariés a réalisé en 2021 un chiffre d'affaires consolidé de 97 M€ pour un Résultat Opérationnel Courant de 5,5 M€.

A ce jour, les modalités d'une telle cession n'ont fait l'objet d'aucun accord avec l'un quelconque des différents candidats contactés et aucune assurance ne peut être donnée quant à l'aboutissement de ce projet de cession.

### **Signature du contrat de fourniture de produits pyrotechniques et de fabrication sur site d'explosifs avec les chantiers opérationnels CO6 et CO7 du TELT (Tunnel Euralpin Lyon Turin).**

La nouvelle ligne ferroviaire Lyon-Turin comprend une section transfrontalière d'environ 67 km qui reliera Saint-Jean-de-Maurienne à Bussoleno en Italie où elle se raccordera à la ligne historique. L'ouvrage principal de la section transfrontalière est constitué d'un tunnel de base bitube de 57,5 km entre Saint-Julien-Montdenis et Suse.

Le **Maître d'ouvrage** est la société TELT. Le montant de la section transfrontalière est de 8,6 milliards d'euros.

Côté France, le génie civil du tunnel de base est décomposé en 4 Chantiers Opérationnels (CO) numérotés de 5 à 8. Les « *Travaux de construction du tunnel de base à partir des attaques des descenderies de La Praz et de Saint-Martin-la-Porte* », ont été attribués à un groupement d'entreprises constitué de VINCI Construction Grands Projets (Mandataire), VINCI Construction France, Dodin Campenon Bernard et Webuild et comprend les chantiers opérationnels CO 6 et CO 7.

C'est dans ce cadre que le groupement a confié à EPC la fourniture des produits pyrotechniques et la fabrication sur site des explosifs (via des Unités Mobiles de Fabrication d'Explosifs (UMFE)).

Les travaux à l'explosifs concerneront environ 18km (soit plus d'un million de m3 de roches à abattre). Le chantier mobilisera plusieurs UMFE. L'ensemble des fournitures et prestations d'un montant cumulé attendu supérieur à 10 millions d'€ viennent de démarrer. Ils s'étendront sur une durée de 5 ans.

Le groupe EPC est fier d'avoir été sélectionné pour participer à la construction de cette infrastructure exceptionnelle.

C'est l'expertise et le savoir-faire reconnu des équipes EPC dans le domaine des travaux souterrains, qui ont conduit le groupement à confier à notre filiale EPC-France, la réalisation de ces prestations.

### **Signature avec la Société Minière de la Lobo S.A, Tietto Minerals (ASX : TIE) d'un contrat de minage avec fabrication sur site.**

Le projet Abudjar Gold est situé à Zoukougbeu, dans la région de Daloa, Côte d'Ivoire. Cette mine d'or en phase d'ouverture a une durée de vie estimée à 11 ans et les explorations en cours laissent entrevoir des possibilités d'extension de l'exploitation. Les travaux d'aménagement du site minier sont en cours et le premier lingot devrait sortir au quatrième trimestre.

Avec, pour les six prochaines années, une production annuelle confirmée de 200.000 onces d'or, ce projet s'inscrit comme un des plus grands de Côte d'Ivoire.

La solide implantation d'EPC en Côte d'Ivoire ainsi que son expertise dans le déploiement d'usines de fabrication modulaires (Emulsion Modular Plant) ont conduit le client à s'engager sur une période de 5 ans. EPC Côte d'Ivoire fournira l'ensemble des explosifs dont le principal sera fabriqué directement sur le site de la mine. La mise en œuvre de ces derniers a également été confiée aux équipes EPC.

Le support technique piloté par la suite logicielle VERTEX<sup>a</sup> a également été un élément majeur de différenciation. Permettant un suivi en temps réel des opérations « Mine to Mill », cette solution permet au client d'être certain de profiter des dernières technologies pour suivre l'efficacité de ses opérations en amont de l'usine de traitement.

Le contrat devrait générer un chiffre d'affaires d'environ 10 millions d'€ par an.

Nous avons également activé notre Plan de Continuité d'Activité afin d'organiser la fourniture importée de Nitrate depuis d'autres fournisseurs bien connus du Groupe.

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

Le groupe EPC a su gérer d'importants défis au cours du semestre écoulé :

- Gérer les conséquences d'une augmentation sans précédent des prix du nitrate d'ammonium, principale matière première du groupe en préservant ses marges sans pour autant perdre ses clients.
- Assurer l'approvisionnement de toutes ses implantations géographiques en matière première en multipliant les sources disponibles.
- Préparer le renouvellement de son refinancement à moyen terme, préparation qui s'est traduite par la signature d'un contrat de financement de 50 millions d'Euro sur une maturité de 5 à 7 ans, avec une composante environnementale.

En parallèle, EPC est un acteur engagé dans la lutte contre le réchauffement climatique, un effort exceptionnel a été mis pour sur l'établissement d'un bilan carbone du Groupe et la mise en place d'indicateurs pertinents. Cette démarche s'inscrit dans une stratégie ESG globale.

Par ailleurs la rationalisation des activités du groupe a franchi une étape déterminante avec le déclenchement d'un processus de cession de l'activité déconstruction.

C'est la mobilisation sans faille des équipes d'EPC qui lui permettent de poursuivre son développement dans le contexte économique particulièrement incertain que nous traversons. Les nombreuses implantations géographiques des activités assurent également au groupe une meilleure résilience dans un contexte de fragmentations des marchés.

Les importantes commandes remportées par le groupe (Chantier Lyon Turin, Mine d'Abudjar) et le bon renouvellement du carnet dans la déconstruction permettent d'aborder le deuxième semestre avec une relative confiance. Malgré tout, la situation en Europe reste fragile du fait de la forte poussée inflationniste, de la hausse des taux et surtout des risques de pénuries de matières premières ou d'équipements qui se multiplient.

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