

4 DECEMBRE

Société par actions simplifiée au capital de 6.529.844 euros
Tour Initiale, 1, Terrasse Bellini, 92935 Paris La Défense Cedex
878 313 253 RCS Nanterre
(la « **Société** »)

**EXTRAIT DU PROCES VERBAL DE
L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 29 JUIN 2026**

[...]

DEUXIEME RESOLUTION

Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2025

L'Assemblée, après avoir pris connaissance :

- des comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2025 ;
- du rapport de gestion relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2025 ; et
- du rapport des commissaires aux comptes relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025,

décide d'affecter le résultat déficitaire de l'exercice clos le 31 décembre 2025, soit la somme de (2.082.300) euros, entièrement au compte report à nouveau, ce qui aurait pour effet de ramener ce compte de 23.414.439 euros à 21.332.139 euros.

rappelle que les sommes distribuées à titre de dividendes au cours des trois précédents exercices ont été les suivantes :

- exercice clos le 31 décembre 2024 : 0 euro.
- exercice clos le 31 décembre: 2023 : 286.207 euros ;
- exercice clos le 31 décembre 2022 : 286.207 euros.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

[...]

HUITIEME RESOLUTION

Pouvoirs pour formalités

L'Assemblée donne tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du procès-verbal de l'Assemblée, à l'effet d'accomplir toutes les formalités légales ou administratives et faire tous dépôts et publicité prévus par la législation en vigueur.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

[...]

Pour extrait certifié conforme

Signé par :


0EAEEDD009724B1...

Le Président
Monsieur Olivier OBST

GROUPE 4 DECEMBRE

Etats financiers annuels consolidés 2025

Signé par :
Olivier Abt
0EAEEDD009724B1...

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

SOMMAIRE

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2025..... 3
ETAT DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN
CAPITAUX PROPRES AU 31 DECEMBRE 2025 4
ETAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE AU 31 DÉCEMBRE 2025 5
TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 20256
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 31
DECEMBRE 2025 7

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2025

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	31 décembre 2025	31 décembre 2024
<i>Activités poursuivies</i>			
Produit des activités ordinaires	4.1	539 293	490 078
Autres produits		5 053	4 232
Achats consommés		(213 310)	(197 485)
Autres achats et charges externes	4.2	(123 687)	(115 240)
Variation des stocks d'encours et de produits finis	4.3	2	609
Charges de personnel	4.4	(139 453)	(130 157)
Amortissements et dépréciations des immobilisations		(30 085)	(30 765)
Dotations et reprises de provisions	4.5	(1 326)	306
Autres produits et charges d'exploitation	4.6	(4 802)	(2 729)
Part du résultat des mises en équivalence	5.4	9 270	12 661
Résultat opérationnel courant incluant la part des mises en équivalence		40 955	31 510
Autres produits et charges opérationnels	4.7	1 503	(202)
Résultat opérationnel avant dépréciation des écarts d'acquisition		42 458	31 308
Pertes de valeur sur les actifs immobilisés		-	-
Dépréciation des écarts d'acquisition		-	-
Résultat opérationnel		42 458	31 308
Coût de l'endettement financier net	4.8	(6 718)	(5 866)
Autres produits et charges financiers	4.8	(963)	1 721
Résultat avant impôt		34 777	27 163
Impôt sur les résultats	4.9	(5 771)	(4 452)
Résultat net de l'ensemble consolidé – activités poursuivies		29 006	22 711
Résultat net des activités abandonnées		-	-
Résultat net de l'ensemble consolidé – total		29 006	22 711
Résultat net – part du groupe		20 248	12 789
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		8 758	9 922

**ETAT DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES AU
31 DECEMBRE 2025**

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Résultat net total	29 006	22 711
Ecart de conversion sur sociétés intégrées globalement	(1 656)	667
Ecart de conversion sur sociétés mises en équivalence	(3 483)	1 901
Variation de Juste Valeur des instruments financiers	(336)	(274)
Impôts différés sur les éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net	89	69
Total des autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net	(5 386)	2 363
Pertes et gains actuariels sur sociétés intégrées	1 020	(1 700)
Impôts différés sur éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	(255)	425
Pertes et gains actuariels sur mise en équivalence	(16)	11
Impôts différés sur éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net sur mise en équivalence	3	(2)
Total des autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	752	(1 267)
Résultat global	24 372	23 808
<i>dont quote-part du Groupe</i>	17 254	13 473
<i>dont quote-part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>	7 118	10 335

ETAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE AU 31 DÉCEMBRE 2025

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Notes</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
ACTIF			
Ecart d'acquisition	5.1	9 298	2 450
Immobilisations incorporelles	5.2	5 981	5 376
Immobilisations corporelles	5.3	133 828	124 289
Droits d'utilisation	5.3	30 663	30 012
Participations dans les mises en équivalence	5.4	39 123	43 017
Autres actifs financiers non courants	5.5	2 228	1 907
Actifs d'impôts différés	5.8	8 356	9 964
Autres actifs long terme		-	-
Total actifs non courants		229 477	217 015
Stocks	5.10	63 854	62 021
Clients et autres débiteurs	5.10	158 074	138 587
Créances fiscales		1 428	1 742
Autres actifs courants		11 984	11 227
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.10	42 849	33 060
Total actifs courants		278 189	246 637
Groupes d'actifs destinés à être cédés		-	-
TOTAL ACTIF		507 666	463 652
PASSIF			
Capital	5.10	6 530	5 788
Réserves		90 154	81 560
Résultat net de l'exercice – part du groupe		20 248	12 789
Capitaux propres part du groupe		116 932	100 137
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		55 157	62 716
Capitaux propres		172 089	162 853
Dettes financières non courantes	5.7	80 126	45 968
Dettes de location non courantes	5.7	18 923	17 246
Passifs d'impôts différés	5.8	2 471	2 261
Provisions pour avantages aux salariés	5.9	13 284	15 246
Autres provisions non courantes	5.9	21 024	21 842
Autres passifs long terme		2 546	1 744
Total passifs non courants		138 374	104 307
Fournisseurs et autres créditeurs	5.10	148 432	140 291
Dettes d'impôt		2 178	2 490
Dettes financières courantes	5.11	27 458	32 446
Dettes de location courantes	5.11	10 164	10 793
Autres provisions courantes	5.9	2 017	1 708
Autres passifs courants		6 954	8 764
Total passifs courants		197 203	196 492
Total dettes		335 577	300 799
Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés		-	-
TOTAL PASSIF		507 666	463 652

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2025

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Notes</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Résultat net consolidé		29 006	22 711
Elim. des parts des mises en équivalence	5.5	(9 270)	(12 661)
Elim. des amortissements et provisions		30 857	29 040
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution		27	264
Elim. autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie		(595)	44
Elim. de l'effet d'actualisation	5.14	(1 326)	(1 353)
Elim. du résultat s/ cessions actions propres		1 135	2 182
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions		-	2 741
Dividendes reçus des co-entreprises	5.4	9 668	10 932
Elim. des produits de dividendes (hors-groupe)		(28)	-
Marge brute d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		59 474	53 900
Elim. de la charge (produit) d'impôt	4.10	5 771	4 452
Elim. du coût de l'endettement financier net	4.9	6 718	5 866
Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		71 963	64 218
Incidence de la variation du BFR	5.16	(7 882)	8 283
Impôts payés		(4 784)	(5 754)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		59 297	66 747
Incidence des variations de périmètre	5.17	(9 732)	(1 680)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	5.4	(29 573)	(26 496)
Acquisition d'actifs financiers		-	-
Variation des prêts et avances consentis		(22)	147
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		1 222	1 026
Dividendes reçus	4.8.1	28	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(38 077)	(27 003)
Augmentation de capital		31 200	-
Augmentations (réductions) de capital auprès des minoritaires		-	-
Emission d'emprunts	5.11	51 299	5 034
Remboursement d'emprunts	5.11	(21 024)	(20 769)
Diminution des dettes de locations	5.11	(12 484)	(12 007)
Intérêts financiers nets versés		(6 325)	(6 152)
Transactions entre actionnaires		(50 334)	(1 193)
Dividendes payés aux actionnaires du groupe		-	(286)
Dividendes payés aux minoritaires		(2 038)	(1 520)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(9 706)	(36 893)
Incidences de la variation des taux de change		(1 142)	128
Autres		-	-
Variation de la trésorerie		10 372	2 979
Trésorerie d'ouverture	5.9	30 345	27 366
Trésorerie de clôture	5.9	40 717	30 345
Variation de trésorerie		10 372	2 979

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 31 DECEMBRE 2025

<i>En milliers d'euros</i>	Capital social	Prime émissio n	Actions propres	Réserves consolidées et résultat Part du groupe	Réserves de juste valeur	Réserves de conv.	Total capitaux propres Part du groupe	Intérêts Minoritaires	Total capitaux propres
Total au 31 décembre 2023	5 783	51 458	(19)	25 425	351	3 066	86 064	52 016	138 080
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	(818)	(131)	1 633	684	413	1 097
Résultat net de l'exercice	-	-	-	12 789	-	-	12 789	9 922	22 711
Total des produits et charges comptabilisés	-	-	-	11 971	(131)	1 633	13 473	10 335	23 808
Augmentation de capital	5	(5)	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	(286)	-	-	(286)	(1 520)	(1 806)
Païement en action	-	-	-	1 686	-	-	1 686	1 055	2 741
Variations de périmètre	-	-	-	(1 633)	-	-	(1 633)	327	(1 306)
Reclassement	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	833	-	-	833	504	1 337
Total au 31 décembre 2024	5 788	51 453	(19)	37 996	220	4 699	100 137	62 716	162 853
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	561	(185)	(3 371)	(2 994)	(1 640)	(4 634)
Résultat net de l'exercice	-	-	-	20 248	-	-	20 248	8 758	29 006
Total des produits et charges comptabilisés	-	-	-	20 809	(185)	(3 371)	17 254	7 118	24 372
Augmentation de capital	742	30 458	-	31 200	-	-	31 200	45	31 245
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-	(2 038)	(2 038)
Païement en action	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	-	(33 293)	-	-	(33 293)	(12 733)	(46 026)
Reclassement	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	0	1 634	-	-	1 634	49	1 683
Total au 31 décembre 2025	6 530	81 911	(19)	58 346	35	1 328	116 931	55 157	172 089

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

GROUPE 4 DECEMBRE

Annexe aux états financiers annuels consolidés 2025

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

SOMMAIRE

1	PRÉSENTATION GÉNÉRALE	11
2	FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE	11
2.1.	Acquisition de Pirobras	11
2.2.	Mise en place d'un nouveau financement en dollar canadien pour accompagner son développement en Ontario et au Québec	11
2.3.	10 M€ de nouveaux contrats stratégiques dans la Mine urbaine	12
2.4.	Exercice de l'option d'achat portant sur 240 000 actions EPC Groupe.....	12
2.5.	Cessions d'une participation minoritaire de ses activités marocaines à Berjoune Holding	12
2.6	Contrat stratégique de 5 ans avec le groupe Montage Gold pour le projet de mine aurifère à Koné en Côte d'Ivoire.....	12
3	PRINCIPES COMPTABLES.....	14
3.1.	Principes généraux et normes comptables	14
3.2.	Méthodes de consolidation.....	15
3.3.	Règles et méthodes d'évaluation	17
4	NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT.....	26
4.1.	Répartition du chiffre d'affaires	26
4.2.	Autres achats et charges externes Autres achats et charges externes	26
4.3.	Variation des stocks d'en-cours et de produits finis au compte de résultat	26
4.4.	Charges de personnel	27
4.5.	Dotations et reprises de provisions	27
4.6.	Autres produits et charges d'exploitation	28
4.7.	Autres produits et charges opérationnels	28
4.8.	Frais de recherche et développement.....	28
4.9.	Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers.....	29
4.10.	Impôt sur les résultats	30
5	NOTES RELATIVES A L'ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE.....	31
5.1.	Ecarts d'acquisition.....	31
5.2.	Immobilisations incorporelles	33
5.3.	Immobilisations corporelles	35
5.4.	Participation dans les mises en équivalence.....	39
5.5.	Autres actifs financiers non courants.....	42
5.6.	Capital	43
5.7.	Les variations de l'endettement net	44
5.8.	Impôts différés au bilan.....	47
5.9.	Provisions pour avantages aux salariés et autres provisions	49
5.10.	La variation du Besoin en Fonds de Roulement.....	51
5.11.	Incidence des variations de périmètre et transactions entre actionnaires.....	54
5.12.	Engagements financiers.....	54
6	INFORMATION RELATIVE AUX PARTIES LIEES.....	55
6.1.	Contrôle.....	55
6.2.	Relation avec les filiales.....	55
6.3.	Rémunération du personnel dirigeant-clé	55
6.4.	Transactions avec des parties liées	55
7	SOCIETES DU GROUPE	56
8	HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	58
9	ÉVÉNEMENTS POST CLOTURE.....	59

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

9.1. EPC Groupe et la Société Suisse des Explosifs entrent en négociations exclusives en vue de rapprocher leurs activités dans les explosifs civils et le forage-minage.....59

9.2. EPC Groupe renforce sa position au Canada avec deux contrats majeurs dans le secteur des mines métalliques59

9.3. Impact de la guerre en Iran et dans la région du golfe arabo-persique60

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

1 PRÉSENTATION GÉNÉRALE

Le groupe 4 Décembre est une société par actions simplifiée française immatriculée en France dont le siège est situé Tour Initiale, 1 Terrasse Bellini, 92935 Paris La Défense.

Les comptes consolidés du Groupe 4 Décembre ont été arrêtés par le Président le 30 mars 2026 et seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale du 29 juin 2026.

La Société 4 Décembre a procédé le 17 décembre 2020 à la prise de contrôle à 100 % de la société E.J. BARBIER SA - société de droit français immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 572 040 186 - qui a le contrôle majoritaire du Groupe EPC.

Dans le cadre de cette prise de contrôle, la Société a réalisé plusieurs opérations pour la prise de contrôle du Groupe :

- Une augmentation de capital en numéraire pour un montant total de 34 846 570 €, prime d'émission comprise ; des apports de titres rémunérés par une augmentation de capital en nature pour un montant total de 20 250 220 €, prime d'apport incluse ;
- Une émission de 13 347 834 obligations convertibles d'une valeur nominale de 1 € souscrites au pair et ayant bénéficié d'un crédit vendeur de 3 776 239,65 €.

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

2 FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

2.1. Acquisition de Pirobras

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

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

Fondée par trois entrepreneurs visionnaires, l'entreprise a toujours été guidée par des valeurs fortes d'engagement, de qualité et de proximité auprès de ses partenaires, clients et collaborateurs, valeurs fondamentales pour EPC Groupe.

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

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

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

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

Ces trois crédits bancaires en dollar canadien permettent, pour environ la moitié de l'enveloppe, de refinancer certains crédits en place à de meilleures conditions de taux, de durée et de garantie. Ils assurent par ailleurs à la filiale de disposer, pour l'autre moitié, d'une nouvelle enveloppe pour financer

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

ses investissements, en particulier sa nouvelle usine en Ontario et la modernisation des installations sur la mine de fer de MFQ (Minerai de fer Québec).

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

2.3. 10 M€ de nouveaux contrats stratégiques dans la Mine urbaine

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

EPC DEMOSTEN a été sélectionnée pour piloter la déconstruction d'un ensemble logistique de plus de 32 000 m², situé en périphérie de Paris, pour le compte d'une grande enseigne nationale de la distribution. Ce chantier, aux enjeux techniques et logistiques importants, s'inscrit dans un calendrier court et illustre la capacité d'EPC DEMOSTEN à répondre à des enjeux complexes en milieux urbains denses.

En parallèle, l'entreprise poursuit la reconversion de plusieurs sites industriels dans le secteur automobile, en étroite collaboration avec un constructeur de premier plan. Ces opérations complexes de démantèlement s'inscrivent dans une stratégie globale d'accompagnement des industriels vers une économie circulaire plus efficiente, en lien avec les ambitions ESG de EPC Groupe.

2.4. Exercice de l'option d'achat portant sur 240 000 actions EPC Groupe

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

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

2.5. Cessions d'une participation minoritaire de ses activités marocaines à Berjoune Holding

Mi-2025, EPC Groupe a apporté 100% des titres de ses filiales EPC Explo Maroc et Marodyn à sa filiale SCAM, société holding de droit marocain.

La société Berjoune Holding a manifesté auprès d'EPC Groupe son intérêt de pouvoir diversifier ses activités en investissant auprès d'un fournisseur clef de la chaîne de valeur du secteur des travaux et de la mine au Maroc. Elle a fait part de sa volonté d'accompagner EPC Groupe dans son développement grâce à sa connaissance du marché marocain.

EPC Groupe a accueilli très favorablement cette initiative, qui s'inscrit dans sa stratégie de s'associer à un partenaire national dans les différents marchés où le Groupe est présent.

Après de longues négociations ayant permis aux deux partenaires de nouer une relation de confiance, un accord a été trouvé prévoyant la cession de 35% des titres de la SCAM à Berjoune Holding. Cet accord, signé le 8 décembre 2025, est entré en vigueur immédiatement.

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

Groupe 4 DECEMBRE

Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

EPC Côte d'Ivoire a signé en 2025, à l'issue d'un appel d'offre international, un contrat majeur avec une filiale du groupe canadien Montage Gold pour la fourniture d'explosif et le service de minage du projet de Koné, en Côte d'Ivoire.

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

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

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

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

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

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

3 PRINCIPES COMPTABLES

3.1. Principes généraux et normes comptables

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

3.1.1 Principes généraux et normes comptables

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

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS, les IAS (International Accounting Standards), et leurs interprétations SIC (Standing Interpretations Committee) et IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

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

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm

3.1.1.1 Les normes suivantes sont applicables à compter du 1er janvier 2025 sur l'information financière présentée :

- Amendement IAS 21 – Absence de convertibilité, applicable au 1er janvier 2025
 - Précise dans quelles situations une monnaie est convertible
 - Clarifie comment déterminer le cours de change en l'absence de convertibilité

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

3.1.1.2 Les nouvelles normes, amendements à des normes existantes et interprétations suivantes ont été publiées mais ne sont pas applicables au 31 décembre 2025 et n'ont pas été adoptées par anticipation :

- IAS 21 - Evaluation des indicateurs des économies hyperinflationnistes
- Amendements IFRS 7 et IFRS 9 – Classement et évaluation des instruments financiers
 - Précise la date à laquelle un actif ou un passif financier doit être décomptabilisé
 - Autorise la décomptabilisation des passifs financiers réglés par le biais de systèmes de paiements électronique avant la date de règlements, si des critères spécifiques sont remplis
 - Précise l'analyse du critère SPPI pour les prêts indexés aux critères ESG
- IFRS 18 – Présentation et information à fournir dans les états financiers
 - Remplace la norme IAS 1, "Présentation des états financiers"
 - Apporte des modifications significatives à la structure du compte de résultat
 - Renforce les dispositions concernant l'agrégation / désagrégation des éléments des états financiers
 - Requiert des informations sur les indicateurs de la performance définis par la direction (MPM) dans une note dédiée
- IFRS 19 – Filiales n'ayant pas d'obligation d'information du public : information à fournir. Réduit les exigences en matière d'informations à fournir dans les notes pour les filiales dont les titres ou la dette ne sont pas cotés.

3.2. Méthodes de consolidation

3.2.1 Périmètre de consolidation

Outre les comptes de 4 Décembre SAS la société-mère, les comptes consolidés comprennent ceux d'EJ Barbier, ceux de la Société Anonyme d'Explosifs et Produits Chimiques ainsi que ceux de ses filiales, sociétés associées et co-entreprises. Cet ensemble forme le Groupe.

Filiales

Les filiales sont toutes les entités sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle, c'est-à-dire lorsque le groupe détient le pouvoir sur ces entités, qu'il a une exposition ou des droits sur leurs rendements variables et lorsqu'il a la capacité d'agir sur leurs rendements. Les états financiers des filiales sont consolidés en suivant la méthode de l'intégration globale, et les intérêts minoritaires sont déterminés sur la base du pourcentage d'intérêt.

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

Entreprises associées

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

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

Co-entreprises

Les états financiers des co-entreprises, c'est-à-dire les entités dont le contrôle de l'activité économique est partagé entre deux parties ou plus, sont comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, conformément à l'application IFRS 11.

3.2.2. Opérations intra-groupes

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

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

3.2.3. Conversion en monnaies étrangères

Conversion des états financiers des sociétés étrangères

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

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

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

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

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

Opérations en monnaie étrangère

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

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

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

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

3.2.5. Regroupements d'entreprises et écarts d'acquisition

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

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

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

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

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

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

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

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

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

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

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

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

3.3. Règles et méthodes d'évaluation

3.3.1 Recours à des estimations

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

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

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

L'impact, connu à ce jour des risques climatiques a été intégré dans les différents modèles d'évaluation utilisés par le groupe.

L'évolution liée aux modifications structurelles des modes de consommation a été prise en compte dans les prévisions. La dépendance du groupe à l'égard de certains fournisseurs ainsi que les fluctuations du prix des matières premières influent sur les prévisions de marge. Enfin les primes d'assurance prévisionnelles intègrent le risque accru lié au changement climatique.

Plusieurs opportunités ont également été intégrées notamment :

- Le développement de l'Economie circulaire lié à la raréfaction et au renchérissement des matériaux primaires pour le bâtiment.
- Le développement de l'industrie extractive des métaux liés à la transition énergétique.

3.3.2. Perte de valeur des actifs

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

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

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

Groupe 4 DECEMBRE

Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

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

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

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

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

Le groupe compte 3 UGT nommées comme suit :

- Zone Europe - Amérique (France / Royaume-Uni / Scandinavie/ Benelux / Canada / Chili / Italie / Espagne / Maroc / Pérou),
- Zone Déconstruction et Economie Circulaire (Mine urbaine,France),
- Zone Afrique Moyen Orient Asie (Guinée Conakry / Sénégal / Cameroun / Gabon / Côte d'Ivoire / Burkina Faso / Bénin et Japon / Singapour / Australie et Nouvelle Calédonie).

Les goodwill sont testés au niveau des UGT.

3.3.3. Reconnaissance du produit des activités ordinaires

Le produit des activités ordinaires est constitué par les ventes et les prestations de services à des tiers, déduction faite des remises et rabais commerciaux, des taxes sur les ventes et autres contreparties variables, et après élimination des ventes intragroupes.

Ventes de biens

Les ventes de biens sont enregistrées lorsque le contrôle est transféré à l'acheteur, ce qui coïncide généralement avec le transfert de propriété.

Prestations de services

Les produits provenant des prestations de services sont enregistrés sur la période durant laquelle les obligations de performance sont remplies.

Contrats de construction

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

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

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

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

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

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

3.3.4. Autres produits et charges d'exploitation

Les autres produits d'exploitation comprennent les éléments suivants :

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

Les autres charges d'exploitation comprennent les éléments suivants :

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

3.3.5. Charges et produits financiers

Les charges et produits financiers comprennent les éléments suivants :

- Les charges et produits d'intérêt relatifs à l'endettement net consolidé, lequel se compose des emprunts bancaires, des emprunts obligataires privés, des dettes liées aux contrats de location financement et de la trésorerie et équivalents de trésorerie.
- Les autres charges versées aux établissements financiers au titre des opérations de financement
- La composante financière du coût des régimes de retraite (charge d'intérêt et rendement attendu des actifs du régime)
- La désactualisation des provisions pour décontamination, démantèlement et dépollution
- Les dépréciations durables et les résultats de cession des titres disponibles à la vente
- Les dividendes reçus des participations non consolidées (les dividendes sont comptabilisés lorsque le droit de l'actionnaire de percevoir le paiement est établi).
- Les profits et pertes de change résultant des opérations de financement, y compris le cas échéant les effets de la comptabilité de couverture (voir note 5.6.1).

3.3.6. Autres produits et charges opérationnels

Pour assurer une meilleure lisibilité de la performance de l'entreprise, Le groupe présente un agrégat intermédiaire "résultat opérationnel courant" au sein du résultat opérationnel, excluant les éléments qui ont peu de valeur prédictive du fait de leur nature, de leur fréquence et/ou de leur importance relative. Ces éléments, enregistrés en "autres produits opérationnels" et "autres charges opérationnelles", comprennent notamment :

- Les charges des plans de restructurations ou de désengagement d'activités approuvés par la direction du groupe
- L'impact des variations de périmètre
- Le résultat positif ou négatif des litiges sortant de l'exploitation normale du groupe

3.3.7. Impôts sur les résultats

La CVAE est une cotisation assise sur la valeur ajoutée produite par les entités françaises. Le Groupe considère que la valeur ajoutée, base de calcul de la CVAE, est un agrégat intermédiaire du résultat net et comptabilise donc la CVAE comme un impôt sur le résultat.

Les incertitudes fiscales en matière d'impôt sur les bénéfices sont appréhendées conformément à l'interprétation IFRIC 23 et comptabilisées en impôt courant sur la période.

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

3.3.8. Contrats de location

Depuis le 1^{er} janvier 2019, le groupe prévoit la comptabilisation de tous les contrats de location au bilan des preneurs, avec constatation d'un actif (représentatif du droit d'utilisation de l'actif loué pendant la durée du contrat) et d'une dette (au titre de l'obligation de paiement des loyers).

Le groupe procède à la valorisation des contrats de location dont la durée est supérieure à 12 mois, et dont la valeur des contrats ne peut être considérée comme de faible valeur.

La durée de location correspond à la période non résiliable de chaque contrat, à laquelle il convient de rajouter toute option de renouvellement, que le groupe est raisonnablement certain d'exercer.

Les taux d'actualisation

Le groupe a retenu le taux implicite lorsque celui-ci existe ; en l'absence de taux implicite, le groupe a développé une méthodologie de calcul d'un taux marginal qui s'appliquerait aux actifs loués en fonction de la maturité du contrat, de sa localisation géographique et du risque pays.

3.3.9. Immobilisations incorporelles

Frais de développement

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

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

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

Autres immobilisations incorporelles

Une immobilisation incorporelle est comptabilisée :

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

Les immobilisations incorporelles sont évaluées selon la méthode du coût amorti, en utilisant la méthode linéaire sur une durée d'utilité comprise entre 12 mois et 5 ans.

3.3.10. Immobilisations corporelles

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

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

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

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

3.3.11. Provisions pour démantèlement décontamination

Lorsqu'une obligation légale, contractuelle ou implicite rend nécessaire le réaménagement de sites de production du Groupe, les coûts correspondants sont estimés et activés. La provision est comptabilisée initialement à la mise en service de l'immobilisation en contrepartie du coût de revient amortissable de l'immobilisation.

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

Les provisions environnementales sont calculées selon un modèle qui évalue les coûts de démantèlement, de décontamination et de dépollution des sols. La provision est calculée site par site et est estimée à partir de la valeur actuelle des coûts attendus des travaux concernés, en fonction de l'étude historique des activités réalisées sur le site. Ces éléments sont systématiquement affinés et mis à jour à travers des campagnes de prélèvement réalisées par un organisme extérieur. Le montant est évalué sur la base des retours d'expérience réalisés sur des sites du groupe. Les opérations effectuées chaque année permettent de mettre à jour les bases de calcul. Ces coûts font l'objet d'une actualisation calculée en fonction de la durée de vie estimée des lignes de production et des sites industriels.

3.3.12. Provisions pour dépollution

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

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

3.3.13. Immeubles de placement

Selon IAS 40, un immeuble de placement est un bien immobilier, détenu par le propriétaire (ou par le preneur dans un contrat de location, au titre d'un droit d'utilisation constaté selon IFRS 16) :

- pour en retirer des loyers ;
- pour en valoriser le capital ; ou
- pour les deux.

Ne constitue donc pas un immeuble de placement, un bien immobilier :

- utilisé dans la production ou la fourniture de biens et services ou à des fins administratives ; ou
- ayant pour objectif d'être vendu dans le cadre de l'activité ordinaire.

Deux modèles de valorisation de ces actifs sont autorisés pour évaluer les immeubles de placement, après leur comptabilisation initiale : le modèle du coût amorti et le modèle de la juste valeur.

Le Groupe a retenu la méthode du coût amorti. Ces actifs sont évalués conformément aux dispositions de la norme IAS 16, à leur coût diminué du cumul des amortissements évalués et comptabilisés selon la norme IAS 16 et du cumul des pertes de valeur évaluées et comptabilisées selon la norme IAS 36.

3.3.14 Autres actifs financiers non courants

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

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

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

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

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

3.3.15. Instruments financiers dérivés

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

L'efficacité de la couverture sur le plan comptable est vérifiée par le rapport des variations de valeur du dérivé et du sous-jacent couvert, ce rapport devant rester dans une fourchette comprise entre 80 et 125%.

Les instruments dérivés sont comptabilisés au bilan pour leur valeur de marché à la date de clôture. Les variations de valeur des instruments dérivés sont comptabilisées selon les principes suivants :

- pour les instruments de couverture documentés en couverture de flux futurs, les variations de juste valeur sont enregistrées en capitaux propres pour la partie efficace. La partie inefficace est enregistrée en résultat.
- pour les instruments de couverture documentés en couverture de juste valeur et les instruments non documentés, les variations de juste valeur sont enregistrées au compte de résultat.

La valeur de marché des instruments financiers est généralement déterminée par référence au prix de marché résultant d'échanges sur une bourse de valeur nationale ou un marché de gré à gré. Lorsqu'aucun cours de marché coté n'est disponible, la juste valeur se fonde sur des estimations réalisées à l'aide de techniques d'actualisation ou autres.

3.3.16. Stocks

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

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

3.3.17. Clients et autres débiteurs

Les créances clients sont initialement comptabilisées à leur juste valeur.

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

Pour les contrats d'affacturage ne répondant pas aux critères de décomptabilisation de la norme IFRS 9, le retraitement de l'affacturage est opéré. Le poste « Clients » est corrigé des créances cédées et le poste « Dettes financières court terme » enregistre la dette contractée auprès de l'établissement financier.

3.3.18. Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

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

Pour les besoins du tableau de flux de trésorerie, la trésorerie et les équivalents de trésorerie sont présentés nets des concours bancaires courants.

3.3.19. Dettes financières

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

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

3.3.20. Coûts d'emprunts

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

3.3.21. Impôts différés

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

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

3.3.22. Fournisseurs et autres créditeurs

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

3.3.23. Avantages au personnel

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

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

3.3.24. Obligations en matière de retraites

Régimes à cotisations définies

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

Le complément de retraite par capitalisation à cotisation définies (PERO) mis en place chez EPC se poursuit sur l'exercice.

Régimes à prestations définies

Les estimations des obligations du Groupe au titre des régimes de retraite à prestations définies et des indemnités de départ en retraite sont calculées annuellement, conformément à l'amendement publié par l'IFRIC IAS 19 « Avantages du personnel », par des actuaires indépendants en utilisant la méthode des unités de crédit projetées.

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

L'obligation est actualisée en utilisant un taux d'actualisation approprié pour chaque pays où sont situés les engagements. Elle est comptabilisée sur la période au cours de laquelle le salarié rend les services. Pour les régimes à prestations définies qui sont plafonnés, corrélés à l'ancienneté et requièrent la présence du bénéficiaire dans l'entreprise au moment de son départ en retraite, l'obligation est étalée entre la date à laquelle les services rendus ont commencé à générer des droits et la date à laquelle les services additionnels cessent de générer des droits. Lorsque les engagements relatifs aux avantages au personnel sont financés par des fonds externes, ceux-ci sont pris en compte à leur juste valeur à la date de clôture de l'exercice.

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

Au compte de résultat sont reportés le coût des services rendus qui constate l'augmentation des obligations liée à l'acquisition d'une année d'ancienneté supplémentaire et la charge d'intérêt sur l'obligation qui traduit la désactualisation des obligations. Le rendement long terme attendu des

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

investissements des fonds de pensions est porté en déduction de ces charges. L'effet des modifications de plans sur les obligations des sociétés du Groupe est reconnu au compte de résultat.

3.3.25. Paiements en actions

La holding 4 Décembre qui a pris le contrôle du Groupe EJB détenteur de la majorité des parts du Groupe EPC a mis en place le 17 décembre 2020 un plan de rémunération en instruments de capitaux propres de ses propres titres sous la forme d'attribution d'actions gratuites aux dirigeants et aux salariés de l'entreprise.

Le plan d'actions gratuites rentre dans le champ d'application de la norme IFRS 2, comme des paiements fondés sur des actions et instruments de capitaux propres. Ce plan est soumis à des conditions de présence et de performance. Les actions gratuites ont été valorisées et feront l'objet d'un étalement car les droits seront exerçables lors de la liquidation de la société et si un taux de rendement net des investisseurs financiers minimum est atteint.

Au cours de l'exercice 2024 deux nouveaux plans de stock-options ont été attribués aux salariés du Groupe EPC

- Un premier plan de stock-options au nombre de 39 105 options au mois de janvier 2024 et dont les droits ont été totalement acquis fin février 2024.
- Un second plan de stock-options au nombre de 21 545 options fin juin 2024 et dont les droits ont été totalement acquis au cours du second semestre 2024

Au sein du Groupe EPC, celui-ci n'a aucune obligation de régler la transaction de ses salariés bénéficiaires de ce plan. Conformément à la norme IFRS 2 § 10, ce plan d'attribution d'actions gratuites a été comptabilisée comme une transaction réglée en instruments de capitaux propres en 2024.

3.3.26. Provisions

Conformément à IAS 37, les provisions sont constatées lorsque :

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

3.3.27. Subventions publiques

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

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

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

3.3.28. Distribution de dividendes

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

3.3.29. Exposition aux risques financiers

Risque de change

Afin d'atténuer le risque de change, le Groupe a parfois recours à des contrats à terme. La comptabilisation de ces instruments est décrite en note 3.3.15.

Risque de Crédit

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

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

Le groupe suit son exposition sur chaque client. Un programme groupe d'assurance-crédit a été mis en place avec la Coface afin de faire face à de potentiels impayés. Cet organisme nous permet également en amont d'avoir des renseignements sur la qualité financière des contreparties.

Risque de liquidité

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

Depuis 2014, il a été mis en place une centralisation de trésorerie pour les filiales françaises. Des contrats d'affacturage ont également été signés en France, au Royaume-Uni, en Belgique, en Italie et en Espagne pour participer à une meilleure gestion de ce risque.

Risque de taux d'intérêt

Le groupe privilégie pour tous ses emprunts moyen et long terme les taux d'intérêts fixes. Aujourd'hui, la grande majorité de l'endettement du groupe est à taux fixe.

3.3.30. Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan du Groupe sont régulièrement suivis par les filiales et la Direction Financière du Groupe. Ce processus prévoit la transmission des informations relatives aux engagements donnés suivants :

- Avals et cautions
- Garantie d'actif et de passif
- Hypothèques & nantissements
- Autres engagements

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

4 NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT

4.1. Répartition du chiffre d'affaires

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Europe Méditerranée et Amérique	429 768	389 572
Afrique Moyen Orient et Asie	109 526	100 506
Total des produits des activités ordinaires	539 293	490 078

Le chiffre d'affaires consolidé sur l'exercice 2025 s'établit à 539,2 M€ contre 490,2 M€ en 2024 soit en hausse de 10,0%. La consolidation de Pirobras à compter du 1^{er} juin 2025 a eu un impact de 4,1M€. A taux de change et périmètre constant, la croissance est de 9,4% (l'impact des effets de change de - 2.4M€ est compensé par les entrées de périmètre de +5M€).

La comparaison en taux de change et périmètre constant convertit le chiffre d'affaires 2024 avec le taux de change moyen de 2025 et ajoutant (ou excluant) les entrées (ou sorties) de périmètre.

4.2. Autres achats et charges externes Autres achats et charges externes

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Autres services extérieurs	(8 428)	(7 249)
Locations	(15 792)	(15 257)
Prestations générales Groupe	(147)	(115)
Entretien et grosses réparations	(15 680)	(14 817)
Commissions sur ventes	(1 581)	(1 307)
Frais de transport	(25 754)	(25 910)
Frais de déplacement	(14 751)	(14 280)
Intérimaires ⁽¹⁾	(15 082)	(10 765)
Assurance	(8 274)	(7 171)
Honoraires ⁽²⁾	(9 175)	(9 629)
Autres achats et charges externes	(9 023)	(8 740)
Total des autres achats et charges externes	(123 687)	(115 240)

⁽¹⁾ La hausse du poste intérimaires a principalement concerné les filiales de la Mine urbaine et GTS.

⁽²⁾ Au 31 décembre 2025 figuraient des honoraires de développement stratégique à hauteur de - 0.8M€.

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

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Production stockée de biens	247	(129)
Variation d'en-cours de production de biens	(245)	738
Variation d'en-cours de production de services	-	-
Total	2	609

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

4.4. Charges de personnel

En milliers d'euros	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Rémunérations ⁽¹⁾	(98 280)	(88 945)
Charges sociales	(38 262)	(35 640)
Autres charges ou produits	(2 911)	(2 831)
Attribution d'actions gratuites ⁽²⁾	-	(2 741)
Total charges de personnel	(139 453)	(130 157)

- (1) La hausse des charges de personnel est homogène au sein du groupe reflétant une hausse des effectifs de 11%, liée principalement à la croissance d'activité (EPC Canada, EPC Mineex Sénégal, EPC Maroc, EPC UK) ; à noter également une augmentation chez ADEX (1.7M€) liée au développement actif de cette structure. L'acquisition de Pirobras impacte également le poste en 2025 avec 720k€ supplémentaires.
- (2) Pour rappel, en 2024, le plan EPC Share contribuait déjà à une augmentation pour 2.7M€.

Effectifs consolidés au 31 décembre 2025

Catégorie de personnel (Intégration globale)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Ingénieurs et cadres	442	411
Agents de maîtrise, techniciens & employés	1 240	1 080
Ouvriers	795	733
Total des effectifs des sociétés intégrées globalement	2 477	2 224
Co-Entreprises	560	673
Total des effectifs	3 037	2 897

Les effectifs sont pris en compte à 100% pour toutes les sociétés y compris pour les co-entreprises.

4.5. Dotations et reprises de provisions

En milliers d'euros	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Sinistres ⁽¹⁾	790	871
Litiges	108	(20)
Démantèlement, dépollution ⁽²⁾	3	133
Pertes à terminaison	(655)	137
Garanties ⁽³⁾	149	(300)
Autres pour Risques et Charges ⁽⁴⁾	(1 559)	81
Clients	305	(345)
Stocks	(78)	(425)
Autres actifs circulants ⁽⁵⁾	(389)	173
Total des dotations et reprises de provisions	(1 326)	306

- (1) Provisions sur sinistres chez EPCapré, captive d'assurance.
- (2) Les dotations et reprises concernant la provision démantèlement se compensent. A noter la reprise complète de la provision d'EPC Italie pour 200k€, des travaux de démantèlement ayant été exécutés.
- (3) Les provisions pour garanties concernent EPC 2I.
- (4) Cette ligne intègre une provision d'honoraires de -0.8M€ qui est justifiée par la gestion de l'enquête diligentée par l'autorité de la concurrence sur le marché français.
- (5) Sont provisionnés les crédits de TVA sur certaines filiales dont la recouvrabilité est incertaine.

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

4.6. Autres produits et charges d'exploitation

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Production immobilisée (1)	2 030	2 808
Subventions d'exploitation	268	362
Subventions d'investissement virées au compte de résultat	139	117
Produits de cession d'immobilisations (2)	1 192	1 043
Autres produits d'exploitation	710	1 429
Total autres produits	4 339	5 759
Valeur nette comptable des immobilisations cédées	(1 269)	(1 299)
Impôts et taxes	(4 655)	(4 344)
Autres charges d'exploitation	(3 217)	(2 845)
Total autres charges	(9 141)	(8 488)
Total autres produits et charges d'exploitation	(4 802)	(2 729)
Plus ou moins-value sur cession d'immobilisations	(77)	(256)

(1) Des Equipements ont été réalisés par EPC 2I et facturés aux filiales utilisatrices notamment pour les nouveaux contrats enregistrés. Pour mémoire, la marge interne est éliminée en consolidation.

4.7. Autres produits et charges opérationnels

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Frais d'acquisition sur titres de participation	-	(88)
Frais de restructuration	-	(114)
Non paiement du complément de prix titres EJB	1 455	-
Déconsolidation de Marodyn Côte d'Ivoire	48	-
Total autres produits et charges non courants	1 503	(202)

Sur l'exercice 2025, la société Marodyn Côte d'Ivoire a été déconsolidée à la suite de sa radiation en date du 29 décembre 2025. La déconsolidation a donné lieu à un boni de liquidation qui est compensé par une charge résultant du passage en hors groupe des provisions constatées par les filiales ayant des créances sur marodyn Côte d'Ivoire.

Le complément de prix des titres EJB, estimé à 2,7M€ en 2024, n'a finalement donné lieu qu'à un paiement de 1,3M€. La différence a été comptabilisée en résultat non courant.

Pour rappel en 2024, les frais d'acquisitions sont liés aux coûts engagés lors des prises de contrôle de Blastcon Australia et des entités espagnoles Vibraquipo & Vibratesting. Les frais de restructuration concernaient la Guinée.

4.8. Frais de recherche et développement

Le Groupe ne pratique pas de recherche fondamentale.

Les frais de développement sont portés à l'actif dès lors que les critères mentionnés dans la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles » sont démontrés. En 2025, certains de ces critères n'étant pas remplis, l'ensemble de ces coûts a été comptabilisé en charges.

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

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

<i>En milliers d'euros</i>	Exercice 2025	Exercice 2024
Frais de recherche	2 524	3 136
Total	2 524	3 136

La Recherche & Développement 2025 concerne principalement les explosifs civils.

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

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	37	-
Charges d'intérêts	(6 755)	(5 866)
Coût de l'endettement financier net	(6 718)	(5 866)
Pertes de change (1)	(3 037)	(678)
Gains de change (1)	375	856
Coût financier sur avantages au personnel («interest cost»)	(631)	(541)
(Charge) / produit de désactualisation des provisions (note 6.13) (2)	1 326	1 353
Dividendes reçus de sociétés non consolidées	28	-
Dotations et reprises aux provisions financières	-	175
Autres charges financières	(372)	(245)
Autres produits financiers (3)	1 348	801
Autres produits et charges financiers	(963)	1 721
Total du résultat financier	(7 681)	(4 145)

(1) Les gains et pertes de changes sont essentiellement dues à la dépréciation de l'USD, et de certaines devises qui sont indexés sur l'USD, vis-à-vis de l'euro. Elle inclut également une perte de change liée à l'emprunt d'EPC Canada compensé par le produit sur l'instrument de couverture (voir (3)).

(2) Le produit de dés-actualisation est imputable à l'augmentation des taux d'actualisation des provisions pour démantèlement & dépollution.

(3) La couverture du nouveau prêt de 16M€ d'EPC Canada (voir note 2.2) donne lieu à un produit de juste valeur de l'instrument financier de 670k€ qui compense une perte de change du même montant.

4.9.1. Réconciliation des « dividendes reçus » avec le Tableau de flux de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Dividendes reçus des sociétés non consolidées	28	-
Variation des créances sur dividendes à recevoir	-	-
Dividendes reçus – Tableau de Flux de Trésorerie	28	-

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

4.10. Impôt sur les résultats

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

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
(Charge) / produit d'impôts exigibles	(4 197)	(4 791)
(Charge) / produit d'impôts différés	(1 574)	339
Total	(5 771)	(4 452)
Impôt reclassé en activités abandonnées	-	-
Charge (produit) d'impôt éliminé sur le tableau de flux de trésorerie	(5 771)	(4 452)

Le montant de l'impôt comptabilisé comprend la CVAE pour (215) K€ au titre de l'exercice 2025, contre (218) K€ en 2024.

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

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Résultat avant impôt et part du résultat des entreprises mises en équivalences	25 515	14 505
Taux d'imposition théorique en vigueur en France	25,00%	25,00%
Impôt théorique attendu	(6 379)	(3 626)
Déficits reportables de la période non activés	(1 460)	(2 196)
Déficits antérieurs non activés utilisés sur la période	1 211	2 552
Désactivation des déficits (1)	(575)	1 328
Incidence de la variation de taux (report variable)	(149)	(3)
Différentiel de taux sur résultat étranger	(78)	(358)
Autres différences (2)	1 870	1 931
Impôt comptabilisé	(5 556)	(4 234)
CVAE	(215)	(218)
Impôt compte de résultat	(5 771)	(4 452)

(1) Au 31 décembre 2025, EPC Italie a utilisé près de 2M€ de déficit ce qui a conduit à désactiver 575k€ d'impôt différé. Le montant des impôts différés relatifs aux déficits fiscaux italiens s'établissent à 1,2M€.

(2) Les autres différences comprennent notamment les impacts suivants :

- Les charges non déductibles pour (0.7) M€
- Les quotes-parts sur dividendes pour (0.6) M€
- Les autres différences permanentes relatives aux activités exonérées de taxes pour 2.9 M€.

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5 NOTES RELATIVES A L'ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

5.1. Ecart d'acquisition

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Au 31 décembre 2023		
Valeur brute	2 450	888
Pertes de valeur cumulées	0	0
Valeur nette à l'ouverture	2 450	888
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises	-	-
Variations de périmètre (1)	6 891	1 594
Ecart de conversion	(43)	(32)
Pertes de valeur enregistrées en résultat	-	-
Au 31 décembre 2024		
Valeur brute	9 298	2 450
Pertes de valeur cumulées	-	-
Valeur nette à la clôture	9 298	2 450

(1) La variation de périmètre est liée à la prise de contrôle à 100% de la société Pirobras. Les travaux d'allocation des prix d'acquisition seront réalisés au cours du 1er semestre 2026.

Tests de perte de valeur

Les nouvelles prévisions ont été calculées en réajustant à la hausse les prévisions antérieures. Elles traduisent :

- les hausses de prix des matières
- la concrétisation de nombreux projets dans le domaine de l'extraction de matières premières dans les zones où le groupe est présent (Canada, Afrique, Moyen-Orient notamment)
- la confirmation de l'impact positif des nouvelles réglementation mises en place sur le recyclage des déchets du bâtiment sur les activité démolition et économie circulaire.
- la prise en compte des enjeux climatiques.

Ces nouvelles perspectives conduisent à donner encore davantage de confort sur les tests de dépréciation qui ont été réalisés au niveau du Groupe EPC. Les tests de sensibilité réalisés aux bornes du Groupe EPC ne conduisent pas à identifier des pertes de valeur.

Il est à préciser que lors de la prise de contrôle du Groupe EJB, le Groupe 4 Décembre a comptabilisé un Badwill.

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

Détail du calcul des écarts d'acquisition

<i>En milliers d'euros</i>	Pirobras
Immobilisations corporelles	2 789
Stock et encours de production	796
Clients	1 087
Autres créances	76
Disponibilités	108
Total des actif nets	4 857
Provisions pour démantèlement	483
Dettes fournisseurs	239
Dettes sociales	139
Total des passifs	861
Total des actifs nets	3 996
Prix d'acquisition	9 798
Paie ment différé	1 089
Complément de prix	-
Intérêts minoritaires	-
Total de la Juste Valeur	10 887
Goodwill / (Badwill)	6 891

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5.2. Immobilisations incorporelles

5.2.1 Immobilisations incorporelles au 31 décembre 2025

<i>En milliers d'euros</i>	Concessions, brevets, licences	Frais de développement	Droit au bail	Autres Immos incorp. & en cours	Total
Au 31 décembre 2024					
Valeurs brutes	7 212	1 152	37	4 293	12 694
Amortissements cumulés et dépréciations	(4 679)	(1 058)	-	(1 581)	(7 318)
Valeur nette au 31 décembre 2024	2 533	94	37	2 712	5 376
Variations de l'exercice					
Acquisitions	122	-	-	1 688	1 810
Variations de périmètre	-	-	-	-	-
Cession	(69)	-	-	-	(69)
Ecart de conversion	(2)	24	-	(72)	(50)
Amortissements et dépréciations	(688)	(112)	-	(330)	(1 130)
Reclassements	1 853	-	-	(1 809)	44
Valeur nette au 31 décembre 2025	3 747	6	37	2 191	5 981
Au 31 décembre 2025					
Valeurs brutes	9 117	1 176	37	4 102	14 432
Amortissements cumulés et dépréciations	(5 370)	(1 170)	-	(1 911)	(8 451)
Valeur nette au 31 décembre 2025	3 747	6	37	2 191	5 981

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5.2.2 Immobilisations incorporelles au 31 décembre 2024

<i>En milliers d'euros</i>	Concessions , brevets, licences	Frais de développement	Droit au bail	Autres Immos incorp. & en cours	Total
Au 31 décembre 2023					
Valeurs brutes	6 605	1 181	37	3 060	10 883
Amortissements cumulés et dépréciations	(4 325)	(979)		(1 245)	(6 549)
Valeur nette au 31 décembre 2023	2 280	202	37	1 815	4 334
Variations de l'exercice					
Acquisitions	360	1	-	1 204	1 565
Variations de périmètre	5	-	-	235	240
Cession	(64)	-	-	-	(64)
Ecart de conversion	3	(14)	-	24	13
Amortissements et dépréciations	(353)	(82)	-	(336)	(771)
Reclassements	302	(13)	-	(230)	59
Valeur nette au 31 décembre 2024	2 533	94	37	2 712	5 376
Au 31 décembre 2024					
Valeurs brutes	7 212	1 152	37	4 293	12 694
Amortissements cumulés et dépréciations	(4 679)	(1 058)	-	(1 581)	(7 318)
Valeur nette au 31 décembre 2024	2 533	94	37	2 712	5 376

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5.3. Immobilisations corporelles

5.3.1 Immobilisations corporelles au 31 décembre 2025

<i>En milliers d'euros</i>	Terrains & constr.	Total ITMO (1)	Autres Immos corp.	Immos en cours et avances	Total
Au 31 décembre 2024					
Valeurs brutes	87 282	136 342	56 719	13 301	293 644
Amortissements cumulés et dépréciations	(33 181)	(95 680)	(40 430)	(64)	(169 355)
Valeur nette au 31 décembre 2024	54 101	40 662	16 289	13 237	124 289
Variations de l'exercice					
Acquisitions	1 615	7 159	4 828	13 073	26 675
Variations de périmètre - Entrée	1 964	623	202	-	2 789
Variations de périmètre - Sortie	-	34	(7)	-	27
Cessions	(2)	(446)	(531)	(40)	(1 019)
Ecart de conversion	(561)	(773)	(363)	(637)	(2 334)
Amortissements et dépréciations	(2 987)	(8 517)	(4 840)	64	(16 280)
Autres mouvements	767	3 717	2 279	(7 081)	(318)
Valeur nette au 31 décembre 2025	54 896	42 459	17 857	18 616	133 828
Au 31 décembre 2025					
Valeurs brutes	90 865	142 309	61 633	18 616	313 423
Amortissements cumulés et dépréciations	(35 969)	(99 850)	(43 776)	-	(179 595)
Valeur nette au 31 décembre 2025	54 896	42 459	17 857	18 616	133 828

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5.3.2 Immobilisations corporelles au 31 décembre 2024

<i>En milliers d'euros</i>	Terrains & constr.	Total ITMO (1)	Autres Immos corp.	Immos en cours et avances	Total
Au 31 décembre 2023					
Valeurs brutes	83 845	127 112	52 207	8 197	271 362
Amortissements cumulés et dépréciations	(29 937)	(87 099)	(36 609)	(64)	(153 709)
Valeur nette au 31 décembre 2023	53 908	40 013	15 598	8 133	117 652
Variations de l'exercice					
Acquisitions	1 356	9 459	3 624	10 471	24 910
Variations de périmètre	176	64	151	-	391
Cessions	(44)	(994)	(218)	-	(1 256)
Ecart de conversion	418	122	(53)	211	698
Amortissements et dépréciations	(3 154)	(10 134)	(4 462)	-	(17 750)
Autres mouvements	1 441	2 132	1 649	(5 578)	(356)
Valeur nette au 31 décembre 2024	54 101	40 662	16 289	13 237	124 289
Au 31 décembre 2024					
Valeurs brutes	87 282	136 342	56 719	13 301	293 644
Amortissements cumulés et dépréciations	(33 181)	(95 680)	(40 430)	(64)	(169 355)
Valeur nette au 31 décembre 2024	54 101	40 662	16 289	13 237	124 289

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5.3.3 Droits d'utilisation au 31 décembre 2025

<i>En milliers d'euros</i>	Droit d'utilisation immobilière	Droit d'utilisation ITMO	Autres Immos corp.	Total
Valeur nette au 31 décembre 2024	5 712	14 547	9 754	30 012
Valeurs brutes	14 695	43 272	20 296	78 263
Amortissements cumulés et dépréciations	(8 983)	(28 725)	(10 543)	(48 251)
Valeur nette au 31 décembre 2024	5 712	14 547	9 754	30 012
Variations de l'exercice				
Acquisitions	2 745	4 270	3 995	11 010
Cessions	-	(38)	(236)	(274)
Ecart de conversion	(39)	(229)	(121)	(389)
Amortissements et dépréciations	(2 434)	(5 523)	(4 660)	(12 617)
Reclassements	1 737	406	253	2 396
Changement de méthode	109	-	68	177
Juste valeur	(27)	(53)	427	347
Autres mouvements	-	-	-	-
Valeur nette au 31 décembre 2025	7 803	13 380	9 480	30 663
Valeurs brutes	15 962	41 617	21 931	79 511
Amortissements cumulés et dépréciations	(8 158)	(28 238)	(12 451)	(48 847)
Valeur nette au 31 décembre 2025	7 804	13 379	9 480	30 663

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5.3.4 Droits d'utilisation au 31 décembre 2024

<i>En milliers d'euros</i>	Droit d'utilisation immobilière	Droit d'utilisation ITMO	Autres Immos corp.	Total
Valeur nette au 31 décembre 2023	6 493	14 492	6 071	27 056
Valeurs brutes	13 570	41 305	16 151	71 026
Amortissements cumulés et dépréciations	(7 077)	(26 813)	(10 080)	(43 970)
Valeur nette au 31 décembre 2023	6 493	14 492	6 071	27 056
Variations de l'exercice				
Acquisitions	1 058	4 916	6 110	12 083
Cessions	0	(124)	80	(44)
Ecart de conversion	23	235	86	344
Amortissements et dépréciations	(2 596)	(5 735)	(3 861)	(12 192)
Autres mouvements	734	763	1 268	2 765
Valeur nette au 31 décembre 2024	5 712	14 547	9 754	30 012
Valeurs brutes	14 695	43 272	20 296	78 263
Amortissements cumulés et dépréciations	(8 983)	(28 725)	(10 543)	(48 251)
Valeur nette au 31 décembre 2024	5 712	14 547	9 754	30 012

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

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	1 810	1 565
Acquisitions d'immobilisations corporelles	26 675	24 910
	28 485	26 475
Variation des dettes sur acquisitions d'immo. corporelles et incorporelles	1 088	21
	1 088	21
Acquisitions d'immobilisations corporelles et rincorporelles – Tableau de Flux de Trésorerie	29 573	26 496

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5.4. Participation dans les mises en équivalence

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

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Valeur à l'ouverture	43 017	39 379
Quote-part du résultat	9 270	12 661
Ecart de conversion	(3 483)	1 901
Dividendes (1)	(9 668)	(10 932)
Variation de périmètre	-	-
Ecarts actuariels net d'impôts différés	(13)	9
Autres variations	(1)	-
Valeur à la clôture	39 123	43 017

(1) Les dividendes ont été versés par KEMEK, MCS, NKMG et SMG.

Les co-entreprises du Groupe ont été regroupées au 31 décembre 2025 par secteur géographique, Afrique Moyen-Orient Asie (AMOA) ou Europe – Amérique (EUR), les sociétés d'une même zone présentant en effet des caractéristiques similaires en termes de risque et de rendement attendu. Ces co-entreprises regroupées par zone (et non pas prises individuellement) sont jugées significatives du fait de la forte contribution du Résultat des Mises en Equivalence au Résultat Net du groupe.

Société	Pays d'implantation	Secteur	Principale activité	% d'intérêt au 31/12/2025	% d'intérêt au 31/12/2024
Arabian Explosives	Emirats Arabes Unis	AMOA	Production et distribution d'explosifs	20%	20%
Kemek	Irlande	EUR	Production et distribution d'explosifs	50%	50%
Kemek US	Etats-Unis	EUR	Distribution d'explosifs	50%	50%
Modern Chemicals & Services	Arabie Saoudite	AMOA	Production d'explosifs et forage minage	40%	40%
Nitrokemine Guinée	Guinée	AMOA	Production et distribution d'explosifs	50%	50%
Société de Minage en Guinée	France	AMOA	Holding	50%	50%
EPC-B SCRL	Belgique	EUR	Production et distribution d'explosifs	67%	67%

Les informations financières résumées au 31 décembre 2025 (à 100%) des co-entreprises sont présentées ci-dessous. Les montants présentés sont l'addition des montants figurant dans les états financiers individuels des co-entreprises établis en application des normes IFRS (hors élimination des opérations réciproques).

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5.4.1. Etat de la situation financière aux 31 décembre 2024 et 2025

<i>En milliers d'euros</i>	Secteur Afrique Moyen Orient Asie (1)	Secteur Europe Amérique Amérique (2)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actifs non courants	59 383	9 040	68 423	79 998
Actifs courants	77 517	16 484	94 001	114 066
Total des actifs	136 900	25 524	162 424	194 064
Capitaux propres part de l'entité	93 690	19 168	112 858	122 778
Participation ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-
Passifs non courants	14 729	2 756	17 485	19 659
Passifs courants	28 481	3 600	32 081	51 628
Total des passifs et des capitaux propres	136 900	25 524	162 424	194 064
Trésorerie et équivalent de trésorerie	12 218	6 984	19 202	26 844
Passifs financiers non courants auprès des établissements de crédit (1)	3 219	-	3 219	4 023
Passifs financiers non courants auprès des partenaires	-	-	-	-
Passifs financiers courants auprès des établissements de crédit (1)	2 311	-	2 311	16 034
Passifs financiers courants auprès des partenaires	2 986	-	2 986	3 029

(1) Le prêt accordé à Modern Chemicals & Services par le Saudi Investment Development Fund (SIDF) fait l'objet d'une restriction en termes de distribution de dividendes. Le montant distribué est limité au plus faible des deux montants suivants : 25% du capital remboursé dans le cadre des prêts accordés ou le montant remboursé durant l'exercice.

5.4.2. Compte de résultat au 31 décembre 2024 et 2025

<i>En milliers d'euros</i>	Secteur Afrique Moyen Orient (1)	Secteur Europe Amérique Amérique (2)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Produits d'exploitation	112 551	27 602	140 153	179 368
Résultat opérationnel courant	22 499	5 633	28 132	41 405
Résultat net	19 744	4 770	24 514	33 295
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-
Résultat global	-	-	-	-
Les éléments de résultat présentés incluent les éléments suivants :				
Dotations aux amortissements	(10 716)	(1 107)	(11 823)	(10 506)
Produits et charges d'intérêts	(1 161)	83	(1 078)	(3 371)
Charges ou produits d'impôts	(1 594)	(946)	(2 540)	(4 739)
Dividendes reçus des co-entreprises	7 938	1 730	9 668	10 932

(1) Les co-entreprises les plus significatives en termes de produit des activités ordinaires mais aussi de contribution au résultat de la zone Afrique Moyen-Orient Asie sont Arabian Explosives, Modern Chemicals & Services et Nitrokemine Guinée.

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

- (2) Kemek en Irlande est la co-entreprise la plus significative de la zone Europe - Amérique en termes de produits des activités ordinaires et de contribution au résultat.

5.4.3. Tableau de flux de trésorerie aux 31 décembre 2024 et 2025

<i>En milliers d'euros</i>	Secteur Afrique Moyen Orient (1)	Secteur Europe Amérique (2)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Flux liés aux activités opérationnels	31 553	4 541	36 094	36 891
Flux liés aux activités investissements	(5 586)	(414)	(6 000)	(9 422)
Flux liés aux activités de financement (1)	(31 616)	(3 971)	(35 587)	(13 868)
Incidence des variations de financement	(2 071)	3	(2 068)	978
Variation de la trésorerie	(7 720)	159	(7 561)	14 580
Trésorerie d'ouverture	19 938	6 828	26 766	12 264
Trésorerie de clôture	12 218	6 987	19 205	26 844
Variation de la trésorerie	(7 720)	159	(7 561)	14 580

(1) Dont 23 436K€ au titre des distributions de dividendes en 2025 et 26 617K€ au titre de 2024.

5.4.4. Réconciliation des actifs nets vers les MEE

<i>En milliers d'euros</i>	Secteur Afrique Moyen Orient (1)	Secteur Europe Amérique (2)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actifs non courants	59 383	9 040	68 423	79 992
Actifs courants	77 517	16 484	94 001	114 066
Passifs non courants	14 729	2 756	17 485	19 659
Passifs courants	28 481	3 600	32 081	51 622
Actif nets	93 690	19 168	112 858	122 778
Pourcentage d'intérêts	31,34%	51%		
Titres mises en équivalence (Co-entreprises)	29 363	9 758	39 121	43 016
Dont Quote-part de résultat	6 876	2 394	9 270	12 661

5.4.5. Réconciliation des « dividendes distribués » avec le Tableau de flux de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Dividendes distribués par les co-entreprises	9 668	10 932
Variation des créances sur dividendes à recevoir ⁽¹⁾	-	-
Dividendes reçus – Tableau de Flux de Trésorerie	9 668	10 932

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5.5. Autres actifs financiers non courants

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Titres de participation	4 417	4 091
Provisions sur titres de participation	(4 351)	(4 025)
Valeur nette des titres de participation	66	66
Créances rattachées à des participations	-	-
Prêts non courants	5	5
Dépôts et cautionnement	1 304	1 315
Instruments dérivés	853	521
Autres actifs financiers – valeur brute	2 162	1 841
Provisions		
Autres actifs financiers – valeur nette	2 162	1 841
Total autres actifs financiers non courants	2 228	1 907

5.5.1. Détail des instruments dérivés

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Instruments financiers dérivés à l'ouverture	521	827
Prime	54	-
Juste valeur par capitaux propres	(336)	(274)
Juste valeur par compte de résultat	621	(32)
Ecart de conversion	(7)	-
Instruments financiers dérivés à la clôture	853	521

Pour rappel, l'émission d'une nouvelle ligne d'emprunt de 20 M€ souscrite en juillet 2022 au taux Euribor 3 mois + un spread a poussé le groupe à souscrire un Swap de Taux afin de se prémunir des évolutions de taux.

Le notionnel du Swap de 20 M€ vient couvrir l'intégralité de la dette. Les échéances de paiement des intérêts trimestriels de la dette sont alignées à celles du Swap. La dette et le Swap se dénoueront en juillet 2029.

Une nouvelle opération de couverture de taux et de change a été réalisée au cours de la période suite à la levée d'une dette de 25 MCAD par la filiale Canadienne, dont le tirage a été réalisé en trois fois avec une levée en avril 2025 pour 5 MCAD, une seconde en juillet pour 9 MCAD et le solde en octobre 2025 pour 11 MCAD. La dette a été intégralement couverte par l'émission de deux swaps de taux et de change.

Le test de sensibilité en fonction de l'évolution du taux d'intérêt de +/- 50 points de base fait varier la valeur du Swap de plus ou moins 0.4 M€.

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

Sensibilité		
Baisse des taux de 0,50%	Full MtM en EUR - 8,31% du notionnel	Hausse des taux de 0,50%
276	853	1 418

5.5.2. Détail des titres de participation non consolidés

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Corse Confortement Foration Minage (2)	27	27
Marodyn Côte d'Ivoire (société en cours de liquidation) (5)	0	0
Blasting Services Limited (1)	0	0
EDSL Limited (1)	0	0
ECS (2)	8	8
Exchem Explosives Limited (1)	0	0
Exchem Defence Systems Limited (1)	0	0
Exchem Fuel Additives Limited (1)	0	0
EPC Cameroun Services (3)	23	23
EPC Mali (3)	1	1
EPC HK Incorporated Limited (4)	0	0
Explo NC (3)	2	2
GRN (2)	5	5
STIPS TI (société en cours de liquidation)	0	0
Valeur nette des titres de participation	66	66

(1) Sociétés mises en sommeil

(2) Participations minoritaires

(3) Sociétés ayant une activité très réduite et ne portant pas d'engagements financiers non provisionnés.

(4) Société en cours de constitution

(5) Les titres de Marodyn CI en cours de liquidation sont provisionnés à 100% (0.4M€)

5.6. Capital

	Nombre d'actions	Valeur unitaire	Montant du capital social
Au 31 décembre 2024	5 787 741	1 €	5 787 741 €
Au 31 décembre 2025	6 529 844	1 €	6 529 844 €

Le capital est composé de 6 529 844 actions.

Groupe 4 DECEMBRE

Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5.7. Les variations de l'endettement net**5.7.1. Les variations de l'endettement net sur l'exercice 2025**

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2024	Flux de trésorerie		Variations "non cash"							Total "non cash"	31/12/2025
		Emission	Diminution	Variation de périmètre	Variation de pér. Entrée	Variation de pér. Sortie	Effets de changes	Variation de Juste Valeur	Reclas- sement	Autres variations		
Trésorerie et équivalent de trésorerie	33 111	10 829	-	66	108	(42)	(1 160)	-	-	53	(1 040)	42 900
Concours bancaires et soldes créditeurs de banque	(2 767)	-	566	-	-	-	18	-	-	-	18	(2 183)
Provision sur équivalent de trésorerie	(51)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(51)
Trésorerie nette (1)	30 293	10 829	566	66	108	(42)	(1 142)	-	-	53	(1 022)	40 666
Emprunt obligataire	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emprunts bancaires non courants	45 968	49 944	-	-	-	-	(569)	-	(15 218)	-	(15 787)	80 126
Instruments de couverture	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des dettes financières non courantes (2)	45 968	49 944	-	-	-	-	(569)	-	(15 218)	-	(15 787)	80 126
Emprunts bancaires courants	19 363	1 018	(20 361)	-	-	-	(405)	-	15 252	-	14 854	14 867
Instruments de couverture	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5
Mobilisation de créances	9 637	-	(314)	-	-	-	(311)	-	-	-	(311)	9 011
Autres emprunts et dettes assimilées	340	337	(349)	-	-	-	(39)	-	715	-	672	1 004
Intérêts courus sur emprunt	334	-	-	-	-	-	-	-	(542)	597	51	389
Total des dettes financières courantes	29 679	1 355	(21 024)	-	-	-	(756)	-	15 425	597	15 266	25 275
Total des dettes courantes et non courantes	75 647	51 299	(21 024)	-	-	-	(1 325)	-	207	597	(521)	105 401
Endettement financier net	(45 354)	(40 471)	21 590	66	108	(42)	183	-	(207)	(544)	(501)	(64 735)
Dettes de location non courantes	17 246	-	-	-	-	-	(209)	357	(7 627)	9 157	1 677	18 923
Dettes de location courantes	10 684	-	(12 484)	-	-	-	(157)	56	7 627	4 341	11 867	10 068
Intérêts courus sur dettes de locations	109	-	-	2	2	-	(3)	(40)	32	(3)	(12)	96
Total des dettes de location (3)	28 039	-	(12 484)	2	2	-	(369)	373	32	13 494	13 532	29 087

Groupe 4 DECEMBRE

Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

- (1) Au 31 décembre 2024 EPC Capré disposait de 1.9M€ de placements. Au 31 décembre 2025 les placements sont principalement liés à l'entrée dans le périmètre EPC des filiales brésiliennes (1M€).

Au sein de l'état de la situation financière, les dettes financières courantes comprennent les découverts bancaires

Le groupe dispose en plus des lignes disponibles dans les filiales de 6.2M€ de lignes de découvert autorisé non tiré au 31 décembre 2025

- (2) Les dettes financières non courantes sont composées :

- d'un emprunt in fine mis en place avec LBPAM pour un montant de 20 M€ d'une durée de 7 ans (échéance juillet 2029).
- d'une ligne RCF à usage multiple d'un montant maximal de 30 M€ tirée à hauteur de 9 M€ au 31 décembre 2025 (échéance juillet 2029),
- de la part à plus d'un an des PGE pour 3.4 M€
- d'un emprunt souscrit par EPC Canada pour un montant de 16M€

Les deux premiers crédits sont soumis à un covenant (Dettes financières nettes/EBITDA), calculé annuellement, sur le périmètre incluant les co-entreprises.

Le seuil de remboursement anticipé est fixé à 3,25. Il s'établit à 0,89 au 31 décembre 2025 contre 1,04 fin 2024.

4 DECEMBRE a souscrit un crédit d'un montant de 20 M€ (9M€ amortissable, et 11M€ in Fine) en vue de l'acquisition de 80.000 titres EPC SA. Le crédit est à échéance au 20 juillet 2028. Il comprend un crédit d'investissement (non utilisé à ce jour) de 10M€ sur la même durée. Ce crédit est soumis à deux covenants (R = Dettes financières nettes/EBITDA ; et LTV = dettes financières nettes / valorisation d'EPC). Le seuil de remboursement anticipé pour le ratio R est fixé à 3,25, il s'établit à 0,89 au 31 décembre 2025 ; le seuil de remboursement anticipé pour le ratio LTV est fixé à 20%, il s'établit à 5.01% au 31 décembre 2025.

- (3) Les nouveaux contrats de location figurent dans les autres variations non cash

Echéancier des dettes financières non courantes et instruments financiers au 31 décembre 2025

<i>En milliers d'euros</i>	Emprunts bancaires et obligataires	Dettes sur location financement	Total au 31 décembre 2025	Total au 31 décembre 2024
Entre 1 et 2 ans	9 105	6 876	15 981	18 796
Entre 2 et 3 ans	24 466	4 371	28 837	12 970
Entre 3 et 4 ans	35 885	3 123	39 008	5 192
Entre 4 et 5 ans	4 873	2 170	7 043	23 577
Plus de 5 ans	5 797	2 383	8 180	2 679
Total	80 126	18 923	99 049	63 214

Groupe 4 DECEMBRE

Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5.7.2. Les variations de l'endettement net sur l'exercice 2024

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2023	Flux de trésorerie		Variations "non cash"						Total "non cash"	31/12/2024
		Emission	Diminution	Variation de pér. Entrée	Variation de pér. Sortie	Effets de changes	Variation de Juste Valeur	Reclas- sement	Autres variations		
Trésorerie et équivalent de trésorerie	29 069	3 541	-	208	-	133	-	-	159	501	33 111
Concours bancaires et soldes créditeurs de banque	(1 703)	(1 058)	-	-	-	(5)	-	-	-	(5)	(2 767)
Provision sur équivalent de trésorerie	(51)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(51)
Trésorerie nette (1)	27 315	2 483	-	208	-	128	-	-	159	495	30 293
Emprunt obligataire	21	-	(19)	-	-	-	-	-	(2)	(2)	-
Emprunts bancaires non courants	67 739	4 014	(6 000)	192	-	(87)	-	(19 890)	-	(19 785)	45 968
Instruments de couverture	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des dettes financières non courantes (2)	67 760	4 014	(6 019)	192	-	(87)	-	(19 890)	(2)	(19 787)	45 968
Emprunts bancaires courants	12 736	689	(13 851)	2	-	(89)	-	19 876	-	19 789	19 363
Instruments de couverture	5	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	4
Mobilisation de créances	10 357	-	(889)	-	-	169	-	-	-	169	9 637
Autres emprunts et dettes assimilées	81	330	(10)	-	-	6	-	14	(81)	(62)	340
Intérêts courus sur emprunt	371	-	-	-	-	-	-	-	(37)	(37)	334
Total des dettes financières courantes	23 551	1 020	(14 750)	2	-	85	-	19 890	(119)	19 859	29 679
Total des dettes courantes et non courantes	91 311	5 034	(20 769)	194	-	(2)	-	-	(121)	72	75 647
Endettement financier net	(63 996)	(2 551)	20 769	14	-	130	-	-	280	423	(45 354)
Dettes de location non courantes	15 456	-	-	-	-	189	(67)	(8 925)	10 593	1 790	17 246
Dettes de location courantes	9 493	-	(12 007)	-	-	120	(87)	7 654	5 510	13 198	10 685
Intérêts courus sur dettes de locations	102	-	-	5	-	2	-	-	(1)	7	109
Total des dettes de location	25 051	-	(12 007)	5		312	(153)	(1 271)	16 102	14 995	28 039

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5.8. Impôts différés au bilan

5.8.1. Impôts différés au bilan 2025

<i>(En milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024	Résultat	Ecart de conversion	Variations Périmètre	Réserves	31 décembre 2025
<u>Impôts différés actifs</u>						
Engagements sociaux	1 817	353	(4)	-	1 288 (1)	3 454
Participation des salariés	69	170	-	-	-	239
Autres différences temporaires	6 574	(1 068)	243	(33)	(2 357)	3 359
Pertes sur pertes reportables sur les bénéfices fiscaux futurs	3 652	(491)	(13)	-	534 (2)	3 683
Dettes locatives	5 889	(136)	(73)	-	546	6 226
Provisions dépollution, démantèlement	1 557	(121)	(14)	-	-	1 421
Marge sur opérations internes	1 435	93	5	-	-	1 533
Compensation des actifs et passifs d'impôts différés sur une même entité fiscale	(11 029)	(245)	15	(1)	(298)	(11 559)
Total des impôts différés actifs	9 964	(1 446)	159	(33)	(287)	8 356
<u>Impôts différés passifs</u>						
Divergences IFRS 15	(10)	2	-	-	-	(8)
Ecart d'évaluation	(2 806)	(145)	62	-	-	(2 889)
Droits d'utilisation	(6 213)	203	72	-	(550)	(6 488)
Provision règlementées	(3 909)	(282)	(52)	-	-	(4 242)
Instruments financiers	(131)	(179)	4	-	87	(219)
Actif de démantèlement	(222)	29	9	-	-	(185)
Compensation des actifs et passifs d'impôts différés sur une même entité fiscale	11 029	245	(15)	1	298	11 559
Total des impôts différés passifs	(2 261)	(126)	80	1	(164)	(2 471)
Position nette d'impôts différés	7 703	(1 572)	239	(32)	(451)	5 885

(1) Des engagements sociaux étaient comptabilisés à tort en autres différences temporaires à l'ouverture pour 1,5M€ et ont été reclassés par les réserves.

(2) Des déficits activés étaient comptabilisés à tort en autres différences temporaires à l'ouverture pour 0,5M€ et ont été reclassés par les réserves.

Au 31 décembre 2025, le montant du déficit utilisable dans le cadre de l'intégration fiscale en France s'élève à 12 781 K€. En raison des bénéfices prévisionnels évalués par le groupe, le montant des actifs d'impôt différé constaté au titre du déficit reportable de l'intégration fiscale française s'élève à 1 583 K€. Le montant des impôts différés relatifs aux déficits fiscaux italiens s'établissent à 1,191K€. Ces deux montants correspondent à l'impôt calculé sur les bénéfices prévisionnels des cinq prochaines années, imputables sur les déficits antérieurs, de chaque entité concernée

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5.8.2. Impôts différés au bilan 2024

Les mouvements d'impôts différés sont les suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2023	Résultat	Ecart de conversion	Variations Périmètre	Réserves	31 décembre 2024
<u>Impôts différés actifs</u>						
Engagements sociaux	1 656	(263)	(1)	-	425	1 817
Participation des salariés	69	-	-	-	-	69
Autres différences temporaires	5 745	1 590	98	-	(859)	6 574
Pertes reportables sur les bénéfices fiscaux futurs	2 294	1 360	(3)	-	-	3 652
Dettes locatives	5 344	(214)	58	-	701	5 889
Provisions dépollution, démantèlement	3 656	(2 152)	53	-	-	1 557
Marge sur opérations internes	1 310	128	1	-	(4)	1 435
Compensation des actifs et passifs d'impôts différés sur une même entité fiscale	(10 748)	(1 428)	7	-	1 140	(11 029)
Total des impôts différés actifs	9 326	(979)	214	-	1 403	9 964
<u>Impôts différés passifs</u>						
Divergences IFRS 15	(101)	91	-	-	-	(10)
Ecart d'évaluation	(2 458)	(258)	(31)	(59)	-	(2 806)
Droits d'utilisation	(5 863)	426	(74)	-	(701)	(6 213)
Provision règlementées	(3 513)	(424)	28	-	-	(3 909)
Instruments financiers	(207)	8	-	-	69	(131)
Actif de démantèlement	(264)	42	-	-	-	(222)
Compensation des actifs et passifs d'impôts différés sur une même entité fiscale	10 748	1 428	(7)	-	(1 140)	11 029
Total des impôts différés passifs	(1 658)	1 312	(84)	(59)	(1 773)	(2 261)
Position nette d'impôts différés	7 668	339	130	(59)	(376)	7 703

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5.9. Provisions pour avantages aux salariés et autres provisions

<i>En milliers d'euros</i>	Provision avantages aux personnels	Démant. Décontam. Dépol.	Provisions sur Contrats	Autres (1)	Total
Au 31 décembre 2024	15 246	13 001	416	10 134	38 796
Dotations	713	197	1 061	2 704	4 675
Reprises	(2 450)	(200)	(406)	(2 163)	(5 219)
Coût des services rendus au cours de l'exercice	687	-	-	-	687
Coût financier	629	-	-	-	629
Ecarts actuariels reconnus en capitaux propres	(1 020)	-	-	-	(1 020)
Variation du montant actualisé (effet temps et modification du taux)	-	(1 326)	-	-	(1 326)
Variation de pér. - Entrée	-	483	-	-	483
Variation de pér. - Sortie	-	-	-	294	(294)
Ecart de conversion	(394)	(372)	-	(33)	(799)
Reclassements (2)	(127)	-	-	(159)	(286)
Au 31 décembre 2025	13 284	11 780	1 071	10 190	36 325

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

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

Détail des autres provisions entre non courant et courant

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Non courant (1)	34 308	37 088
Courant	2 017	1 708
Total	36 325	38 796

(1) Les provisions non courantes comprennent 13 284 K€ de provisions relatives aux avantages aux personnels (pour rappel en 2024 le montant s'élevait à 15 246 K€).

<i>En milliers d'euros</i>	Provision avantages aux personnels	Démant. Décontam. Dépol.	Provisions sur Contrats	Autres (1)	Total
Au 31 décembre 2023	13 881	14 169	553	10 716	39 319
Dotations	787	190	425	2 088	3 490
Reprises	(2 689)	(323)	(562)	(2 721)	(6 295)
Coût des services rendus au cours de l'exercice	714	-	-	-	714
Coût financier	541	-	-	-	541
Ecarts actuariels reconnus en capitaux propres	1 700	-	-	-	1 700
Variation du montant actualisé (effet temps et modification du taux)	-	(1 354)	-	-	(1 354)
Ecart de conversion	377	318	-	51	746
Reclassements	(65)	-	-	-	(65)
Au 31 décembre 2024	15 246	13 001	416	10 134	38 796

Groupe 4 DECEMBRE

Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

Hypothèses actuarielles	31 décembre 2025			
	France (1)	Grande-Bretagne (2)	Italie (3)	Autres
Taux d'actualisation	3,90%	5,38%	3,96%	n.d.
Taux d'augmentation des salaires	2,00%	N/A	3,00%	n.d.
Taux d'inflation	2,50%	2,32%	3,00%	n.d.

Ventilation des actifs du régime

Actions	N/A	17%	N/A	n.d.
Obligations	N/A	24%	N/A	n.d.
Immobilier	N/A	1%	N/A	n.d.
Autres	N/A	58%	N/A	n.d.

31 décembre 2024			
France (1)	Grande-Bretagne (2)	Italie (3)	Autres
3,40%	5,37%	3,38%	n.d.
2,00%	N/A	3,00%	n.d.
2,50%	2,58%	2,50%	n.d.

N/A	14%	N/A	n.d.
N/A	34%	N/A	n.d.
N/A	2%	N/A	n.d.
N/A	50%	N/A	n.d.

- (1) Les provisions pour avantages aux salariés des sociétés françaises comprennent les indemnités de fin de carrière des salariés ainsi que, pour la société mère EPC, un régime de retraite souscrit dans le cadre de l'article 39 du code général des impôts, par lequel la société garantit le niveau futur des prestations définies dans l'accord.
- (2) La provision pour avantage aux salariés d'EPC UK correspond à une provision prévue dans le cadre d'un régime à prestations définies fonctionnant comme un fonds de pension. Ce fond est fermé aux nouveaux entrants et à l'acquisition de nouveaux droits.
- (3) Les provisions pour avantage aux salariés des sociétés italiennes correspondent à une provision prévue dans le cadre d'un régime à prestations définies. Il s'agit du régime des TFR, système de rémunération différée, éligible IAS 19R.

Les hypothèses actuarielles sont établies par des experts indépendants en fonction des zones géographiques ou des pays et des spécificités de chaque entité.

- Concernant la France, le taux d'actualisation est fourni par un actuaire indépendant et comprend uniquement des obligations d'entreprises en euros notées au minimum AA ;
- Concernant la Grande-Bretagne, le taux d'actualisation comprend uniquement des obligations d'entreprises notées au minimum AA et est analysé au regard des évolutions des courbes de rendement de ces obligations à 30 ans et des swaps à 50 ans.

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

Les provisions pour avantages aux salariés sont sensibles aux taux d'actualisation. Ainsi, une hausse de 0.5 point du taux d'actualisation diminuerait la valeur actuelle des obligations de 2,4 millions d'euros.

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5.10. La variation du Besoin en Fonds de Roulement

5.10.1. La variation du Besoin en Fonds de Roulement 2025

Le BFR se dégrade légèrement sur cet exercice (-7.9M€). C'est la croissance de l'activité (+10% sur le périmètre en intégration globale) qui justifie cette évolution, qui s'analyse comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2025	31/12/2024	Variations du BFR liée à l'activité	Variations de périmètre - Entrée	Variations de périmètre - Sortie	Autres variations
Stocks et en cours	63 854	62 021	2 034	796	-	(997)
<i>Matières premières</i>	32 697	29 724	2 931	586	-	(542)
<i>Marchandises</i>	26 559	25 179	1 847	7	-	(474)
<i>En-cours et produits intermédiaires</i>	6 529	9 028	(2 666)	204	-	(38)
<i>Provisions sur stocks</i>	(1 931)	(1 910)	(78)	-	-	57
Clients et autres débiteurs	158 074	138 587	16 641	1 163	(223)	1 906
<i>Clients</i>	143 195	131 650	11 937	1 192	799	(2 382)
<i>Avances et acomptes</i>	2 694	2 209	484	44	-	(43)
<i>Créances fiscales - hors IS</i>	19 793	16 024	4 136	32	(305)	(94)
<i>Comptes courants</i>	14 743	14 884	(207)	-	56	9
<i>Autres créances</i>	6 567	2 786	374	-	-	3 407
<i>Provision des clients et comptes rattachés</i>	(10 257)	(10 747)	305	(105)	(720)	1 009
<i>Provision des comptes courants et autres</i>	(18 662)	(18 219)	389	-	(53)	-
Autres actifs long terme	-	-	-	-	-	-
Autres actifs courants	11 984	11 227	282	-	-	475
<i>Autres actifs courants</i>	17 259	16 502	282	-	-	475
<i>Provisions sur autres actifs courants</i>	(5 275)	(5 275)	-	-	-	-
Sous total actif	233 911	211 835	18 957	1 959	(223)	1 384
Fournisseurs et autres créditeurs	148 434	140 291	13 147	356	(46)	(5 314)
<i>Dettes fournisseurs</i>	85 197	86 626	661	239	168	(2 497)
<i>Avances et acomptes reçus sur commandes</i>	8 710	6 598	2 178	-	-	(66)
<i>Dettes sociales</i>	21 353	20 147	1 244	21	-	(61)
<i>Dettes fiscales</i>	26 472	20 454	6 570	96	(38)	(611)
<i>Autres dettes</i>	6 703	6 467	2 493	-	(176)	(2 081)
Autres passifs long terme	2 546	1 744	(287)	-	-	1 089
Autres passifs courants	6 954	8 765	(1 785)	-	-	(26)
Sous total passif	157 934	150 800	11 075	356	(46)	(4 251)
Cadrage besoin en fonds de roulement						
Sous total actif (-)			(18 957)			
Sous total passif (+)			11 075			
Besoin en fonds de roulement net			(7 882)			

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

(1) Les comptes courants comprennent principalement un compte courant relatif à STIPS TI, pour 14,2 M€, entièrement déprécié.

(2) Les autres créances incluent notamment les 487 K€ d'actifs liés au surfinancement du régime art. 39 ainsi que les crédits-vendeurs relatifs à SCAM Holding et Mineex Sénégal holding à hauteur de 3.5M€

(3) Dont provision des crédits de TVA et dépréciation des comptes courants des sociétés non consolidées (Explo NC, EPC Mali)

Suivi des créances clients

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Valeur brute au bilan	143 195	131 650
Dont actifs non échus et non dépréciés à la date de clôture	91 801	76 630
Dont actifs échus et impayés mais non dépréciés à la date de clôture	41 137	44 273
* échu depuis 3 mois au plus	30 005	31 231
* échu depuis plus de 3 mois et moins de 6 mois	4 739	6 258
* échu depuis plus de 6 mois	6 393	6 784
Dont actifs dépréciés	10 257	10 747

Etat de la situation financière sur contrats

	31 décembr e 2024	Encais- sement sur la période	Chiffre d'affaires comptabili sé sur la période	Reclas- sement	Autres variation s	31 décembr e 2025
Clients sur contrats IFRS 15	76 950	(245 514)	248 448	(66)	(669)	79 149
Total actifs sur contrats	76 950	(245 514)	248 448	(66)	(669)	79 149
Avances et acomptes reçus sur contrats	3 307	2 962	-	(66)	(1)	6 202
Prod. constatés d'avance sur contrats	5 887	-	(2 075)	-	-	3 812
TVA sur contrats	8 220	(8 220)	8 406	-	(199)	8 207
Total passifs sur contrats	17 414	(5 258)	6 331	(66)	(200)	18 222
Position nette sur contrats	59 535	(240 255)	242 117	-	(469)	60 927

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5.10.2. La variation du Besoin en Fonds de Roulement 2024

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2024	31/12/2023	Variations du BFR liée à l'activité	Variations de périmètre - Entrée	Variations de périmètre - Sortie	Autres variations
Stocks et en cours	62 021	54 232	7 557	-	-	233
<i>Matières premières</i>	29 720	25 543	4 039	-	-	138
<i>Marchandises</i>	25 180	21 748	3 334	-	-	98
<i>En-cours et produits intermédiaires</i>	9 032	8 408	608	-	-	17
<i>Provisions sur stocks</i>	(1 911)	(1 466)	(425)	-	-	(20)
Clients et autres débiteurs	138 587	143 330	(5 713)	196	21	753
<i>Clients</i>	131 650	138 478	(5 281)	192	21	(1 761)
<i>Avances et acomptes</i>	2 209	2 283	(90)	-	-	16
<i>Créances fiscales - hors IS</i>	16 024	16 243	(303)	-	-	84
<i>Comptes courants</i>	14 884	14 775	109	-	-	-
<i>Autres créances</i>	2 786	2 867	23	4	-	(108)
<i>Provision des clients et comptes rattachés</i>	(10 747)	(12 925)	(345)	-	-	2 522
<i>Provision des comptes courants et autres</i>	(18 219)	(18 392)	173	-	-	-
Autres actifs long terme	-	-	-	-	-	-
Autres actifs courants	11 227	10 806	(93)	-	-	514
<i>Autres actifs courants</i>	16 502	16 248	(93)	-	-	347
<i>Provisions sur autres actifs courants</i>	(5 275)	(5 442)	-	-	-	167
Sous total actif	211 835	208 368	1 750	196	21	1 500
Fournisseurs et autres créditeurs	140 291	130 723	9 654	177	23	(287)
<i>Dettes fournisseurs</i>	86	76	9	-	-	477
<i>Avances et acomptes reçus sur commandes</i>	625	680	432	35	-	-
<i>Avances et acomptes reçus sur commandes</i>	6	6	-	-	-	(576)
<i>Dettes sociales</i>	598	439	735	-	-	-
<i>Dettes sociales</i>	20	18	1	-	-	14
<i>Dettes sociales</i>	147	678	450	5	-	-
<i>Dettes fiscales</i>	20	21	-	-	-	(303)
<i>Dettes fiscales</i>	454	541	852	65	2	-
<i>Autres dettes</i>	6	7	-	-	-	100
<i>Autres dettes</i>	466	384	(1 111)	72	21	-
Autres passifs long terme	1 744	1 305	301	62	-	76
Autres passifs courants	8 765	8 123	78	-	-	564
Sous total passif	150 800	140 151	10 033	239	23	353
Cadrage besoin en fonds de roulement						
Sous total actif (-)			(1 750)			
Sous total passif (+)			10 033			
Besoin en fonds de roulement net			8 283			

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5.11. Incidence des variations de périmètre et transactions entre actionnaires

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Trésorerie acquise lors des entrées de périmètre (1)	108	208
Investissement en titres consolidés (2)	(9 798)	(1 888)
Impact des entrées de périmètre	(9 690)	(1 680)
Trésorerie cédée lors des sorties de périmètre (3)	(42)	-
Désinvestissement en titres consolidés	-	-
Impact des sorties de périmètre	(42)	-
Total des incidences de périmètre	(9 732)	(1 680)
Investissement en titres consolidés (4)	(49 103)	(1 193)
Paiement d'un complément de prix sur titres consolidés (5)	(1 276)	-
Augmentation de capital non souscrite (6)	45	-
Total des transactions entre actionnaires	(50 334)	(1 193)

- (1) La trésorerie acquise concerne PiroBrasil
(2) Prix payé pour l'acquisition des titres PiroBrasil
(3) Déconsolidation de Marodyn Cote d'Ivoire
(4) Acquisition de 240 000 actions EPC SA
(5) Paiement d'un complément de prix pour l'acquisition des titres EJB
(6) Augmentation de capital non souscrite par le minoritaire sur la filiale Blastcon

5.12. Engagements financiers

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Avals et cautions	21 997	22 630
Hypothèques et nantissements	3 957	3 830
Total des garanties données	25 954	26 460

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Effets escomptés non échus	867	417
Avals et cautions	811	2 788
Total des garanties reçues	1 678	3 205

La ligne Avals et Cautions ne concerne que les cautions de marché

6 Information relative aux parties liées

6.1. Contrôle

Le groupe 4 Décembre propriétaire de 100% du Groupe EJB Barbier est contrôlé par Argos VII Lux GP Sarl. Cette société privée est enregistrée au Luxembourg sous le numéro B 228 124. Elle agit en tant que gérant de six sociétés en commandite enregistrées en vertu de la loi du Royaume-Uni, constituant ensemble Euroknights VII. Euroknights VII co-investit avec une société de Libre Partenariat française, Argos VII F&F SLP. Ces sept véhicules constituent le Fonds. Les différents véhicules investissant dans le fonds sont les suivants (avec les numéros d'enregistrement et les engagements respectifs envers le Fonds).

Les différents partenaires du fonds	Numéro d'enregistrement	Pourcentage de détention
Euroknights VII No 1 LP	LP17361	16,3167%
Euroknights VII No 2 LP	LP17362	16,9175%
Euroknights VII No 3 LP	LP17363	16,6656%
Euroknights VII No 4 LP	LP17364	16,3731%
Euroknights VII No 5 LP	LP17365	15,6016%
Euroknights VII No 6 LP	LP17366	16,4717%
Argos VII F&F SLP	834286502 RCS	1.6537%
Total		100,00%

6.2. Relation avec les filiales

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

6.3. Rémunération du personnel dirigeant-clé

Le personnel dirigeant clé du Groupe 4 Décembre n'est pas rémunérée par la holding 4 Décembre. Le mandataire social de la société EPC S.A. au 31 décembre 2024 est rémunéré par la société EPC.

En milliers d'euros	Exercice 2025	Exercice 2024
Rémunérations avantages en nature	615	600
Jetons de présence	76	76
Autres	40	44
Paieement en action		
Total	734	720

6.4. Transactions avec des parties liées

Le Groupe n'entretient aucune relation avec des parties liées.

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

7 Sociétés du groupe

Sociétés du Groupe	Pays	Pourcentage intérêts	
		31/12/2025	31/12/2024
Filiales - Intégration globale			
4 DECEMBRE	France	100,00%	100,00%
EJ BARBIER	France	100,00%	100,00%
ADEX SNC	France	74,85%	63,90%
EPC SA	France	74,85%	63,90%
EPC France	France	74,85%	63,90%
DEMOKRITE SAS	France	74,85%	63,90%
EPC DEMOSTEN	France	74,85%	63,90%
EPC COLIBRI SAS (anciennement 2B RECYCLAGE)	France	71,47%	61,01%
SMA	France	74,85%	63,90%
DIOGEN	France	74,85%	63,90%
EPC MINETECH	France	74,85%	63,90%
CORSE EXPANSIFS	France	54,82%	46,80%
EPC 2I (anciennement EPC INNOVATION)	France	74,85%	63,90%
MINEEX SAS (Holding)	France	36,67%	-
EPC ITALIA	Italie	74,85%	63,90%
INTEREM	Italie	74,85%	63,90%
EPC UK	Grande-Bretagne	74,85%	63,90%
EPC METRICS Ltd	Grande-Bretagne	74,85%	63,90%
MINEXPLO	Grande-Bretagne	74,85%	63,90%
ADEX SERVICES LTD	Grande-Bretagne	74,85%	63,90%
EPC CHEMICALS LTD	Grande-Bretagne	74,85%	63,90%
EPC- BELGIQUE	Belgique	74,85%	63,90%
EMPRESA DE EXPLOSIVOS INDUSTRIAIS LDA (EEI)	Portugal	74,85%	63,90%
GALILEO EXPLOSIVOS SA	Espagne	74,85%	63,90%
SERAFINA ORTEGA E HIJOS SA	Espagne	71,11%	60,70%
EPC ESPANA	Espagne	74,85%	63,90%
SILEX SEGURIDAD	Espagne	74,85%	63,90%
VIBRAQUIPO SL ⁽²⁾	Espagne	74,85%	63,90%
VIBRATESTING SL ⁽²⁾	Espagne	74,85%	63,90%
EPC SVERIGE	Suède	74,85%	63,90%
EPC NORGE	Norvège	74,85%	63,90%
EPCAPRE	Luxembourg	74,85%	63,90%
EPC JAPAN CORPORATION	Japon	73,02%	62,34%
EPC DO BRAZIL Ltda	Brésil	74,85%	-
PIROBRAS	Brésil	74,85%	-
EPC ANDINA SAC	Pérou	74,85%	63,90%
KĀMAÄN EXPLO	Nouvelle-Calédonie	71,11%	60,70%
BLASTCON AUSTRALIA ⁽²⁾	Australie	67,39%	41,53%
EPC CHILI	Chili	38,17%	32,59%
EPC SINGAPOUR	Singapour	74,85%	63,90%
EPC BURKINA FASO	Burkina Faso	74,85%	63,90%
EPC ASIA PACIFIC FZE	Emirats Arabes Unis	74,85%	63,90%
EPC SENEGAL	Sénégal	55,38%	51,76%
EPC EXPLO MAROC	Maroc	48,65%	63,90%
HOLDING S.C.A.M.	Maroc	48,65%	-
MARODYN	Maroc	48,65%	63,87%
MARODYN COTE D'IVOIRE	Côte d'Ivoire	-	63,87%
NITROKEMFOR GUINEE	Guinée	74,85%	63,90%
NORMAT SERVICES	Bénin	56,14%	47,92%
EPC GUINEE	Guinée	74,85%	63,89%
EPC CAMEROUN	Cameroun	74,85%	63,90%
EPC GABON	Gabon	74,85%	63,90%
EPC COTE D'IVOIRE	Côte d'Ivoire	56,14%	47,92%
EPC CANADA	Canada	74,85%	63,90%

Groupe 4 DECEMBRE

Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

Sociétés du Groupe	Pays	Pourcentage intérêts	
		31/12/2025	31/12/2024
Entreprises associées – Mises en équivalence			
ARABIAN EXPLOSIVES (PRIVATE Ltd)	Emirats Arabes Unis	14,97%	12,78%
SOCIETE DE MINAGE EN GUINEE SAS (SMG)	France	37,43%	31,95%
NITROKEMINE	Guinée	37,43%	31,95%
KEMEK	Irlande	37,43%	31,95%
KEMEK US Limited	Irlande	37,43%	31,95%
EPC-B SCRL	Belgique	49,90%	42,60%
MCS	Arabie Saoudite	29,94%	25,56%
Entreprises non consolidées			
CORSE CONFORTEMENT FORATION MINAGE	France	9,88%	8,43%
Blasting Services Limited	Grande-Bretagne	74,85%	63,89%
EDSL Limited	Grande-Bretagne	74,85%	63,89%
EXCHEM EXPLOSIVES Limited	Grande-Bretagne	74,85%	63,89%
Exchem Fuel Additives Limited	Grande-Bretagne	74,85%	63,89%
Exchem Defence Systems Limited	Grande-Bretagne	74,85%	63,89%
EPC HK Incorporated Limited	Chine	74,85%	63,89%
EPC EXPLO Congo (société en cours de liquidation)	Congo	74,85%	63,89%
EPC Cameroun Services	Cameroun	56,14%	47,92%
EXPLO NC	Nouvelle-Calédonie	37,43%	31,95%
EPC MALI	Mali	67,36%	57,50%
ECS	France	29,94%	25,56%
GRN	France	26,19%	22,36%
STIPS TI (société en cours de liquidation)	France	-	-

8 Honoraires des Commissaires aux Comptes

HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES CERTIFIANT LES COMPTES				
(en milliers d'euros)	PricewaterhouseCoopers Audit		BDO	
	Montant (HT)		Montant (HT)	
	2025	2024	2025	2024
Honoraires afférents à la certification des comptes (a)				
- 4 DECEMBRE	12	10	14	13
- Filiales consolidées	340	398	258	238
Honoraires afférents aux services autres que la certification des comptes (SACC) (b)	-	27	44	3
TOTAL	352	435	326	251

- (a) Dont réalisé par les commissaires aux comptes de la société mère et des sociétés françaises : PricewaterhouseCoopers Audit 257k€ en 2025 (255k€ en 2024), et BDO 183K€ en 2025 (176k€ en 2024)
- (b) Les services autres que la certification des comptes, concernent principalement la compliance fiscale et attestation ratios financiers.

HONORAIRES DE L'ORGANISME TIERS INDEPENDANT POUR LA CERTIFICATION DES COMPTES EN MATIERE DE DURABILITE DES FILIALES CONSOLIDEES		
(en milliers d'euros)	BM&A	
	Montant (HT)	
	2025	2024
Pour les missions prévues à l'article L.822-24 du code de commerce	53	58
Total	53	58

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

9 Événements post clôture

9.1. EPC Groupe et la Société Suisse des Explosifs entrent en négociations exclusives en vue de rapprocher leurs activités dans les explosifs civils et le forage-minage

EPC Groupe (Euronext - EXPL) et SSE Holding SA (« SSE Group »), l'un des principaux fabricants d'explosifs civils en Europe, ont annoncé le 24 février 2026, par voie de communiqué de presse, être entrés en discussions exclusives en vue de rapprocher leurs activités dans les explosifs civils et le forage-minage.

L'opération prendrait la forme (i) d'un apport par SSE de l'ensemble de ses activités d'explosifs civils et forage-minage à EPC SA, en échange de 725 000 nouvelles actions ordinaires d'EPC Groupe émises à titre d'augmentation de capital, et (ii) de la cession par SSE de 75 000 actions EPC SA à 4 Décembre SAS (ou l'un de ses affiliés).

Le rapprochement des deux sociétés consoliderait la position d'EPC Groupe au niveau mondial tout en lui permettant de devenir le leader sur le marché européen.

À l'issue de l'opération, SSE Group détiendrait près de 25% du capital de EPC Groupe, devenant ainsi le 2ème actionnaire du groupe, et serait représentée à son Conseil d'administration.

L'opération restait soumise à la réalisation de due diligences usuelles, à l'information consultation des institutions représentatives du personnel de EPC Groupe, aux conditions suspensives réglementaires applicables, ainsi qu'à l'approbation des assemblées générales d'EPC et de SSE. Les parties espéraient finaliser l'opération dans le courant du 3ème trimestre 2026.

Les travaux de due diligence croisée entre les deux groupes ont permis de confirmer la solidité financière des deux entreprises et la qualité de leur positionnement stratégique respectif.

Néanmoins, l'évolution des demandes de SSE Group, en particulier sur le plan de la gouvernance actionnariale postérieure à l'opération, a conduit à mettre fin aux négociations le 1er juin 2026. EPC Groupe regrette que le rapprochement envisagé n'ait pas pu aboutir mais reste très confiant sur son potentiel de développement à court, moyen et long terme, qui repose sur des axes stratégiques inchangés : le maintien d'un effort de R&D important, tant pour les produits que pour les développements logiciels, la consolidation de la position d'EPC Groupe en tant que référence technologique du marché, dans les métiers des Explosifs & Forage-minage mais aussi de la Mine urbaine, et la poursuite d'une démarche RSE exigeante, autre facteur structurant du développement sur le long terme.

EPC Groupe a annoncé le 2 juin 2026, par communiqué, la fin de ce projet de rapprochement.

9.2. EPC Groupe renforce sa position au Canada avec deux contrats majeurs dans le secteur des mines métalliques

En janvier 2026, EPC Canada a signé un contrat en Ontario avec IAMGOLD ainsi que la prolongation de son contrat stratégique avec MFQ (Minerai de Fer Québec).

EPC Canada est présent sur le site du client IAMGOLD depuis un peu plus d'un an, il y a accompagné la montée en charge de la production. C'est à l'issue de cette phase préparatoire qu'EPC Canada s'est vu attribuer, début janvier 2026, le contrat long terme pour la fourniture d'explosifs et de services de minage sur la mine d'or de Coté Gold en Ontario.

Évalué à plus de 100 millions de dollars canadiens (environ 67 millions d'euros), ce contrat d'une durée de quatre ans couvre une gamme complète de services de minage, incluant :

- l'approvisionnement en explosifs et accessoires à partir d'une usine dédiée,
- la logistique et la livraison sur site,
- ainsi que l'exécution des opérations de minage.

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

9.3. Impact de la guerre en Iran et dans la région du golfe arabo-persique

Le Groupe emploie, essentiellement à travers ses Joint-Venture, 448 salariés dans la région. Ces filiales représentent 37M€ d'activité consolidée (yc JV en quote-part) : 6M€ aux Emirats Arabes Unis et 31.3M€ en Arabie Saoudite.

Aucune des 4 usines du Groupe situées dans la région n'a connu de dommage.

Aux Emirats Arabes Unis, le personnel d'EPC Asia-Pacifique a été invité à télétravailler durant la première semaine du conflit. Chez AREX, la production a été interrompue durant la même période, mais elle a repris, bien que le volume de commandes de notre principal client, qui exportait auparavant la moitié de sa production vers l'Inde et le Pakistan via Ormuz soit réduit.

Aucune mesure spécifique n'a été prise en Arabie Saoudite. Il est à noter que l'activité est généralement réduite à cette période de l'année pour nos activités en raison du pèlerinage du Hajj à la fin du Ramadan. Le Golfe arabo-persique est un fournisseur clé d'ammoniac et d'urée. La disponibilité de nitrate d'ammonium (NA) pourrait donc être affectée dans les prochains mois. Les difficultés d'approvisionnement devraient se renforcer à la suite des bombardements ukrainiens contre des installations d'ammoniac en Russie, autre fournisseur majeur sur le marché mondial.

4 DECEMBRE

Rapport des commissaires aux comptes
sur les comptes consolidés

(Exercice clos le 31 décembre 2025)

PricewaterhouseCoopers Audit

63, rue de Villiers
92200 Neuilly-sur-Seine

BDO PARIS

43-47, avenue de la Grande Armée
75116 Paris

**Rapport des commissaires aux comptes
sur les comptes consolidés**

(Exercice clos le 31 décembre 2025)

A l'assemblée générale

4 DECEMBRE

Tour Initiale

1, terrasse Bellini

92935 Paris La Défense

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société 4 DECEMBRE relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1^{er} janvier 2025 à la date d'émission de notre rapport.

4 DECEMBRE

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2025 - Page 2

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués et sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues ainsi que sur la présentation d'ensemble des comptes.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes consolidés pris isolément.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion du président.

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

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes consolidés

Il appartient à la direction d'établir des comptes consolidés présentant une image fidèle conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil de surveillance.

Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes consolidés. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

4 DECEMBRE**Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés****Exercice clos le 31 décembre 2025 - Page 3**

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit.

En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes consolidés ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;
- concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 24 juin 2026

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Signé par :
Daniel Wilson
D0DB4A49EF004AE
Daniel WILSON

BDO PARIS

Signé par :
Jean-Charles BOUCHER
73993D4333184CE...
Jean Charles BOUCHER

GROUPE 4 DECEMBRE

Etats financiers annuels consolidés 2025

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

SOMMAIRE

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2025 3
ETAT DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN
CAPITAUX PROPRES AU 31 DECEMBRE 2025 4
ETAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE AU 31 DÉCEMBRE 2025..... 5
TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 20256
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 31
DECEMBRE 2025 7

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2025

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	31 décembre 2025	31 décembre 2024
<i>Activités poursuivies</i>			
Produit des activités ordinaires	4.1	539 293	490 078
Autres produits		5 053	4 232
Achats consommés		(213 310)	(197 485)
Autres achats et charges externes	4.2	(123 687)	(115 240)
Variation des stocks d'encours et de produits finis	4.3	2	609
Charges de personnel	4.4	(139 453)	(130 157)
Amortissements et dépréciations des immobilisations		(30 085)	(30 765)
Dotations et reprises de provisions	4.5	(1 326)	306
Autres produits et charges d'exploitation	4.6	(4 802)	(2 729)
Part du résultat des mises en équivalence	5.4	9 270	12 661
Résultat opérationnel courant incluant la part des mises en équivalence		40 955	31 510
Autres produits et charges opérationnels	4.7	1 503	(202)
Résultat opérationnel avant dépréciation des écarts d'acquisition		42 458	31 308
Pertes de valeur sur les actifs immobilisés		-	-
Dépréciation des écarts d'acquisition		-	-
Résultat opérationnel		42 458	31 308
Coût de l'endettement financier net	4.8	(6 718)	(5 866)
Autres produits et charges financiers	4.8	(963)	1 721
Résultat avant impôt		34 777	27 163
Impôt sur les résultats	4.9	(5 771)	(4 452)
Résultat net de l'ensemble consolidé – activités poursuivies		29 006	22 711
Résultat net des activités abandonnées		-	-
Résultat net de l'ensemble consolidé – total		29 006	22 711
Résultat net – part du groupe		20 248	12 789
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		8 758	9 922

**ETAT DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES AU
31 DECEMBRE 2025**

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Résultat net total	29 006	22 711
Ecart de conversion sur sociétés intégrées globalement	(1 656)	667
Ecart de conversion sur sociétés mises en équivalence	(3 483)	1 901
Variation de Juste Valeur des instruments financiers	(336)	(274)
Impôts différés sur les éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net	89	69
Total des autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net	(5 386)	2 363
Pertes et gains actuariels sur sociétés intégrées	1 020	(1 700)
Impôts différés sur éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	(255)	425
Pertes et gains actuariels sur mise en équivalence	(16)	11
Impôts différés sur éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net sur mise en équivalence	3	(2)
Total des autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	752	(1 267)
Résultat global	24 372	23 808
<i>dont quote-part du Groupe</i>	17 254	13 473
<i>dont quote-part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>	7 118	10 335

ETAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE AU 31 DÉCEMBRE 2025

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	31 décembre 2025	31 décembre 2024
ACTIF			
Ecart d'acquisition	5.1	9 298	2 450
Immobilisations incorporelles	5.2	5 981	5 376
Immobilisations corporelles	5.3	133 828	124 289
Droits d'utilisation	5.3	30 663	30 012
Participations dans les mises en équivalence	5.4	39 123	43 017
Autres actifs financiers non courants	5.5	2 228	1 907
Actifs d'impôts différés	5.8	8 356	9 964
Autres actifs long terme		-	-
Total actifs non courants		229 477	217 015
Stocks	5.10	63 854	62 021
Clients et autres débiteurs	5.10	158 074	138 587
Créances fiscales		1 428	1 742
Autres actifs courants		11 984	11 227
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.10	42 849	33 060
Total actifs courants		278 189	246 637
Groupes d'actifs destinés à être cédés		-	-
TOTAL ACTIF		507 666	463 652
PASSIF			
Capital	5.10	6 530	5 788
Réserves		90 154	81 560
Résultat net de l'exercice – part du groupe		20 248	12 789
Capitaux propres part du groupe		116 932	100 137
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		55 157	62 716
Capitaux propres		172 089	162 853
Dettes financières non courantes	5.7	80 126	45 968
Dettes de location non courantes	5.7	18 923	17 246
Passifs d'impôts différés	5.8	2 471	2 261
Provisions pour avantages aux salariés	5.9	13 284	15 246
Autres provisions non courantes	5.9	21 024	21 842
Autres passifs long terme		2 546	1 744
Total passifs non courants		138 374	104 307
Fournisseurs et autres créditeurs	5.10	148 432	140 291
Dettes d'impôt		2 178	2 490
Dettes financières courantes	5.11	27 458	32 446
Dettes de location courantes	5.11	10 164	10 793
Autres provisions courantes	5.9	2 017	1 708
Autres passifs courants		6 954	8 764
Total passifs courants		197 203	196 492
Total dettes		335 577	300 799
Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés		-	-
TOTAL PASSIF		507 666	463 652

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ AU 31 DECEMBRE 2025

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Notes</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Résultat net consolidé		29 006	22 711
Elim. des parts des mises en équivalence	5.5	(9 270)	(12 661)
Elim. des amortissements et provisions		30 857	29 040
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution		27	264
Elim. autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie		(595)	44
Elim. de l'effet d'actualisation	5.14	(1 326)	(1 353)
Elim. du résultat s/ cessions actions propres		1 135	2 182
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions		-	2 741
Dividendes reçus des co-entreprises	5.5.6	9 668	10 932
Elim. des produits de dividendes (hors-groupe)		(28)	-
Marge brute d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		59 474	53 900
Elim. de la charge (produit) d'impôt	4.10	5 771	4 452
Elim. du coût de l'endettement financier net	4.9	6 718	5 866
Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		71 963	64 218
Incidence de la variation du BFR	5.16	(7 882)	8 283
Impôts payés		(4 784)	(5 754)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		59 297	66 747
Incidence des variations de périmètre	5.17	(9 732)	(1 680)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	5.4	(29 573)	(26 496)
Acquisition d'actifs financiers		-	-
Variation des prêts et avances consentis		(22)	147
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		1 222	1 026
Dividendes reçus	4.8.1	28	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(38 077)	(27 003)
Augmentation de capital		31 200	-
Augmentations (réductions) de capital auprès des minoritaires		-	-
Emission d'emprunts	5.11	51 299	5 034
Remboursement d'emprunts	5.11	(21 024)	(20 769)
Diminution des dettes de locations	5.11	(12 484)	(12 007)
Intérêts financiers nets versés		(6 325)	(6 152)
Transactions entre actionnaires		(50 334)	(1 193)
Dividendes payés aux actionnaires du groupe		-	(286)
Dividendes payés aux minoritaires		(2 038)	(1 520)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(9 706)	(36 893)
Incidences de la variation des taux de change		(1 142)	128
Autres		-	-
Variation de la trésorerie		10 372	2 979
Trésorerie d'ouverture	5.9	30 345	27 366
Trésorerie de clôture	5.9	40 717	30 345
Variation de trésorerie		10 372	2 979

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 31 DECEMBRE 2025

<i>En milliers d'euros</i>	Capital social	Prime émission	Actions propres	Réserves consolidées et résultat Part du groupe	Réserves de juste valeur	Réserves de conv.	Total capitaux propres Part du groupe	Intérêts Minoritaires	Total capitaux propres
Total au 31 décembre 2023	5 783	51 458	(19)	25 425	351	3 066	86 064	52 016	138 080
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	(818)	(131)	1 633	684	413	1 097
Résultat net de l'exercice	-	-	-	12 789	-	-	12 789	9 922	22 711
Total des produits et charges comptabilisés	-	-	-	11 971	(131)	1 633	13 473	10 335	23 808
Augmentation de capital	5	(5)	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	(286)	-	-	(286)	(1 520)	(1 806)
Païement en action	-	-	-	1 686	-	-	1 686	1 055	2 741
Variations de périmètre	-	-	-	(1 633)	-	-	(1 633)	327	(1 306)
Reclassement	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	833	-	-	833	504	1 337
Total au 31 décembre 2024	5 788	51 453	(19)	37 996	220	4 699	100 137	62 716	162 853
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	561	(185)	(3 371)	(2 994)	(1 640)	(4 634)
Résultat net de l'exercice	-	-	-	20 248	-	-	20 248	8 758	29 006
Total des produits et charges comptabilisés	-	-	-	20 809	(185)	(3 371)	17 254	7 118	24 372
Augmentation de capital	742	30 458	-	31 200	-	-	31 200	45	31 245
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-	(2 038)	(2 038)
Païement en action	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	-	(33 293)	-	-	(33 293)	(12 733)	(46 026)
Reclassement	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	0	1 634	-	-	1 634	49	1 683
Total au 31 décembre 2025	6 530	81 911	(19)	58 346	35	1 328	116 931	55 157	172 089

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

GROUPE 4 DECEMBRE

Annexe aux états financiers annuels consolidés 2025

SOMMAIRE

1	PRÉSENTATION GÉNÉRALE.....	11
2	FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE	11
2.1.	Acquisition de Pirobras	11
2.2.	Mise en place d'un nouveau financement en dollar canadien pour accompagner son développement en Ontario et au Québec.....	11
2.3.	10 M€ de nouveaux contrats stratégiques dans la Mine urbaine.....	12
2.4.	Exercice de l'option d'achat portant sur 240 000 actions EPC Groupe.....	12
2.5.	Cessions d'une participation minoritaire de ses activités marocaines à Berjoune Holding.....	12
2.6	Contrat stratégique de 5 ans avec le groupe Montage Gold pour le projet de mine aurifère à Koné en Côte d'Ivoire.	12
3	PRINCIPES COMPTABLES	14
3.1.	Principes généraux et normes comptables	14
3.2.	Méthodes de consolidation.....	15
3.3.	Règles et méthodes d'évaluation.....	17
4	NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT	26
4.1.	Répartition du chiffre d'affaires.....	26
4.2.	Autres achats et charges externes Autres achats et charges externes.....	26
4.3.	Variation des stocks d'en-cours et de produits finis au compte de résultat	26
4.4.	Charges de personnel	27
4.5.	Dotations et reprises de provisions.....	27
4.6.	Autres produits et charges d'exploitation.....	28
4.7.	Autres produits et charges opérationnels	28
4.8.	Frais de recherche et développement	28
4.9.	Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers.....	29
4.10.	Impôt sur les résultats.....	30
5	NOTES RELATIVES A L'ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE	31
5.1.	Ecarts d'acquisition	31
5.2.	Immobilisations incorporelles	33
5.3.	Immobilisations corporelles	35
5.4.	Participation dans les mises en équivalence.....	39
5.5.	Autres actifs financiers non courants	42
5.6.	Capital	43
5.7.	Les variations de l'endettement net.....	44
5.8.	Impôts différés au bilan.....	47
5.9.	Provisions pour avantages aux salariés et autres provisions	49
5.10.	La variation du Besoin en Fonds de Roulement	51
5.11.	Incidence des variations de périmètre et transactions entre actionnaires.....	54
5.12.	Engagements financiers.....	54
6	INFORMATION RELATIVE AUX PARTIES LIEES	55
6.1.	Contrôle.....	55
6.2.	Relation avec les filiales.....	55
6.3.	Rémunération du personnel dirigeant-clé	55
6.4.	Transactions avec des parties liées.....	55
7	SOCIETES DU GROUPE	56
8	HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	58
9	ÉVÉNEMENTS POST CLOTURE.....	59

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

9.1. EPC Groupe et la Société Suisse des Explosifs entrent en négociations exclusives en
vue de rapprocher leurs activités dans les explosifs civils et le forage-minage 59

9.2. EPC Groupe renforce sa position au Canada avec deux contrats majeurs dans le secteur
des mines métalliques..... 59

9.3. Impact de la guerre en Iran et dans la région du golfe arabo-persique 60

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

1 PRÉSENTATION GÉNÉRALE

Le groupe 4 Décembre est une société par actions simplifiée française immatriculée en France dont le siège est situé Tour Initiale, 1 Terrasse Bellini, 92935 Paris La Défense.

Les comptes consolidés du Groupe 4 Décembre ont été arrêtés par le Président le 30 mars 2026 et seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale du 29 juin 2026.

La Société 4 Décembre a procédé le 17 décembre 2020 à la prise de contrôle à 100 % de la société E.J. BARBIER SA - société de droit français immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 572 040 186 - qui a le contrôle majoritaire du Groupe EPC.

Dans le cadre de cette prise de contrôle, la Société a réalisé plusieurs opérations pour la prise de contrôle du Groupe :

- Une augmentation de capital en numéraire pour un montant total de 34 846 570 €, prime d'émission comprise ; des apports de titres rémunérés par une augmentation de capital en nature pour un montant total de 20 250 220 €, prime d'apport incluse ;
- Une émission de 13 347 834 obligations convertibles d'une valeur nominale de 1 € souscrites au pair et ayant bénéficié d'un crédit vendeur de 3 776 239,65 €.

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

2 FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

2.1. Acquisition de Pirobras

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

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

Fondée par trois entrepreneurs visionnaires, l'entreprise a toujours été guidée par des valeurs fortes d'engagement, de qualité et de proximité auprès de ses partenaires, clients et collaborateurs, valeurs fondamentales pour EPC Groupe.

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

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

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

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

Ces trois crédits bancaires en dollar canadien permettent, pour environ la moitié de l'enveloppe, de refinancer certains crédits en place à de meilleures conditions de taux, de durée et de garantie. Ils assurent par ailleurs à la filiale de disposer, pour l'autre moitié, d'une nouvelle enveloppe pour financer

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

ses investissements, en particulier sa nouvelle usine en Ontario et la modernisation des installations sur la mine de fer de MFQ (Minerai de fer Québec).

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

2.3. 10 M€ de nouveaux contrats stratégiques dans la Mine urbaine

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

EPC DEMOSTEN a été sélectionnée pour piloter la déconstruction d'un ensemble logistique de plus de 32 000 m², situé en périphérie de Paris, pour le compte d'une grande enseigne nationale de la distribution. Ce chantier, aux enjeux techniques et logistiques importants, s'inscrit dans un calendrier court et illustre la capacité d'EPC DEMOSTEN à répondre à des enjeux complexes en milieux urbains denses.

En parallèle, l'entreprise poursuit la reconversion de plusieurs sites industriels dans le secteur automobile, en étroite collaboration avec un constructeur de premier plan. Ces opérations complexes de démantèlement s'inscrivent dans une stratégie globale d'accompagnement des industriels vers une économie circulaire plus efficiente, en lien avec les ambitions ESG de EPC Groupe.

2.4. Exercice de l'option d'achat portant sur 240 000 actions EPC Groupe

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

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

2.5. Cessions d'une participation minoritaire de ses activités marocaines à Berjoune Holding

Mi-2025, EPC Groupe a apporté 100% des titres de ses filiales EPC Explo Maroc et Marodyn à sa filiale SCAM, société holding de droit marocain.

La société Berjoune Holding a manifesté auprès d'EPC Groupe son intérêt de pouvoir diversifier ses activités en investissant auprès d'un fournisseur clef de la chaîne de valeur du secteur des travaux et de la mine au Maroc. Elle a fait part de sa volonté d'accompagner EPC Groupe dans son développement grâce à sa connaissance du marché marocain.

EPC Groupe a accueilli très favorablement cette initiative, qui s'inscrit dans sa stratégie de s'associer à un partenaire national dans les différents marchés où le Groupe est présent.

Après de longues négociations ayant permis aux deux partenaires de nouer une relation de confiance, un accord a été trouvé prévoyant la cession de 35% des titres de la SCAM à Berjoune Holding. Cet accord, signé le 8 décembre 2025, est entré en vigueur immédiatement.

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

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

EPC Côte d'Ivoire a signé en 2025, à l'issue d'un appel d'offre international, un contrat majeur avec une filiale du groupe canadien Montage Gold pour la fourniture d'explosif et le service de minage du projet de Koné, en Côte d'Ivoire.

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

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

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

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

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

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

3 PRINCIPES COMPTABLES

3.1. Principes généraux et normes comptables

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

3.1.1 Principes généraux et normes comptables

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

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS, les IAS (International Accounting Standards), et leurs interprétations SIC (Standing Interpretations Committee) et IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

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

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm

3.1.1.1 Les normes suivantes sont applicables à compter du 1er janvier 2025 sur l'information financière présentée :

- Amendement IAS 21 – Absence de convertibilité, applicable au 1er janvier 2025
 - Précise dans quelles situations une monnaie est convertible
 - Clarifie comment déterminer le cours de change en l'absence de convertibilité

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

3.1.1.2 Les nouvelles normes, amendements à des normes existantes et interprétations suivantes ont été publiées mais ne sont pas applicables au 31 décembre 2025 et n'ont pas été adoptées par anticipation :

- IAS 21 - Evaluation des indicateurs des économies hyperinflationnistes
- Amendements IFRS 7 et IFRS 9 – Classement et évaluation des instruments financiers
 - Précise la date à laquelle un actif ou un passif financier doit être décomptabilisé
 - Autorise la décomptabilisation des passifs financiers réglés par le biais de systèmes de paiements électronique avant la date de règlements, si des critères spécifiques sont remplis
 - Précise l'analyse du critère SPPI pour les prêts indexés aux critères ESG
- IFRS 18 – Présentation et information à fournir dans les états financiers
 - Remplace la norme IAS 1, "Présentation des états financiers"
 - Apporte des modifications significatives à la structure du compte de résultat
 - Renforce les dispositions concernant l'agrégation / désagrégation des éléments des états financiers
 - Requiert des informations sur les indicateurs de la performance définis par la direction (MPM) dans une note dédiée
- IFRS 19 – Filiales n'ayant pas d'obligation d'information du public : information à fournir. Réduit les exigences en matière d'informations à fournir dans les notes pour les filiales dont les titres ou la dette ne sont pas cotés.

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

3.2. Méthodes de consolidation

3.2.1 Périmètre de consolidation

Outre les comptes de 4 Décembre SAS la société-mère, les comptes consolidés comprennent ceux d'EJ Barbier, ceux de la Société Anonyme d'Explosifs et Produits Chimiques ainsi que ceux de ses filiales, sociétés associées et co-entreprises. Cet ensemble forme le Groupe.

Filiales

Les filiales sont toutes les entités sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle, c'est-à-dire lorsque le groupe détient le pouvoir sur ces entités, qu'il a une exposition ou des droits sur leurs rendements variables et lorsqu'il a la capacité d'agir sur leurs rendements. Les états financiers des filiales sont consolidés en suivant la méthode de l'intégration globale, et les intérêts minoritaires sont déterminés sur la base du pourcentage d'intérêt.

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

Entreprises associées

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

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

Co-entreprises

Les états financiers des co-entreprises, c'est-à-dire les entités dont le contrôle de l'activité économique est partagé entre deux parties ou plus, sont comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, conformément à l'application IFRS 11.

3.2.2. Opérations intra-groupes

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

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

3.2.3. Conversion en monnaies étrangères

Conversion des états financiers des sociétés étrangères

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

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

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

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

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

Opérations en monnaie étrangère

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

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

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

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

3.2.5. Regroupements d'entreprises et écarts d'acquisition

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

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

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

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

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

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

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

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

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

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

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

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

3.3. Règles et méthodes d'évaluation

3.3.1 Recours à des estimations

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

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

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

L'impact, connu à ce jour des risques climatiques a été intégré dans les différents modèles d'évaluation utilisés par le groupe.

L'évolution liée aux modifications structurelles des modes de consommation a été prise en compte dans les prévisions. La dépendance du groupe à l'égard de certains fournisseurs ainsi que les fluctuations du prix des matières premières influent sur les prévisions de marge. Enfin les primes d'assurance prévisionnelles intègrent le risque accru lié au changement climatique.

Plusieurs opportunités ont également été intégrées notamment :

- Le développement de l'Economie circulaire lié à la raréfaction et au renchérissement des matériaux primaires pour le bâtiment.
- Le développement de l'industrie extractive des métaux liés à la transition énergétique.

3.3.2. Perte de valeur des actifs

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

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

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

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

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

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

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

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

Le groupe compte 3 UGT nommées comme suit :

- Zone Europe - Amérique (France / Royaume-Uni / Scandinavie/ Benelux / Canada / Chili / Italie / Espagne / Maroc / Pérou),
- Zone Déconstruction et Economie Circulaire (Mine urbaine, France),
- Zone Afrique Moyen Orient Asie (Guinée Conakry / Sénégal / Cameroun / Gabon / Côte d'Ivoire / Burkina Faso / Bénin et Japon / Singapour / Australie et Nouvelle Calédonie).

Les goodwill sont testés au niveau des UGT.

3.3.3. Reconnaissance du produit des activités ordinaires

Le produit des activités ordinaires est constitué par les ventes et les prestations de services à des tiers, déduction faite des remises et rabais commerciaux, des taxes sur les ventes et autres contreparties variables, et après élimination des ventes intragroupes.

Ventes de biens

Les ventes de biens sont enregistrées lorsque le contrôle est transféré à l'acheteur, ce qui coïncide généralement avec le transfert de propriété.

Prestations de services

Les produits provenant des prestations de services sont enregistrés sur la période durant laquelle les obligations de performance sont remplies.

Contrats de construction

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

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

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

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

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

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

3.3.4. Autres produits et charges d'exploitation

Les autres produits d'exploitation comprennent les éléments suivants :

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

Les autres charges d'exploitation comprennent les éléments suivants :

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

3.3.5. Charges et produits financiers

Les charges et produits financiers comprennent les éléments suivants :

- Les charges et produits d'intérêt relatifs à l'endettement net consolidé, lequel se compose des emprunts bancaires, des emprunts obligataires privés, des dettes liées aux contrats de location financement et de la trésorerie et équivalents de trésorerie.
- Les autres charges versées aux établissements financiers au titre des opérations de financement
- La composante financière du coût des régimes de retraite (charge d'intérêt et rendement attendu des actifs du régime)
- La désactualisation des provisions pour décontamination, démantèlement et dépollution
- Les dépréciations durables et les résultats de cession des titres disponibles à la vente
- Les dividendes reçus des participations non consolidées (les dividendes sont comptabilisés lorsque le droit de l'actionnaire de percevoir le paiement est établi).
- Les profits et pertes de change résultant des opérations de financement, y compris le cas échéant les effets de la comptabilité de couverture (voir note 5.6.1).

3.3.6. Autres produits et charges opérationnels

Pour assurer une meilleure lisibilité de la performance de l'entreprise, Le groupe présente un agrégat intermédiaire "résultat opérationnel courant" au sein du résultat opérationnel, excluant les éléments qui ont peu de valeur prédictive du fait de leur nature, de leur fréquence et/ou de leur importance relative. Ces éléments, enregistrés en "autres produits opérationnels" et "autres charges opérationnelles", comprennent notamment :

- Les charges des plans de restructurations ou de désengagement d'activités approuvés par la direction du groupe
- L'impact des variations de périmètre
- Le résultat positif ou négatif des litiges sortant de l'exploitation normale du groupe

3.3.7. Impôts sur les résultats

La CVAE est une cotisation assise sur la valeur ajoutée produite par les entités françaises. Le Groupe considère que la valeur ajoutée, base de calcul de la CVAE, est un agrégat intermédiaire du résultat net et comptabilise donc la CVAE comme un impôt sur le résultat.

Les incertitudes fiscales en matière d'impôt sur les bénéfices sont appréhendées conformément à l'interprétation IFRIC 23 et comptabilisées en impôt courant sur la période.

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

3.3.8. Contrats de location

Depuis le 1^{er} janvier 2019, le groupe prévoit la comptabilisation de tous les contrats de location au bilan des preneurs, avec constatation d'un actif (représentatif du droit d'utilisation de l'actif loué pendant la durée du contrat) et d'une dette (au titre de l'obligation de paiement des loyers).

Le groupe procède à la valorisation des contrats de location dont la durée est supérieure à 12 mois, et dont la valeur des contrats ne peut être considérée comme de faible valeur.

La durée de location correspond à la période non résiliable de chaque contrat, à laquelle il convient de rajouter toute option de renouvellement, que le groupe est raisonnablement certain d'exercer.

Les taux d'actualisation

Le groupe a retenu le taux implicite lorsque celui-ci existe ; en l'absence de taux implicite, le groupe a développé une méthodologie de calcul d'un taux marginal qui s'appliquerait aux actifs loués en fonction de la maturité du contrat, de sa localisation géographique et du risque pays.

3.3.9. Immobilisations incorporelles

Frais de développement

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

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

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

Autres immobilisations incorporelles

Une immobilisation incorporelle est comptabilisée :

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

Les immobilisations incorporelles sont évaluées selon la méthode du coût amorti, en utilisant la méthode linéaire sur une durée d'utilité comprise entre 12 mois et 5 ans.

3.3.10. Immobilisations corporelles

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

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

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

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

3.3.11. Provisions pour démantèlement décontamination

Lorsqu'une obligation légale, contractuelle ou implicite rend nécessaire le réaménagement de sites de production du Groupe, les coûts correspondants sont estimés et activés. La provision est comptabilisée initialement à la mise en service de l'immobilisation en contrepartie du coût de revient amortissable de l'immobilisation.

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

Les provisions environnementales sont calculées selon un modèle qui évalue les coûts de démantèlement, de décontamination et de dépollution des sols. La provision est calculée site par site et est estimée à partir de la valeur actuelle des coûts attendus des travaux concernés, en fonction de l'étude historique des activités réalisées sur le site. Ces éléments sont systématiquement affinés et mis à jour à travers des campagnes de prélèvement réalisées par un organisme extérieur. Le montant est évalué sur la base des retours d'expérience réalisés sur des sites du groupe. Les opérations effectuées chaque année permettent de mettre à jour les bases de calcul. Ces coûts font l'objet d'une actualisation calculée en fonction de la durée de vie estimée des lignes de production et des sites industriels.

3.3.12. Provisions pour dépollution

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

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

3.3.13. Immeubles de placement

Selon IAS 40, un immeuble de placement est un bien immobilier, détenu par le propriétaire (ou par le preneur dans un contrat de location, au titre d'un droit d'utilisation constaté selon IFRS 16) :

- pour en retirer des loyers ;
- pour en valoriser le capital ; ou
- pour les deux.

Ne constitue donc pas un immeuble de placement, un bien immobilier :

- utilisé dans la production ou la fourniture de biens et services ou à des fins administratives ; ou
- ayant pour objectif d'être vendu dans le cadre de l'activité ordinaire.

Deux modèles de valorisation de ces actifs sont autorisés pour évaluer les immeubles de placement, après leur comptabilisation initiale : le modèle du coût amorti et le modèle de la juste valeur.

Le Groupe a retenu la méthode du coût amorti. Ces actifs sont évalués conformément aux dispositions de la norme IAS 16, à leur coût diminué du cumul des amortissements évalués et comptabilisés selon la norme IAS 16 et du cumul des pertes de valeur évaluées et comptabilisées selon la norme IAS 36.

3.3.14 Autres actifs financiers non courants

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

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

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

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

3.3.15. Instruments financiers dérivés

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

L'efficacité de la couverture sur le plan comptable est vérifiée par le rapport des variations de valeur du dérivé et du sous-jacent couvert, ce rapport devant rester dans une fourchette comprise entre 80 et 125%.

Les instruments dérivés sont comptabilisés au bilan pour leur valeur de marché à la date de clôture. Les variations de valeur des instruments dérivés sont comptabilisées selon les principes suivants :

- pour les instruments de couverture documentés en couverture de flux futurs, les variations de juste valeur sont enregistrées en capitaux propres pour la partie efficace. La partie inefficace est enregistrée en résultat.
- pour les instruments de couverture documentés en couverture de juste valeur et les instruments non documentés, les variations de juste valeur sont enregistrées au compte de résultat.

La valeur de marché des instruments financiers est généralement déterminée par référence au prix de marché résultant d'échanges sur une bourse de valeur nationale ou un marché de gré à gré. Lorsqu'aucun cours de marché coté n'est disponible, la juste valeur se fonde sur des estimations réalisées à l'aide de techniques d'actualisation ou autres.

3.3.16. Stocks

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

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

3.3.17. Clients et autres débiteurs

Les créances clients sont initialement comptabilisées à leur juste valeur.

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

Pour les contrats d'affacturage ne répondant pas aux critères de décomptabilisation de la norme IFRS 9, le retraitement de l'affacturage est opéré. Le poste « Clients » est corrigé des créances cédées et le poste « Dettes financières court terme » enregistre la dette contractée auprès de l'établissement financier.

3.3.18. Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

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

Pour les besoins du tableau de flux de trésorerie, la trésorerie et les équivalents de trésorerie sont présentés nets des concours bancaires courants.

3.3.19. Dettes financières

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

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

3.3.20. Coûts d'emprunts

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

3.3.21. Impôts différés

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

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

3.3.22. Fournisseurs et autres créditeurs

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

3.3.23. Avantages au personnel

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

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

3.3.24. Obligations en matière de retraites

Régimes à cotisations définies

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

Le complément de retraite par capitalisation à cotisation définies (PERO) mis en place chez EPC se poursuit sur l'exercice.

Régimes à prestations définies

Les estimations des obligations du Groupe au titre des régimes de retraite à prestations définies et des indemnités de départ en retraite sont calculées annuellement, conformément à l'amendement publié par l'IFRIC IAS 19 « Avantages du personnel », par des actuaires indépendants en utilisant la méthode des unités de crédit projetées.

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

L'obligation est actualisée en utilisant un taux d'actualisation approprié pour chaque pays où sont situés les engagements. Elle est comptabilisée sur la période au cours de laquelle le salarié rend les services. Pour les régimes à prestations définies qui sont plafonnés, corrélés à l'ancienneté et requièrent la présence du bénéficiaire dans l'entreprise au moment de son départ en retraite, l'obligation est étalée entre la date à laquelle les services rendus ont commencé à générer des droits et la date à laquelle les services additionnels cessent de générer des droits. Lorsque les engagements relatifs aux avantages au personnel sont financés par des fonds externes, ceux-ci sont pris en compte à leur juste valeur à la date de clôture de l'exercice.

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

Au compte de résultat sont reportés le coût des services rendus qui constate l'augmentation des obligations liée à l'acquisition d'une année d'ancienneté supplémentaire et la charge d'intérêt sur l'obligation qui traduit la désactualisation des obligations. Le rendement long terme attendu des

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

investissements des fonds de pensions est porté en déduction de ces charges. L'effet des modifications de plans sur les obligations des sociétés du Groupe est reconnu au compte de résultat.

3.3.25. Paiements en actions

La holding 4 Décembre qui a pris le contrôle du Groupe EJB détenteur de la majorité des parts du Groupe EPC a mis en place le 17 décembre 2020 un plan de rémunération en instruments de capitaux propres de ses propres titres sous la forme d'attribution d'actions gratuites aux dirigeants et aux salariés de l'entreprise.

Le plan d'actions gratuites rentre dans le champ d'application de la norme IFRS 2, comme des paiements fondés sur des actions et instruments de capitaux propres. Ce plan est soumis à des conditions de présence et de performance. Les actions gratuites ont été valorisées et feront l'objet d'un étalement car les droits seront exerçables lors de la liquidation de la société et si un taux de rendement net des investisseurs financiers minimum est atteint.

Au cours de l'exercice 2024 deux nouveaux plans de stock-options ont été attribués aux salariés du Groupe EPC

- Un premier plan de stock-options au nombre de 39 105 options au mois de janvier 2024 et dont les droits ont été totalement acquis fin février 2024.
- Un second plan de stock-options au nombre de 21 545 options fin juin 2024 et dont les droits ont été totalement acquis au cours du second semestre 2024

Au sein du Groupe EPC, celui-ci n'a aucune obligation de régler la transaction de ses salariés bénéficiaires de ce plan. Conformément à la norme IFRS 2 § 10, ce plan d'attribution d'actions gratuites a été comptabilisée comme une transaction réglée en instruments de capitaux propres en 2024.

3.3.26. Provisions

Conformément à IAS 37, les provisions sont constatées lorsque :

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

3.3.27. Subventions publiques

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

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

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

3.3.28. Distribution de dividendes

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

3.3.29. Exposition aux risques financiers

Risque de change

Afin d'atténuer le risque de change, le Groupe a parfois recours à des contrats à terme. La comptabilisation de ces instruments est décrite en note 3.3.15.

Risque de Crédit

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

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

Le groupe suit son exposition sur chaque client. Un programme groupe d'assurance-crédit a été mis en place avec la Coface afin de faire face à de potentiels impayés. Cet organisme nous permet également en amont d'avoir des renseignements sur la qualité financière des contreparties.

Risque de liquidité

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

Depuis 2014, il a été mis en place une centralisation de trésorerie pour les filiales françaises. Des contrats d'affacturage ont également été signés en France, au Royaume-Uni, en Belgique, en Italie et en Espagne pour participer à une meilleure gestion de ce risque.

Risque de taux d'intérêt

Le groupe privilégie pour tous ses emprunts moyen et long terme les taux d'intérêts fixes. Aujourd'hui, la grande majorité de l'endettement du groupe est à taux fixe.

3.3.30. Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan du Groupe sont régulièrement suivis par les filiales et la Direction Financière du Groupe. Ce processus prévoit la transmission des informations relatives aux engagements donnés suivants :

- Avals et cautions
- Garantie d'actif et de passif
- Hypothèques & nantissements
- Autres engagements

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

4 NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT

4.1. Répartition du chiffre d'affaires

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Europe Méditerranée et Amérique	429 768	389 572
Afrique Moyen Orient et Asie	109 526	100 506
Total des produits des activités ordinaires	539 293	490 078

Le chiffre d'affaires consolidé sur l'exercice 2025 s'établit à 539,2 M€ contre 490,2 M€ en 2024 soit en hausse de 10,0%. La consolidation de Pirobras à compter du 1^{er} juin 2025 a eu un impact de 4,1M€. A taux de change et périmètre constant, la croissance est de 9,4% (l'impact des effets de change de - 2.4M€ est compensé par les entrées de périmètre de +5M€).

La comparaison en taux de change et périmètre constant convertit le chiffre d'affaires 2024 avec le taux de change moyen de 2025 et ajoutant (ou excluant) les entrées (ou sorties) de périmètre.

4.2. Autres achats et charges externes Autres achats et charges externes

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Autres services extérieurs	(8 428)	(7 249)
Locations	(15 792)	(15 257)
Prestations générales Groupe	(147)	(115)
Entretien et grosses réparations	(15 680)	(14 817)
Commissions sur ventes	(1 581)	(1 307)
Frais de transport	(25 754)	(25 910)
Frais de déplacement	(14 751)	(14 280)
Intérimaires ⁽¹⁾	(15 082)	(10 765)
Assurance	(8 274)	(7 171)
Honoraires ⁽²⁾	(9 175)	(9 629)
Autres achats et charges externes	(9 023)	(8 740)
Total des autres achats et charges externes	(123 687)	(115 240)

(1) La hausse du poste intérimaires a principalement concerné les filiales de la Mine urbaine et GTS.

(2) Au 31 décembre 2025 figuraient des honoraires de développement stratégique à hauteur de - 0.8M€.

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

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Production stockée de biens	247	(129)
Variation d'en-cours de production de biens	(245)	738
Variation d'en-cours de production de services	-	-
Total	2	609

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

4.4. Charges de personnel

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Rémunérations ⁽¹⁾	(98 280)	(88 945)
Charges sociales	(38 262)	(35 640)
Autres charges ou produits	(2 911)	(2 831)
Attribution d'actions gratuites ⁽²⁾	-	(2 741)
Total charges de personnel	(139 453)	(130 157)

- (1) La hausse des charges de personnel est homogène au sein du groupe reflétant une hausse des effectifs de 11%, liée principalement à la croissance d'activité (EPC Canada, EPC Mineex Sénégal, EPC Maroc, EPC UK) ; à noter également une augmentation chez ADEX (1.7M€) liée au développement actif de cette structure. L'acquisition de Pirobras impacte également le poste en 2025 avec 720k€ supplémentaires.
- (2) Pour rappel, en 2024, le plan EPC Share contribuait déjà à une augmentation pour 2.7M€.

Effectifs consolidés au 31 décembre 2025

Catégorie de personnel (Intégration globale)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Ingénieurs et cadres	442	411
Agents de maîtrise, techniciens & employés	1 240	1 080
Ouvriers	795	733
Total des effectifs des sociétés intégrées globalement	2 477	2 224
Co-Entreprises	560	673
Total des effectifs	3 037	2 897

Les effectifs sont pris en compte à 100% pour toutes les sociétés y compris pour les co-entreprises.

4.5. Dotations et reprises de provisions

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Sinistres ⁽¹⁾	790	871
Litiges	108	(20)
Démantèlement, dépollution ⁽²⁾	3	133
Pertes à terminaison	(655)	137
Garanties ⁽³⁾	149	(300)
Autres pour Risques et Charges ⁽⁴⁾	(1 684)	81
Clients	305	(345)
Stocks	(78)	(425)
Autres actifs circulants ⁽⁵⁾	(389)	173
Total des dotations et reprises de provisions	(1 451)	306

- (1) Provisions sur sinistres chez EPCapré, captive d'assurance.
- (2) Les dotations et reprises concernant la provision démantèlement se compensent. A noter la reprise complète de la provision d'EPC Italie pour 200k€, des travaux de démantèlement ayant été exécutés.
- (3) Les provisions pour garanties concernent EPC 2I.
- (4) Cette ligne intègre une provision d'honoraires de -0.8M€ qui est justifiée par la gestion de l'enquête diligentée par l'autorité de la concurrence sur le marché français..
- (5) Sont provisionnés les crédits de TVA sur certaines filiales dont la recouvrabilité est incertaine.

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

4.6. Autres produits et charges d'exploitation

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Production immobilisée (1)	2 030	2 808
Subventions d'exploitation	268	362
Subventions d'investissement virées au compte de résultat	139	117
Produits de cession d'immobilisations (2)	1 192	1 043
Autres produits d'exploitation	710	1 429
Total autres produits	4 339	5 759
Valeur nette comptable des immobilisations cédées	(1 269)	(1 299)
Impôts et taxes	(4 655)	(4 344)
Autres charges d'exploitation	(3 217)	(2 845)
Total autres charges	(9 141)	(8 488)
Total autres produits et charges d'exploitation	(4 802)	(2 729)
Plus ou moins-value sur cession d'immobilisations	(77)	(256)

(1) Des Equipements ont été réalisés par EPC 2I et facturés aux filiales utilisatrices notamment pour les nouveaux contrats enregistrés. Pour mémoire, la marge interne est éliminée en consolidation.

4.7. Autres produits et charges opérationnels

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Frais d'acquisition sur titres de participation	-	(88)
Frais de restructuration	-	(114)
Non paiement du complément de prix titres EJB	1 455	-
Déconsolidation de Marodyn Côte d'Ivoire	48	-
Total autres produits et charges non courants	1 503	(202)

Sur l'exercice 2025, la société Marodyn Côte d'Ivoire a été déconsolidée à la suite de sa radiation en date du 29 décembre 2025. La déconsolidation a donné lieu à un boni de liquidation qui est compensé par une charge résultant du passage en hors groupe des provisions constatées par les filiales ayant des créances sur marodyn Côte d'Ivoire.

Le complément de prix des titres EJB, estimé à 2,7M€ en 2024, n'a finalement donné lieu qu'à un paiement de 1,3M€. La différence a été comptabilisée en résultat non courant.

Pour rappel en 2024, les frais d'acquisitions sont liés aux coûts engagés lors des prises de contrôle de Blastcon Australia et des entités espagnoles Vibraquipo & Vibratesting. Les frais de restructuration concernaient la Guinée.

4.8. Frais de recherche et développement

Le Groupe ne pratique pas de recherche fondamentale.

Les frais de développement sont portés à l'actif dès lors que les critères mentionnés dans la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles » sont démontrés. En 2025, certains de ces critères n'étant pas remplis, l'ensemble de ces coûts a été comptabilisé en charges.

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

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

<i>En milliers d'euros</i>	Exercice 2025	Exercice 2024
Frais de recherche	2 524	3 136
Total	2 524	3 136

La Recherche & Développement 2025 concerne principalement les explosifs civils.

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

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	37	-
Charges d'intérêts	(6 755)	(5 866)
Coût de l'endettement financier net	(6 718)	(5 866)
Pertes de change (1)	(3 037)	(678)
Gains de change (1)	375	856
Coût financier sur avantages au personnel («interest cost»)	(631)	(541)
(Charge) / produit de désactualisation des provisions (note 6.13) (2)	1 326	1 353
Dividendes reçus de sociétés non consolidées	28	-
Dotations et reprises aux provisions financières	-	175
Autres charges financières	(372)	(245)
Autres produits financiers (3)	1 348	801
Autres produits et charges financiers	(963)	1 721
Total du résultat financier	(7 681)	(4 145)

(1) Les gains et pertes de changes sont essentiellement dues à la dépréciation de l'USD, et de certaines devises qui sont indexés sur l'USD, vis-à-vis de l'euro. Elle inclut également une perte de change liée à l'emprunt d'EPC Canada compensé par le produit sur l'instrument de couverture (voir (3)).

(2) Le produit de dés-actualisation est imputable à l'augmentation des taux d'actualisation des provisions pour démantèlement & dépollution.

(3) La couverture du nouveau prêt de 16M€ d'EPC Canada (voir note 2.2) donne lieu à un produit de juste valeur de l'instrument financier de 670k€ qui compense une perte de change du même montant.

4.9.1. Réconciliation des « dividendes reçus » avec le Tableau de flux de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Dividendes reçus des sociétés non consolidées	28	-
Variation des créances sur dividendes à recevoir	-	-
Dividendes reçus – Tableau de Flux de Trésorerie	28	-

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

4.10. Impôt sur les résultats

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

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
(Charge) / produit d'impôts exigibles	(4 197)	(4 791)
(Charge) / produit d'impôts différés	(1 574)	339
Total	(5 771)	(4 452)
Impôt reclassé en activités abandonnées	-	-
Charge (produit) d'impôt éliminé sur le tableau de flux de trésorerie	(5 771)	(4 452)

Le montant de l'impôt comptabilisé comprend la CVAE pour (215) K€ au titre de l'exercice 2025, contre (218) K€ en 2024.

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

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Résultat avant impôt et part du résultat des entreprises mises en équivalences	25 515	14 505
Taux d'imposition théorique en vigueur en France	25,00%	25,00%
Impôt théorique attendu	(6 379)	(3 626)
Déficits reportables de la période non activés	(1 460)	(2 196)
Déficits antérieurs non activés utilisés sur la période	1 211	2 552
Désactivation des déficits (1)	(575)	1 328
Incidence de la variation de taux (report variable)	(149)	(3)
Différentiel de taux sur résultat étranger	(78)	(358)
Autres différences (2)	1 872	1 931
Impôt comptabilisé	(5 558)	(4 234)
CVAE	(215)	(218)
Impôt compte de résultat	(5 773)	(4 452)

(1) Au 31 décembre 2025, EPC Italie a utilisé près de 2M€ de déficit ce qui a conduit à désactiver 575k€ d'impôt différé. Le montant des impôts différés relatifs aux déficits fiscaux italiens s'établissent à 1,2M€.

(2) Les autres différences comprennent notamment les impacts suivants :

- Les charges non déductibles pour (0.7) M€
- Les quotes-parts sur dividendes pour (0.6) M€
- Les autres différences permanentes relatives aux activités exonérées de taxes pour 2.9 M€.

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5 NOTES RELATIVES A L'ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

5.1. Ecarts d'acquisition

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Au 31 décembre 2023		
Valeur brute	2 450	888
Pertes de valeur cumulées	0	0
Valeur nette à l'ouverture	2 450	888
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises	-	-
Variations de périmètre (1)	6 891	1 594
Ecart de conversion	(43)	(32)
Pertes de valeur enregistrées en résultat	-	-
Au 31 décembre 2024		
Valeur brute	9 298	2 450
Pertes de valeur cumulées	-	-
Valeur nette à la clôture	9 298	2 450

(1) La variation de périmètre est liée à la prise de contrôle à 100% de la société Pirobras. Les travaux d'allocation des prix d'acquisition seront réalisés au cours du 1er semestre 2026.

Tests de perte de valeur

Les nouvelles prévisions ont été calculées en réajustant à la hausse les prévisions antérieures. Elles traduisent :

- les hausses de prix des matières
- la concrétisation de nombreux projets dans le domaine de l'extraction de matières premières dans les zones où le groupe est présent (Canada, Afrique, Moyen-Orient notamment)
- la confirmation de l'impact positif des nouvelles réglementation mises en place sur le recyclage des déchets du bâtiment sur les activité démolition et économie circulaire.
- la prise en compte des enjeux climatiques.

Ces nouvelles perspectives conduisent à donner encore davantage de confort sur les tests de dépréciation qui ont été réalisés au niveau du Groupe EPC. Les tests de sensibilité réalisés aux bornes du Groupe EPC ne conduisent pas à identifier des pertes de valeur.

Il est à préciser que lors de la prise de contrôle du Groupe EJB, le Groupe 4 Décembre a comptabilisé un Badwill.

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

Détail du calcul des écarts d'acquisition

<i>En milliers d'euros</i>	Pirobras
Immobilisations corporelles	2 789
Stock et encours de production	796
Clients	1 087
Autres créances	76
Disponibilités	108
Total des actif nets	4 857
Provisions pour démantèlement	483
Dettes fournisseurs	239
Dettes sociales	139
Total des passifs	861
Total des actifs nets	3 996
Prix d'acquisition	9 798
Paie ment différé	1 089
Complément de prix	-
Intérêts minoritaires	-
Total de la Juste Valeur	10 887
Goodwill / (Badwill)	6 891

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5.2. Immobilisations incorporelles

5.2.1 Immobilisations incorporelles au 31 décembre 2025

<i>En milliers d'euros</i>	Concessions, brevets, licences	Frais de développement	Droit au bail	Autres Immos incorp. & en cours	Total
Au 31 décembre 2024					
Valeurs brutes	7 212	1 152	37	4 293	12 694
Amortissements cumulés et dépréciations	(4 679)	(1 058)	-	(1 581)	(7 318)
Valeur nette au 31 décembre 2024	2 533	94	37	2 712	5 376
Variations de l'exercice					
Acquisitions	122	-	-	1 688	1 810
Variations de périmètre	-	-	-	-	-
Cession	(69)	-	-	-	(69)
Ecart de conversion	(2)	24	-	(72)	(50)
Amortissements et dépréciations	(688)	(112)	-	(330)	(1 130)
Reclassements	1 853	-	-	(1 809)	44
Valeur nette au 31 décembre 2025	3 747	6	37	2 191	5 981
Au 31 décembre 2025					
Valeurs brutes	9 117	1 176	37	4 102	14 432
Amortissements cumulés et dépréciations	(5 370)	(1 170)	-	(1 911)	(8 451)
Valeur nette au 31 décembre 2025	3 747	6	37	2 191	5 981

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5.2.2 Immobilisations incorporelles au 31 décembre 2024

<i>En milliers d'euros</i>	Concessions , brevets, licences	Frais de développement	Droit au bail	Autres Immos incorp. & en cours	Total
Au 31 décembre 2023					
Valeurs brutes	6 605	1 181	37	3 060	10 883
Amortissements cumulés et dépréciations	(4 325)	(979)		(1 245)	(6 549)
Valeur nette au 31 décembre 2023	2 280	202	37	1 815	4 334
Variations de l'exercice					
Acquisitions	360	1	-	1 204	1 565
Variations de périmètre	5	-	-	235	240
Cession	(64)	-	-	-	(64)
Ecart de conversion	3	(14)	-	24	13
Amortissements et dépréciations	(353)	(82)	-	(336)	(771)
Reclassements	302	(13)	-	(230)	59
Valeur nette au 31 décembre 2024	2 533	94	37	2 712	5 376
Au 31 décembre 2024					
Valeurs brutes	7 212	1 152	37	4 293	12 694
Amortissements cumulés et dépréciations	(4 679)	(1 058)	-	(1 581)	(7 318)
Valeur nette au 31 décembre 2024	2 533	94	37	2 712	5 376

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5.3. Immobilisations corporelles

5.3.1 Immobilisations corporelles au 31 décembre 2025

<i>En milliers d'euros</i>	Terrains & constr.	Total ITMO (1)	Autres Immos corp.	Immos en cours et avances	Total
Au 31 décembre 2024					
Valeurs brutes	87 282	136 342	56 719	13 301	293 644
Amortissements cumulés et dépréciations	(33 181)	(95 680)	(40 430)	(64)	(169 355)
Valeur nette au 31 décembre 2024	54 101	40 662	16 289	13 237	124 289
Variations de l'exercice					
Acquisitions	1 615	7 159	4 828	13 073	26 675
Variations de périmètre - Entrée	1 964	623	202	-	2 789
Variations de périmètre - Sortie	-	34	(7)	-	27
Cessions	(2)	(446)	(531)	(40)	(1 019)
Ecart de conversion	(561)	(773)	(363)	(637)	(2 334)
Amortissements et dépréciations	(2 987)	(8 517)	(4 840)	64	(16 280)
Autres mouvements	767	3 717	2 279	(7 081)	(318)
Valeur nette au 31 décembre 2025	54 896	42 459	17 857	18 616	133 828
Au 31 décembre 2025					
Valeurs brutes	90 865	142 309	61 633	18 616	313 423
Amortissements cumulés et dépréciations	(35 969)	(99 850)	(43 776)	-	(179 595)
Valeur nette au 31 décembre 2025	54 896	42 459	17 857	18 616	133 828

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5.3.2 Immobilisations corporelles au 31 décembre 2024

<i>En milliers d'euros</i>	Terrains & constr.	Total ITMO (1)	Autres Immos corp.	Immos en cours et avances	Total
Au 31 décembre 2023					
Valeurs brutes	83 845	127 112	52 207	8 197	(271 362)
Amortissements cumulés et dépréciations	(29 937)	(87 099)	(36 609)	(64)	(153 709)
Valeur nette au 31 décembre 2023	53 908	40 013	15 598	8 133	117 652
Variations de l'exercice					
Acquisitions	1 356	9 459	3 624	10 471	24 910
Variations de périmètre	176	64	151	-	391
Cessions	(44)	(994)	(218)	-	(1 256)
Ecart de conversion	418	122	(53)	211	698
Amortissements et dépréciations	(3 154)	(10 134)	(4 462)	-	(17 750)
Autres mouvements	1 441	2 132	1 649	(5 578)	(356)
Valeur nette au 31 décembre 2024	54 101	40 662	16 289	13 237	124 289
Au 31 décembre 2024					
Valeurs brutes	87 282	136 342	56 719	13 301	293 644
Amortissements cumulés et dépréciations	(33 181)	(95 680)	(40 430)	(64)	(169 355)
Valeur nette au 31 décembre 2024	54 101	40 662	16 289	13 237	124 289

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5.3.3 Droits d'utilisation au 31 décembre 2025

<i>En milliers d'euros</i>	Droit d'utilisation immobilière	Droit d'utilisation ITMO	Autres Immos corp.	Total
Valeur nette au 31 décembre 2024	5 712	14 547	9 754	30 012
Valeurs brutes	14 695	43 272	20 296	78 263
Amortissements cumulés et dépréciations	(8 983)	(28 725)	(10 543)	(48 251)
Valeur nette au 31 décembre 2024	5 712	14 547	9 754	30 012
Variations de l'exercice				
Acquisitions	2 745	4 270	3 995	11 010
Cessions	-	(38)	(236)	(274)
Ecart de conversion	(39)	(229)	(121)	(389)
Amortissements et dépréciations	(2 434)	(5 523)	(4 660)	(12 617)
Reclassements	1 737	406	253	2 396
Changement de méthode	109	-	68	177
Juste valeur	(27)	(53)	427	347
Autres mouvements	-	-	-	-
Valeur nette au 31 décembre 2025	7 803	13 380	9 480	30 663
Valeurs brutes	15 962	41 617	21 931	79 511
Amortissements cumulés et dépréciations	(8 158)	(28 238)	(12 451)	(48 847)
Valeur nette au 31 décembre 2025	7 804	13 379	9 480	30 663

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5.3.4 Droits d'utilisation au 31 décembre 2024

<i>En milliers d'euros</i>	Droit d'utilisation immobilière	Droit d'utilisation ITMO	Autres Immos corp.	Total
Valeur nette au 31 décembre 2023	6 493	14 492	6 071	27 056
Valeurs brutes	13 570	41 305	16 151	71 026
Amortissements cumulés et dépréciations	(7 077)	(26 813)	(10 080)	(43 970)
Valeur nette au 31 décembre 2023	6 493	14 492	6 071	27 056
Variations de l'exercice				
Acquisitions	1 058	4 916	6 110	12 083
Cessions	0	(124)	80	(44)
Ecart de conversion	23	235	86	344
Amortissements et dépréciations	(2 596)	(5 735)	(3 861)	(12 192)
Autres mouvements	734	763	1 268	2 765
Valeur nette au 31 décembre 2024	5 712	14 547	9 754	30 012
Valeurs brutes	14 695	43 272	20 296	78 263
Amortissements cumulés et dépréciations	(8 983)	(28 725)	(10 543)	(48 251)
Valeur nette au 31 décembre 2024	5 712	14 547	9 754	30 012

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

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	1 810	1 565
Acquisitions d'immobilisations corporelles	26 675	24 910
	28 485	26 475
Variation des dettes sur acquisitions d'immo. corporelles et incorporelles	1 088	21
	1 088	21
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles – Tableau de Flux de Trésorerie	29 573	26 496

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5.4. Participation dans les mises en équivalence

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

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Valeur à l'ouverture	43 017	39 379
Quote-part du résultat	9 270	12 661
Ecart de conversion	(3 483)	1 901
Dividendes (1)	(9 668)	(10 932)
Variation de périmètre	-	-
Ecarts actuariels net d'impôts différés	(13)	9
Autres variations	(1)	-
Valeur à la clôture	39 123	43 017

(1) Les dividendes ont été versés par KEMEK, MCS, NKMG et SMG.

Les co-entreprises du Groupe ont été regroupées au 31 décembre 2025 par secteur géographique, Afrique Moyen-Orient Asie (AMOA) ou Europe – Amérique (EUR), les sociétés d'une même zone présentant en effet des caractéristiques similaires en termes de risque et de rendement attendu. Ces co-entreprises regroupées par zone (et non pas prises individuellement) sont jugées significatives du fait de la forte contribution du Résultat des Mises en Equivalence au Résultat Net du groupe.

Société	Pays d'implantation	Secteur	Principale activité	% d'intérêt au 31/12/2025	% d'intérêt au 31/12/2024
Arabian Explosives	Emirats Arabes Unis	AMOA	Production et distribution d'explosifs	20%	20%
Kemek	Irlande	EUR	Production et distribution d'explosifs	50%	50%
Kemek US	Etats-Unis	EUR	Distribution d'explosifs	50%	50%
Modern Chemicals & Services	Arabie Saoudite	AMOA	Production d'explosifs et forage minage	40%	40%
Nitrokemine Guinée	Guinée	AMOA	Production et distribution d'explosifs	50%	50%
Société de Minage en Guinée	France	AMOA	Holding	50%	50%
EPC-B SCRL	Belgique	EUR	Production et distribution d'explosifs	67%	67%

Les informations financières résumées au 31 décembre 2025 (à 100%) des co-entreprises sont présentées ci-dessous. Les montants présentés sont l'addition des montants figurant dans les états financiers individuels des co-entreprises établis en application des normes IFRS (hors élimination des opérations réciproques).

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5.4.1. Etat de la situation financière aux 31 décembre 2024 et 2025

<i>En milliers d'euros</i>	Secteur Afrique Moyen Orient Asie (1)	Secteur Europe Amérique (2)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actifs non courants	59 383	9 040	68 423	79 998
Actifs courants	77 517	16 484	94 001	114 066
Total des actifs	136 900	25 524	162 424	194 064
Capitaux propres part de l'entité	93 690	19 168	112 858	122 778
Participation ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-
Passifs non courants	14 729	2 756	17 485	19 659
Passifs courants	28 481	3 600	32 081	51 628
Total des passifs et des capitaux propres	136 900	25 524	162 424	194 064
Trésorerie et équivalent de trésorerie	12 218	6 984	19 202	26 844
Passifs financiers non courants auprès des établissements de crédit (1)	3 219	-	3 219	4 023
Passifs financiers non courants auprès des partenaires	-	-	-	-
Passifs financiers courants auprès des établissements de crédit (1)	2 311	-	2 311	16 034
Passifs financiers courants auprès des partenaires	2 986	-	2 986	3 029

(1) Le prêt accordé à Modern Chemicals & Services par le Saudi Investment Development Fund (SIDF) fait l'objet d'une restriction en termes de distribution de dividendes. Le montant distribué est limité au plus faible des deux montants suivants : 25% du capital remboursé dans le cadre des prêts accordés ou le montant remboursé durant l'exercice.

5.4.2. Compte de résultat au 31 décembre 2024 et 2025

<i>En milliers d'euros</i>	Secteur Afrique Moyen Orient (1)	Secteur Europe Amérique (2)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Produits d'exploitation	112 551	27 602	140 153	179 368
Résultat opérationnel courant	22 499	5 633	28 132	41 405
Résultat net	19 744	4 770	24 514	33 295
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-
Résultat global	-	-	-	-
Les éléments de résultat présentés incluent les éléments suivants :				
Dotations aux amortissements	(10 716)	(1 107)	(11 823)	(10 506)
Produits et charges d'intérêts	(1 161)	83	(1 078)	(3 371)
Charges ou produits d'impôts	(1 594)	(946)	(2 540)	(4 739)
Dividendes reçus des co-entreprises	7 938	1 730	9 668	10 932

(1) Les co-entreprises les plus significatives en termes de produit des activités ordinaires mais aussi de contribution au résultat de la zone Afrique Moyen-Orient Asie sont Arabian Explosives, Modern Chemicals & Services et Nitrokemine Guinée.

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

- (2) Kemek en Irlande est la co-entreprise la plus significative de la zone Europe - Amérique en termes de produits des activités ordinaires et de contribution au résultat.

5.4.3. Tableau de flux de trésorerie aux 31 décembre 2024 et 2025

<i>En milliers d'euros</i>	Secteur Afrique Moyen Orient (1)	Secteur Europe Amérique (2)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Flux liés aux activités opérationnels	31 553	4 541	36 094	36 891
Flux liés aux activités investissements	(5 586)	(414)	(6 000)	(9 422)
Flux liés aux activités de financement (1)	(31 616)	(3 971)	(35 587)	(13 868)
Incidence des variations de financement	(2 071)	3	(2 068)	978
Variation de la trésorerie	(7 720)	159	(7 561)	14 580
Trésorerie d'ouverture	19 938	6 828	26 766	12 264
Trésorerie de clôture	12 218	6 987	19 205	26 844
Variation de la trésorerie	(7 720)	159	(7 561)	14 580

(1) Dont 23 436K€ au titre des distributions de dividendes en 2025 et 26 617K€ au titre de 2024.

5.4.4. Réconciliation des actifs nets vers les MEE

<i>En milliers d'euros</i>	Secteur Afrique Moyen Orient (1)	Secteur Europe Amérique (2)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actifs non courants	59 383	9 040	68 423	79 992
Actifs courants	77 517	16 484	94 001	114 066
Passifs non courants	14 729	2 756	17 485	19 659
Passifs courants	28 481	3 600	32 081	51 622
Actif nets	93 690	19 168	112 858	122 778
Pourcentage d'intérêts	31,34%	51%		
Titres mises en équivalence (Co-entreprises)	29 363	9 758	39 121	43 016
Dont Quote-part de résultat	6 876	2 394	9 270	12 661

5.4.5. Réconciliation des « dividendes distribués » avec le Tableau de flux de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Dividendes distribués par les co-entreprises	9 668	10 932
Variation des créances sur dividendes à recevoir ⁽¹⁾	-	-
Dividendes reçus – Tableau de Flux de Trésorerie	9 668	10 932

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5.5. Autres actifs financiers non courants

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Titres de participation	4 417	4 091
Provisions sur titres de participation	(4 351)	(4 025)
Valeur nette des titres de participation	66	66
Créances rattachées à des participations	-	-
Prêts non courants	5	5
Dépôts et cautionnement	1 304	1 315
Instruments dérivés	853	521
Autres actifs financiers – valeur brute	2 162	1 841
Provisions		
Autres actifs financiers – valeur nette	2 162	1 841
Total autres actifs financiers non courants	2 228	1 907

5.5.1. Détail des instruments dérivés

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Instruments financiers dérivés à l'ouverture	521	827
Prime	54	-
Juste valeur par capitaux propres	(336)	(274)
Juste valeur par compte de résultat	621	(32)
Ecart de conversion	(7)	-
Instruments financiers dérivés à la clôture	853	521

Pour rappel, l'émission d'une nouvelle ligne d'emprunt de 20 M€ souscrite en juillet 2022 au taux Euribor 3 mois + un spread a poussé le groupe à souscrire un Swap de Taux afin de se prémunir des évolutions de taux.

Le notionnel du Swap de 20 M€ vient couvrir l'intégralité de la dette. Les échéances de paiement des intérêts trimestriels de la dette sont alignées à celles du Swap. La dette et le Swap se dénoueront en juillet 2029.

Une nouvelle opération de couverture de taux et de change a été réalisée au cours de la période suite à la levée d'une dette de 25 MCAD par la filiale Canadienne, dont le tirage a été réalisé en trois fois avec une levée en avril 2025 pour 5 MCAD, une seconde en juillet pour 9 MCAD et le solde en octobre 2025 pour 11 MCAD. La dette a été intégralement couverte par l'émission de deux swaps de taux et de change.

Le test de sensibilité en fonction de l'évolution du taux d'intérêt de +/- 50 points de base fait varier la valeur du Swap de plus ou moins 0.4 M€.

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

Sensibilité		
Baisse des taux de 0,50%	Full MtM en EUR - 8,31% du notionnel	Hausse des taux de 0,50%
276	853	1 418

5.5.2. Détail des titres de participation non consolidés

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Corse Confortement Foration Minage (2)	27	27
Marodyn Côte d'Ivoire (société en cours de liquidation) (5)	0	0
Blasting Services Limited (1)	0	0
EDSL Limited (1)	0	0
ECS (2)	8	8
Exchem Explosives Limited (1)	0	0
Exchem Defence Systems Limited (1)	0	0
Exchem Fuel Additives Limited (1)	0	0
EPC Cameroun Services (3)	23	23
EPC Mali (3)	1	1
EPC HK Incorporated Limited (4)	0	0
Explo NC (3)	2	2
GRN (2)	5	5
STIPS TI (société en cours de liquidation)	0	0
Valeur nette des titres de participation	66	66

(1) Sociétés mises en sommeil

(2) Participations minoritaires

(3) Sociétés ayant une activité très réduite et ne portant pas d'engagements financiers non provisionnés.

(4) Société en cours de constitution

(5) Les titres de Marodyn CI en cours de liquidation sont provisionnés à 100% (0.4M€)

5.6. Capital

	Nombre d'actions	Valeur unitaire	Montant du capital social
Au 31 décembre 2024	5 787 741	1 €	5 787 741 €
Au 31 décembre 2025	6 529 844	1 €	6 529 844 €

Le capital est composé de 6 529 844 actions.

Groupe 4 DECEMBRE

Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5.7. Les variations de l'endettement net**5.7.1. Les variations de l'endettement net sur l'exercice 2025**

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2024	Flux de trésorerie		Variations "non cash"							Total "non cash"	31/12/2025
		Emission	Diminution	Variation de périmètre	Variation de pér. Entrée	Variation de pér. Sortie	Effets de changes	Variation de Juste Valeur	Reclas- sement	Autres variations		
Trésorerie et équivalent de trésorerie	33 111	10 829	-	66	108	(42)	(1 160)	-	-	53	(1 040)	42 900
Concours bancaires et soldes créditeurs de banque	(2 767)	-	566	-	-	-	18	-	-	-	18	(2 183)
Provision sur équivalent de trésorerie	(51)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(51)
Trésorerie nette (1)	30 293	10 829	566	66	108	(42)	(1 142)	-	-	53	(1 022)	40 666
Emprunt obligataire	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emprunts bancaires non courants	45 968	49 944	-	-	-	-	(569)	-	(15 218)	-	(15 787)	80 126
Instruments de couverture	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des dettes financières non courantes (2)	45 968	49 944	-	-	-	-	(569)	-	(15 218)	-	(15 787)	80 126
Emprunts bancaires courants	19 363	1 018	(20 361)	-	-	-	(405)	-	15 252	-	14 854	14 867
Instruments de couverture	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5
Mobilisation de créances	9 637	-	(314)	-	-	-	(311)	-	-	-	(311)	9 011
Autres emprunts et dettes assimilées	340	337	(349)	-	-	-	(39)	-	715	-	672	1 004
Intérêts courus sur emprunt	334	-	-	-	-	-	-	-	(542)	597	51	389
Total des dettes financières courantes	29 679	1 355	(21 024)	-	-	-	(756)	-	15 425	597	15 266	25 275
Total des dettes courantes et non courantes	75 647	51 299	(21 024)	-	-	-	(1 325)	-	207	597	(521)	105 401
Endettement financier net	(45 354)	(40 471)	21 590	66	108	(42)	183	-	(207)	(544)	(501)	(64 735)
Dettes de location non courantes	17 246	-	-	-	-	-	(209)	357	(7 627)	9 157	1 677	18 923
Dettes de location courantes	10 684	-	(12 484)	-	-	-	(157)	56	7 627	4 341	11 867	10 068
Intérêts courus sur dettes de locations	109	-	-	2	2	-	(3)	(40)	32	(3)	(12)	96
Total des dettes de location (3)	28 039	-	(12 484)	2	2		(369)	373	32	13 494	13 532	29 087

Groupe 4 DECEMBRE

Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

- (1) Au 31 décembre 2024 EPC Capré disposait de 1.9M€ de placements. Au 31 décembre 2025 les placements sont principalement liés à l'entrée dans le périmètre EPC des filiales brésiliennes (1M€).

Au sein de l'état de la situation financière, les dettes financières courantes comprennent les découverts bancaires

Le groupe dispose en plus des lignes disponibles dans les filiales de 6.2M€ de lignes de découvert autorisé non tiré au 31 décembre 2025

- (2) Les dettes financières non courantes sont composées :

- d'un emprunt in fine mis en place avec LBPAM pour un montant de 20 M€ d'une durée de 7 ans (échéance juillet 2029).
- d'une ligne RCF à usage multiple d'un montant maximal de 30 M€ tirée à hauteur de 9 M€ au 31 décembre 2025 (échéance juillet 2029),
- de la part à plus d'un an des PGE pour 3.4 M€
- d'un emprunt souscrit par EPC Canada pour un montant de 16M€

Les deux premiers crédits sont soumis à un covenant (Dettes financières nettes/EBITDA), calculé annuellement, sur le périmètre incluant les co-entreprises.

Le seuil de remboursement anticipé est fixé à 3,25. Il s'établit à 0,89 au 31 décembre 2025 contre 1,04 fin 2024.

4 DECEMBRE a souscrit un crédit d'un montant de 20 M€ (9M€ amortissable, et 11M€ in Fine) en vue de l'acquisition de 80.000 titres EPC SA. Le crédit est à échéance au 20 juillet 2028. Il comprend un crédit d'investissement (non utilisé à ce jour) de 10M€ sur la même durée. Ce crédit est soumis à deux covenants (R = Dettes financières nettes/EBITDA ; et LTV = dettes financières nettes / valorisation d'EPC). Le seuil de remboursement anticipé pour le ratio R est fixé à 3,25, il s'établit à 0,89 au 31 décembre 2025 ; le seuil de remboursement anticipé pour le ratio LTV est fixé à 20%, il s'établit à 5.01% au 31 décembre 2025.

- (3) Les nouveaux contrats de location figurent dans les autres variations non cash

Echéancier des dettes financières non courantes et instruments financiers au 31 décembre 2025

<i>En milliers d'euros</i>	Emprunts bancaires et obligataires	Dettes sur location financement	Total au 31 décembre 2025	Total au 31 décembre 2024
Entre 1 et 2 ans	9 105	6 876	44 950	18 796
Entre 2 et 3 ans	24 466	4 371	12 095	12 970
Entre 3 et 4 ans	35 885	3 123	10 008	5 192
Entre 4 et 5 ans	4 873	2 170	7 043	23 577
Plus de 5 ans	5 797	2 383	8 180	2 679
Total	80 126	18 923	99 049	63 214

Groupe 4 DECEMBRE

Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5.7.2. Les variations de l'endettement net sur l'exercice 2024

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2023	Flux de trésorerie		Variations "non cash"						Total "non cash"	31/12/2024
		Emission	Diminution	Variation de pér. Entrée	Variation de pér. Sortie	Effets de changes	Variation de Juste Valeur	Reclas- sement	Autres variations		
Trésorerie et équivalent de trésorerie	29 069	3 541	-	208	-	133	-	-	159	501	33 111
Concours bancaires et soldes créditeurs de banque	(1 703)	(1 058)	-	-	-	(5)	-	-	-	(5)	(2 767)
Provision sur équivalent de trésorerie	(51)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(51)
Trésorerie nette (1)	27 315	2 483	-	208	-	128	-	-	159	495	30 293
Emprunt obligataire	21	-	(19)	-	-	-	-	-	(2)	(2)	-
Emprunts bancaires non courants	67 739	4 014	(6 000)	192	-	(87)	-	(19 890)	-	(19 785)	45 968
Instruments de couverture	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des dettes financières non courantes (2)	67 760	4 014	(6 019)	192	-	(87)	-	(19 890)	(2)	(19 787)	45 968
Emprunts bancaires courants	12 736	689	(13 851)	2	-	(89)	-	19 876	-	19 789	19 363
Instruments de couverture	5	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	4
Mobilisation de créances	10 357	-	(889)	-	-	169	-	-	-	169	9 637
Autres emprunts et dettes assimilées	81	330	(10)	-	-	6	-	14	(81)	(62)	340
Intérêts courus sur emprunt	371	-	-	-	-	-	-	-	(37)	(37)	334
Total des dettes financières courantes	23 551	1 020	(14 750)	2	-	85	-	19 890	(119)	19 859	29 679
Total des dettes courantes et non courantes	91 311	5 034	(20 769)	194	-	(2)	-	-	(121)	72	75 647
Endettement financier net	(63 996)	(2 551)	20 769	14	-	130	-	-	280	423	(45 354)
Dettes de location non courantes	15 456	-	-	-	-	189	(67)	(8 925)	10 593	1 790	17 246
Dettes de location courantes	9 493	-	(12 007)	-	-	120	(87)	7 654	5 510	13 198	10 685
Intérêts courus sur dettes de locations	102	-	-	5	-	2	-	-	(1)	7	109
Total des dettes de location	25 051	-	(12 007)	5	-	312	(153)	(1 271)	16 102	14 995	28 039

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5.8. Impôts différés au bilan

5.8.1. Impôts différés au bilan 2025

<i>(En milliers d'euros)</i>	31 décembre 2024	Résultat	Ecart de conversion	Variations Périmètre	Réserves	31 décembre 2025
<u>Impôts différés actifs</u>						
Engagements sociaux	1 817	353	(4)	-	1 288 (1)	3 454
Participation des salariés	69	170	-	-	-	239
Autres différences temporaires	6 574	(1 068)	243	(33)	(2 357)	3 359
Pertes sur pertes reportables sur les bénéfices fiscaux futurs	3 652	(491)	(13)	-	534 (2)	3 683
Dettes locatives	5 889	(136)	(73)	-	546	6 226
Provisions dépollution, démantèlement	1 557	(121)	(14)	-	-	1 421
Marge sur opérations internes	1 435	93	5	-	-	1 533
Compensation des actifs et passifs d'impôts différés sur une même entité fiscale	(11 029)	(245)	15	(1)	(298)	(11 559)
Total des impôts différés actifs	9 964	(1 446)	159	(33)	(287)	8 356
<u>Impôts différés passifs</u>						
Divergences IFRS 15	(10)	2	-	-	-	(8)
Ecart d'évaluation	(2 806)	(145)	62	-	-	(2 889)
Droits d'utilisation	(6 213)	203	72	-	(550)	(6 488)
Provision règlementées	(3 909)	(282)	(52)	-	-	(4 242)
Instruments financiers	(131)	(179)	4	-	87	(219)
Actif de démantèlement	(222)	29	9	-	-	(185)
Compensation des actifs et passifs d'impôts différés sur une même entité fiscale	11 029	245	(15)	1	298	11 559
Total des impôts différés passifs	(2 261)	(126)	80	1	(164)	(2 471)
Position nette d'impôts différés	7 703	(1 572)	239	(32)	(451)	5 885

(1) Des engagements sociaux étaient comptabilisés à tort en autres différences temporaires à l'ouverture pour 1,5M€ et ont été reclassés par les réserves.

(2) Des déficits activés étaient comptabilisés à tort en autres différences temporaires à l'ouverture pour 0,5M€ et ont été reclassés par les réserves.

Au 31 décembre 2025, le montant du déficit utilisable dans le cadre de l'intégration fiscale en France s'élève à 12 781 K€. En raison des bénéfices prévisionnels évalués par le groupe, le montant des actifs d'impôt différé constaté au titre du déficit reportable de l'intégration fiscale française s'élève à 1 583 K€. Le montant des impôts différés relatifs aux déficits fiscaux italiens s'établissent à 1,191K€. Ces deux montants correspondent à l'impôt calculé sur les bénéfices prévisionnels des cinq prochaines années, imputables sur les déficits antérieurs, de chaque entité concernée

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5.8.2. Impôts différés au bilan 2024

Les mouvements d'impôts différés sont les suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2023	Résultat	Ecart de conversion	Variations Périmètre	Réserves	31 décembre 2024
<u>Impôts différés actifs</u>						
Engagements sociaux	1 656	(263)	(1)	-	425	1 817
Participation des salariés	69	-	-	-	-	69
Autres différences temporaires	5 745	1 590	98	-	(859)	6 574
Pertes reportables sur les bénéfices fiscaux futurs	2 294	1 360	(3)	-	-	3 652
Dettes locatives	5 344	(214)	58	-	701	5 889
Provisions dépollution, démantèlement	3 656	(2 152)	53	-	-	1 557
Marge sur opérations internes	1 310	128	1	-	(4)	1 435
Compensation des actifs et passifs d'impôts différés sur une même entité fiscale	(10 748)	(1 428)	7	-	1 140	(11 029)
Total des impôts différés actifs	9 326	(979)	214	-	1 403	9 964
<u>Impôts différés passifs</u>						
Divergences IFRS 15	(101)	91	-	-	-	(10)
Ecart d'évaluation	(2 458)	(258)	(31)	(59)	-	(2 806)
Droits d'utilisation	(5 863)	426	(74)	-	(701)	(6 213)
Provision règlementées	(3 513)	(424)	28	-	-	(3 909)
Instruments financiers	(207)	8	-	-	69	(131)
Actif de démantèlement	(264)	42	-	-	-	(222)
Compensation des actifs et passifs d'impôts différés sur une même entité fiscale	10 748	1 428	(7)	-	(1 140)	11 029
Total des impôts différés passifs	(1 658)	1 312	(84)	(59)	(1 773)	(2 261)
Position nette d'impôts différés	7 668	339	130	(59)	(376)	7 703

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5.9. Provisions pour avantages aux salariés et autres provisions

<i>En milliers d'euros</i>	Provision avantages aux personnels	Démant. Décontam. Dépol.	Provisions sur Contrats	Autres (1)	Total
Au 31 décembre 2024	15 246	13 001	416	10 134	38 796
Dotations	713	197	1 061	2 704	4 675
Reprises	(2 450)	(200)	(406)	(2 163)	(5 219)
Coût des services rendus au cours de l'exercice	687	-	-	-	687
Coût financier	629	-	-	-	629
Ecart actuariels reconnus en capitaux propres	(1 020)	-	-	-	(1 020)
Variation du montant actualisé (effet temps et modification du taux)	-	(1 326)	-	-	(1 326)
Variation de pér. - Entrée	-	483	-	-	483
Variation de pér. - Sortie	-	-	-	294	(294)
Ecart de conversion	(394)	(372)	-	(33)	(799)
Reclassements (2)	(127)	-	-	(159)	(286)
Au 31 décembre 2025	13 284	11 780	1 071	10 190	36 325

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

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

Détail des autres provisions entre non courant et courant

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Non courant (1)	34 308	37 088
Courant	2 017	1 708
Total	36 325	38 796

(1) Les provisions non courantes comprennent 13 284 K€ de provisions relatives aux avantages aux personnels (pour rappel en 2024 le montant s'élevait à 15 246 K€).

<i>En milliers d'euros</i>	Provision avantages aux personnels	Démant. Décontam. Dépol.	Provisions sur Contrats	Autres (1)	Total
Au 31 décembre 2023	13 881	14 169	553	10 716	39 319
Dotations	787	190	425	2 088	3 490
Reprises	(2 689)	(323)	(562)	(2 721)	(6 295)
Coût des services rendus au cours de l'exercice	714	-	-	-	714
Coût financier	541	-	-	-	541
Ecart actuariels reconnus en capitaux propres	1 700	-	-	-	1 700
Variation du montant actualisé (effet temps et modification du taux)	-	(1 354)	-	-	(1 354)
Ecart de conversion	377	318	-	51	746
Reclassements	(65)	-	-	-	(65)
Au 31 décembre 2024	15 246	13 001	416	10 134	38 796

Groupe 4 DECEMBRE

Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

Hypothèses actuarielles	31 décembre 2025			
	France (1)	Grande-Bretagne (2)	Italie (3)	Autres
Taux d'actualisation	3,90%	5,38%	3,96%	n.d.
Taux d'augmentation des salaires	2,00%	N/A	3,00%	n.d.
Taux d'inflation	2,50%	2,32%	3,00%	n.d.

Ventilation des actifs du régime

Actions	N/A	17%	N/A	n.d.
Obligations	N/A	24%	N/A	n.d.
Immobilier	N/A	1%	N/A	n.d.
Autres	N/A	58%	N/A	n.d.

31 décembre 2024			
France (1)	Grande-Bretagne (2)	Italie (3)	Autres
3,40%	5,37%	3,38%	n.d.
2,00%	N/A	3,00%	n.d.
2,50%	2,58%	2,50%	n.d.

N/A	14%	N/A	n.d.
N/A	34%	N/A	n.d.
N/A	2%	N/A	n.d.
N/A	50%	N/A	n.d.

- (1) Les provisions pour avantages aux salariés des sociétés françaises comprennent les indemnités de fin de carrière des salariés ainsi que, pour la société mère EPC, un régime de retraite souscrit dans le cadre de l'article 39 du code général des impôts, par lequel la société garantit le niveau futur des prestations définies dans l'accord.
- (2) La provision pour avantage aux salariés d'EPC UK correspond à une provision prévue dans le cadre d'un régime à prestations définies fonctionnant comme un fonds de pension. Ce fond est fermé aux nouveaux entrants et à l'acquisition de nouveaux droits.
- (3) Les provisions pour avantage aux salariés des sociétés italiennes correspondent à une provision prévue dans le cadre d'un régime à prestations définies. Il s'agit du régime des TFR, système de rémunération différée, éligible IAS 19R.

Les hypothèses actuarielles sont établies par des experts indépendants en fonction des zones géographiques ou des pays et des spécificités de chaque entité.

- Concernant la France, le taux d'actualisation est fourni par un actuaire indépendant et comprend uniquement des obligations d'entreprises en euros notées au minimum AA ;
- Concernant la Grande-Bretagne, le taux d'actualisation comprend uniquement des obligations d'entreprises notées au minimum AA et est analysé au regard des évolutions des courbes de rendement de ces obligations à 30 ans et des swaps à 50 ans.

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

Les provisions pour avantages aux salariés sont sensibles aux taux d'actualisation. Ainsi, une hausse de 0.5 point du taux d'actualisation diminuerait la valeur actuelle des obligations de 2,4 millions d'euros.

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5.10. La variation du Besoin en Fonds de Roulement

5.10.1. La variation du Besoin en Fonds de Roulement 2025

Le BFR se dégrade légèrement sur cet exercice (-7.9M€). C'est la croissance de l'activité (+10% sur le périmètre en intégration globale) qui justifie cette évolution, qui s'analyse comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2025	31/12/2024	Variations du BFR liée à l'activité	Variations de périmètre - Entrée	Variations de périmètre - Sortie	Autres variations
Stocks et en cours	63 854	62 021	2 034	796	-	(997)
<i>Matières premières</i>	32 697	29 724	2 931	586	-	(542)
<i>Marchandises</i>	26 559	25 179	1 847	7	-	(474)
<i>En-cours et produits intermédiaires</i>	6 529	9 028	(2 666)	204	-	(38)
<i>Provisions sur stocks</i>	(1 931)	(1 910)	(78)	-	-	57
Clients et autres débiteurs	158 074	138 587	16 641	1 163	(223)	1 906
<i>Clients</i>	143 195	131 650	11 937	1 192	799	(2 382)
<i>Avances et acomptes</i>	2 694	2 209	484	44	-	(43)
<i>Créances fiscales - hors IS</i>	19 793	16 024	4 136	32	(305)	(94)
<i>Comptes courants</i>	14 743	14 884	(207)	-	56	9
<i>Autres créances</i>	6 567	2 786	374	-	-	3 407
<i>Provision des clients et comptes rattachés</i>	(10 257)	(10 747)	305	(105)	(720)	1 009
<i>Provision des comptes courants et autres</i>	(18 662)	(18 219)	- 389	-	(53)	-
Autres actifs long terme	-	-	-	-	-	-
Autres actifs courants	11 984	11 227	282	-	-	475
<i>Autres actifs courants</i>	17 259	16 502	282	-	-	475
<i>Provisions sur autres actifs courants</i>	(5 275)	(5 275)	-	-	-	-
Sous total actif	233 911	211 835	18 957	1 959	(223)	1 384
Fournisseurs et autres créditeurs	148 434	140 291	13 147	356	(46)	(5 314)
<i>Dettes fournisseurs</i>	85 197	86 626	661	239	168	(2 497)
<i>Avances et acomptes reçus sur commandes</i>	8 710	6 598	2 178	-	-	(66)
<i>Dettes sociales</i>	21 353	20 147	1 244	21	-	(61)
<i>Dettes fiscales</i>	26 472	20 454	6 570	96	(38)	(611)
<i>Autres dettes</i>	6 703	6 467	2 493	-	(176)	(2 081)
Autres passifs long terme	2 546	1 744	(287)	-	-	1 089
Autres passifs courants	6 954	8 765	(1 785)	-	-	(26)
Sous total passif	157 934	150 800	11 075	356	(46)	(4 251)
Cadrage besoin en fonds de roulement						
Sous total actif (-)			(18 957)			
Sous total passif (+)			11 075			
Besoin en fonds de roulement net			(7 882)			

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

(1) Les comptes courants comprennent principalement un compte courant relatif à STIPS TI, pour 14,2 M€, entièrement déprécié.

(2) Les autres créances incluent notamment les 487 K€ d'actifs liés au surfinancement du régime art. 39 ainsi que les crédits-vendeurs relatifs à SCAM Holding et Mineex Sénégal holding à hauteur de 3.5M€

(3) Dont provision des crédits de TVA et dépréciation des comptes courants des sociétés non consolidées (Explo NC, EPC Mali)

Suivi des créances clients

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Valeur brute au bilan	143 195	131 650
Dont actifs non échus et non dépréciés à la date de clôture	91 801	76 630
Dont actifs échus et impayés mais non dépréciés à la date de clôture	41 137	44 273
* échu depuis 3 mois au plus	30 005	31 231
* échu depuis plus de 3 mois et moins de 6 mois	4 739	6 258
* échu depuis plus de 6 mois	6 393	6 784
Dont actifs dépréciés	10 257	10 747

Etat de la situation financière sur contrats

	31 décembre 2024	Encais- sement sur la période	Chiffre d'affaires comptabili- sé sur la période	Reclas- sement	Autres variation s	31 décembre 2025
Clients sur contrats IFRS 15	76 950	(245 514)	248 448	(66)	(669)	79 149
Total actifs sur contrats	76 950	(245 514)	248 448	(66)	(669)	79 149
Avances et acomptes reçus sur contrats	3 307	2 962	-	(66)	(1)	6 202
Prod. constatés d'avance sur contrats	5 887	-	(2 075)	-	-	3 812
TVA sur contrats	8 220	(8 220)	8 406	-	(199)	8 207
Total passifs sur contrats	17 414	(5 258)	6 331	(66)	(200)	18 222
Position nette sur contrats	59 535	(240 255)	242 117	-	(469)	60 927

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5.10.2. La variation du Besoin en Fonds de Roulement 2024

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2024	31/12/2023	Variations du BFR liée à l'activité	Variations de périmètre - Entrée	Variations de périmètre - Sortie	Autres variations
Stocks et en cours	62 021	54 232	7 557	-	-	233
<i>Matières premières</i>	29 720	25 543	4 039	-	-	138
<i>Marchandises</i>	25 180	21 748	3 334	-	-	98
<i>En-cours et produits intermédiaires</i>	9 032	8 408	608	-	-	17
<i>Provisions sur stocks</i>	(1 911)	(1 466)	(425)	-	-	(20)
Clients et autres débiteurs	138 587	143 330	(5 713)	196	21	753
<i>Clients</i>	131 650	138 478	(5 281)	192	21	(1 761)
<i>Avances et acomptes</i>	2 209	2 283	(90)	-	-	16
<i>Créances fiscales - hors IS</i>	16 024	16 243	(303)	-	-	84
<i>Comptes courants</i>	14 884	14 775	109	-	-	-
<i>Autres créances</i>	2 786	2 867	23	4	-	(108)
<i>Provision des clients et comptes rattachés</i>	(10 747)	(12 925)	(345)	-	-	2 522
<i>Provision des comptes courants et autres</i>	(18 219)	(18 392)	173	-	-	-
Autres actifs long terme	-	-	-	-	-	-
Autres actifs courants	11 227	10 806	(93)	-	-	514
<i>Autres actifs courants</i>	16 502	16 248	(93)	-	-	347
<i>Provisions sur autres actifs courants</i>	(5 275)	(5 442)	-	-	-	167
Sous total actif	211 835	208 368	1 750	196	21	1 500
Fournisseurs et autres créditeurs	140 291	130 723	9 654	177	23	(287)
<i>Dettes fournisseurs</i>	86	76	9	-	-	477
<i>Avances et acomptes reçus sur commandes</i>	625	680	432	35	-	(576)
<i>Dettes sociales</i>	6	6	-	-	-	14
<i>Dettes fiscales</i>	598	439	735	5	-	(303)
<i>Autres dettes</i>	20	18	1	-	-	100
<i>Dettes sociales</i>	147	678	450	65	2	76
<i>Dettes fiscales</i>	20	21	-	-	-	564
<i>Autres dettes</i>	454	541	852	72	21	353
<i>Autres dettes</i>	6	7	(1 111)	-	-	76
<i>Autres dettes</i>	466	384	(1 111)	72	21	564
Autres passifs long terme	1 744	1 305	301	62	-	76
Autres passifs courants	8 765	8 123	78	-	-	564
Sous total passif	150 800	140 151	10 033	239	23	353
Cadrage besoin en fonds de roulement						
Sous total actif (-)			(1 750)			
Sous total passif (+)			10 033			
Besoin en fonds de roulement net			8 283			

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

5.11. Incidence des variations de périmètre et transactions entre actionnaires

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Trésorerie acquise lors des entrées de périmètre (1)	108	208
Investissement en titres consolidés (2)	(9 798)	(1 888)
Impact des entrées de périmètre	(9 690)	(1 680)
Trésorerie cédée lors des sorties de périmètre (3)	(42)	-
Désinvestissement en titres consolidés	-	-
Impact des sorties de périmètre	(42)	-
Total des incidences de périmètre	(9 732)	(1 680)
Investissement en titres consolidés (4)	(49 103)	(1 193)
Paiement d'un complément de prix sur titres consolidés (5)	(1 276)	-
Augmentation de capital non souscrite (6)	45	-
Total des transactions entre actionnaires	(50 334)	(1 193)

- (1) La trésorerie acquise concerne PiroBrasil
(2) Prix payé pour l'acquisition des titres PiroBrasil
(3) Déconsolidation de Marodyn Cote d'Ivoire
(4) Acquisition de 240 000 actions EPC SA
(5) Paiement d'un complément de prix pour l'acquisition des titres EJB
(6) Augmentation de capital non souscrite par le minoritaire sur la filiale Blastcon

5.12. Engagements financiers

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Avals et cautions	21 997	22 630
Hypothèques et nantissements	3 957	3 830
Total des garanties données	25 954	26 460

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Effets escomptés non échus	867	417
Avals et cautions	811	2 788
Total des garanties reçues	1 678	3 205

La ligne Avals et Cautions ne concerne que les cautions de marché

6 Information relative aux parties liées

6.1. Contrôle

Le groupe 4 Décembre propriétaire de 100% du Groupe EJB Barbier est contrôlé par Argos VII Lux GP Sarl. Cette société privée est enregistrée au Luxembourg sous le numéro B 228 124. Elle agit en tant que gérant de six sociétés en commandite enregistrées en vertu de la loi du Royaume-Uni, constituant ensemble Euroknights VII. Euroknights VII co-investit avec une société de Libre Partenariat française, Argos VII F&F SLP. Ces sept véhicules constituent le Fonds. Les différents véhicules investissant dans le fonds sont les suivants (avec les numéros d'enregistrement et les engagements respectifs envers le Fonds).

Les différents partenaires du fonds	Numéro d'enregistrement	Pourcentage de détention
Euroknights VII No 1 LP	LP17361	16,3167%
Euroknights VII No 2 LP	LP17362	16,9175%
Euroknights VII No 3 LP	LP17363	16,6656%
Euroknights VII No 4 LP	LP17364	16,3731%
Euroknights VII No 5 LP	LP17365	15,6016%
Euroknights VII No 6 LP	LP17366	16,4717%
Argos VII F&F SLP	834286502 RCS	1.6537%
Total		100,00%

6.2. Relation avec les filiales

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

6.3. Rémunération du personnel dirigeant-clé

Le personnel dirigeant clé du Groupe 4 Décembre n'est pas rémunérée par la holding 4 Décembre. Le mandataire social de la société EPC S.A. au 31 décembre 2024 est rémunéré par la société EPC.

En milliers d'euros	Exercice 2025	Exercice 2024
Rémunérations avantages en nature	615	600
Jetons de présence	76	76
Autres	40	44
Paieement en action		
Total	734	720

6.4. Transactions avec des parties liées

Le Groupe n'entretient aucune relation avec des parties liées.

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

7 Sociétés du groupe

Sociétés du Groupe	Pays	Pourcentage intérêts	
		31/12/2025	31/12/2024
Filiales - Intégration globale			
4 DECEMBRE	France	100,00%	100,00%
EJ BARBIER	France	100,00%	100,00%
ADEX SNC	France	74,85%	63,90%
EPC SA	France	74,85%	63,90%
EPC France	France	74,85%	63,90%
DEMOKRITE SAS	France	74,85%	63,90%
EPC DEMOSTEN	France	74,85%	63,90%
EPC COLIBRI SAS (anciennement 2B RECYCLAGE)	France	71,47%	61,01%
SMA	France	74,85%	63,90%
DIOGEN	France	74,85%	63,90%
EPC MINETECH	France	74,85%	63,90%
CORSE EXPANSIFS	France	54,82%	46,80%
EPC 2I (anciennement EPC INNOVATION)	France	74,85%	63,90%
MINEEX SAS (Holding)	France	36,67%	-
EPC ITALIA	Italie	74,85%	63,90%
INTEREM	Italie	74,85%	63,90%
EPC UK	Grande-Bretagne	74,85%	63,90%
EPC METRICS Ltd	Grande-Bretagne	74,85%	63,90%
MINEXPLO	Grande-Bretagne	74,85%	63,90%
ADEX SERVICES LTD	Grande-Bretagne	74,85%	63,90%
EPC CHEMICALS LTD	Grande-Bretagne	74,85%	63,90%
EPC- BELGIQUE	Belgique	74,85%	63,90%
EMPRESA DE EXPLOSIVOS INDUSTRIAIS LDA (EEI)	Portugal	74,85%	63,90%
GALILEO EXPLOSIVOS SA	Espagne	74,85%	63,90%
SERAFINA ORTEGA E HIJOS SA	Espagne	71,11%	60,70%
EPC ESPANA	Espagne	74,85%	63,90%
SILEX SEGURIDAD	Espagne	74,85%	63,90%
VIBRAQUIPO SL ⁽²⁾	Espagne	74,85%	63,90%
VIBRATESTING SL ⁽²⁾	Espagne	74,85%	63,90%
EPC SVERIGE	Suède	74,85%	63,90%
EPC NORGE	Norvège	74,85%	63,90%
EPCAPRE	Luxembourg	74,85%	63,90%
EPC JAPAN CORPORATION	Japon	73,02%	62,34%
EPC DO BRAZIL Ltda	Brésil	74,85%	-
PIROBRAS	Brésil	74,85%	-
EPC ANDINA SAC	Pérou	74,85%	63,90%
KĀMAĀN EXPLO	Nouvelle-Calédonie	71,11%	60,70%
BLASTCON AUSTRALIA ⁽²⁾	Australie	67,39%	41,53%
EPC CHILI	Chili	38,17%	32,59%
EPC SINGAPOUR	Singapour	74,85%	63,90%
EPC BURKINA FASO	Burkina Faso	74,85%	63,90%
EPC ASIA PACIFIC FZE	Emirats Arabes Unis	74,85%	63,90%
EPC SENEGAL	Sénégal	55,38%	51,76%
EPC EXPLO MAROC	Maroc	48,65%	63,90%
HOLDING S.C.A.M.	Maroc	48,65%	-
MARODYN	Maroc	48,65%	63,87%
MARODYN COTE D'IVOIRE	Côte d'Ivoire	-	63,87%
NITROKEMFOR GUINEE	Guinée	74,85%	63,90%
NORMAT SERVICES	Bénin	56,14%	47,92%
EPC GUINEE	Guinée	74,85%	63,89%
EPC CAMEROUN	Cameroun	74,85%	63,90%
EPC GABON	Gabon	74,85%	63,90%
EPC COTE D'IVOIRE	Côte d'Ivoire	56,14%	47,92%
EPC CANADA	Canada	74,85%	63,90%

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

Sociétés du Groupe	Pays	Pourcentage intérêts	
		31/12/2025	31/12/2024
Entreprises associées – Mises en équivalence			
ARABIAN EXPLOSIVES (PRIVATE Ltd)	Emirats Arabes Unis	14,97%	12,78%
SOCIETE DE MINAGE EN GUINEE SAS (SMG)	France	37,43%	31,95%
NITROKEMINE	Guinée	37,43%	31,95%
KEMEK	Irlande	37,43%	31,95%
KEMEK US Limited	Irlande	37,43%	31,95%
EPC-B SCRL	Belgique	49,90%	42,60%
MCS	Arabie Saoudite	29,94%	25,56%
Entreprises non consolidées			
CORSE CONFORTEMENT FORATION MINAGE	France	9,88%	8,43%
Blasting Services Limited	Grande-Bretagne	74,85%	63,89%
EDSL Limited	Grande-Bretagne	74,85%	63,89%
EXCHEM EXPLOSIVES Limited	Grande-Bretagne	74,85%	63,89%
Exchem Fuel Additives Limited	Grande-Bretagne	74,85%	63,89%
Exchem Defence Systems Limited	Grande-Bretagne	74,85%	63,89%
EPC HK Incorporated Limited	Chine	74,85%	63,89%
EPC EXPLO Congo (société en cours de liquidation)	Congo	74,85%	63,89%
EPC Cameroun Services	Cameroun	56,14%	47,92%
EXPLO NC	Nouvelle-Calédonie	37,43%	31,95%
EPC MALI	Mali	67,36%	57,50%
ECS	France	29,94%	25,56%
GRN	France	26,19%	22,36%
STIPS TI (société en cours de liquidation)	France	-	-

8 Honoraires des Commissaires aux Comptes

HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES CERTIFIANT LES COMPTES				
(en milliers d'euros)	PricewaterhouseCoopers Audit		BDO	
	Montant (HT)		Montant (HT)	
	2025	2024	2025	2024
Honoraires afférents à la certification des comptes (a)				
- 4 DECEMBRE	12	10	14	13
- Filiales consolidées	340	398	258	238
Honoraires afférents aux services autres que la certification des comptes (SACC) (b)	-	27	44	3
TOTAL	352	435	326	251

- (a) Dont réalisé par les commissaires aux comptes de la société mère et des sociétés françaises : PricewaterhouseCoopers Audit 257k€ en 2025 (255k€ en 2024), et BDO 183K€ en 2025 (176k€ en 2024)
- (b) Les services autres que la certification des comptes, concernent principalement la compliance fiscale et attestation ratios financiers.

HONORAIRES DE L'ORGANISME TIERS INDEPENDANT POUR LA CERTIFICATION DES COMPTES EN MATIERE DE DURABILITE DES FILIALES CONSOLIDEES		
(en milliers d'euros)	BM&A	
	Montant (HT)	
	2025	2024
Pour les missions prévues à l'article L.822-24 du code de commerce	53	58
Total	53	58

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

9 Événements post clôture

9.1. EPC Groupe et la Société Suisse des Explosifs entrent en négociations exclusives en vue de rapprocher leurs activités dans les explosifs civils et le forage-minage

EPC Groupe (Euronext - EXPL) et SSE Holding SA (« SSE Group »), l'un des principaux fabricants d'explosifs civils en Europe, ont annoncé le 24 février 2026, par voie de communiqué de presse, être entrés en discussions exclusives en vue de rapprocher leurs activités dans les explosifs civils et le forage-minage.

L'opération prendrait la forme (i) d'un apport par SSE de l'ensemble de ses activités d'explosifs civils et forage-minage à EPC SA, en échange de 725 000 nouvelles actions ordinaires d'EPC Groupe émises à titre d'augmentation de capital, et (ii) de la cession par SSE de 75 000 actions EPC SA à 4 Décembre SAS (ou l'un de ses affiliés).

Le rapprochement des deux sociétés consoliderait la position d'EPC Groupe au niveau mondial tout en lui permettant de devenir le leader sur le marché européen.

À l'issue de l'opération, SSE Group détiendrait près de 25% du capital de EPC Groupe, devenant ainsi le 2ème actionnaire du groupe, et serait représentée à son Conseil d'administration.

L'opération restait soumise à la réalisation de due diligences usuelles, à l'information consultation des institutions représentatives du personnel de EPC Groupe, aux conditions suspensives réglementaires applicables, ainsi qu'à l'approbation des assemblées générales d'EPC et de SSE. Les parties espéraient finaliser l'opération dans le courant du 3ème trimestre 2026.

Les travaux de due diligence croisée entre les deux groupes ont permis de confirmer la solidité financière des deux entreprises et la qualité de leur positionnement stratégique respectif.

Néanmoins, l'évolution des demandes de SSE Group, en particulier sur le plan de la gouvernance actionnariale postérieure à l'opération, a conduit à mettre fin aux négociations le 1er juin 2026. EPC Groupe regrette que le rapprochement envisagé n'ait pas pu aboutir mais reste très confiant sur son potentiel de développement à court, moyen et long terme, qui repose sur des axes stratégiques inchangés : le maintien d'un effort de R&D important, tant pour les produits que pour les développements logiciels, la consolidation de la position d'EPC Groupe en tant que référence technologique du marché, dans les métiers des Explosifs & Forage-minage mais aussi de la Mine urbaine, et la poursuite d'une démarche RSE exigeante, autre facteur structurant du développement sur le long terme.

EPC Groupe a annoncé le 2 juin 2026, par communiqué, la fin de ce projet de rapprochement.

9.2. EPC Groupe renforce sa position au Canada avec deux contrats majeurs dans le secteur des mines métalliques

En janvier 2026, EPC Canada a signé un contrat en Ontario avec IAMGOLD ainsi que la prolongation de son contrat stratégique avec MFQ (Minerai de Fer Québec).

EPC Canada est présent sur le site du client IAMGOLD depuis un peu plus d'un an, il y a accompagné la montée en charge de la production. C'est à l'issue de cette phase préparatoire qu'EPC Canada s'est vu attribuer, début janvier 2026, le contrat long terme pour la fourniture d'explosifs et de services de minage sur la mine d'or de Coté Gold en Ontario.

Évalué à plus de 100 millions de dollars canadiens (environ 67 millions d'euros), ce contrat d'une durée de quatre ans couvre une gamme complète de services de minage, incluant :

- l'approvisionnement en explosifs et accessoires à partir d'une usine dédiée,
- la logistique et la livraison sur site,
- ainsi que l'exécution des opérations de minage.

Groupe 4 DECEMBRE
Etats financiers consolidés au 31 décembre 2025

9.3. Impact de la guerre en Iran et dans la région du golfe arabo-persique

Le Groupe emploie, essentiellement à travers ses Joint-Venture, 448 salariés dans la région. Ces filiales représentent 37M€ d'activité consolidée (yc JV en quote-part) : 6M€ aux Emirats Arabes Unis et 31.3M€ en Arabie Saoudite.

Aucune des 4 usines du Groupe situées dans la région n'a connu de dommage.

Aux Emirats Arabes Unis, le personnel d'EPC Asia-Pacifique a été invité à télétravailler durant la première semaine du conflit. Chez AREX, la production a été interrompue durant la même période, mais elle a repris, bien que le volume de commandes de notre principal client, qui exportait auparavant la moitié de sa production vers l'Inde et le Pakistan via Ormuz soit réduit.

Aucune mesure spécifique n'a été prise en Arabie Saoudite. Il est à noter que l'activité est généralement réduite à cette période de l'année pour nos activités en raison du pèlerinage du Hajj à la fin du Ramadan. Le Golfe arabo-persique est un fournisseur clé d'ammoniac et d'urée. La disponibilité de nitrate d'ammonium (NA) pourrait donc être affectée dans les prochains mois. Les difficultés d'approvisionnement devraient se renforcer à la suite des bombardements ukrainiens contre des installations d'ammoniac en Russie, autre fournisseur majeur sur le marché mondial.