

# ***EUROPLASMA***

A leading Provider of Clean Technology and Clean Energy Solutions



## **Résultats annuels consolidés 2011**



## STRUCTURE DU GROUPE

## 4 activités sur 3 secteurs liés à l'environnement

### Etudes et Ingénierie torches & procédés



#### **EUROPLASMA**

Est le spécialiste des torches à plasma. Europlasma conçoit et fabrique des systèmes torches à plasma pour des applications industrielles, dans les secteurs de la destruction de déchets et de la gazéification haute température notamment.

### Air et gaz



#### **EUROPE ENVIRONNEMENT**

Est l'expert dans la ventilation industrielle, le traitement des mauvaises odeurs et des rejets gazeux toxiques. Europe Environnement propose des solutions de traitement clés en mains.

### Déchets dangereux



#### **inertam**

Est l'exploitant de l'usine de traitement des déchets d'amiante et sera l'exploitant de l'usine de production d'électricité en cours de construction à Morcenx (Landes, France).

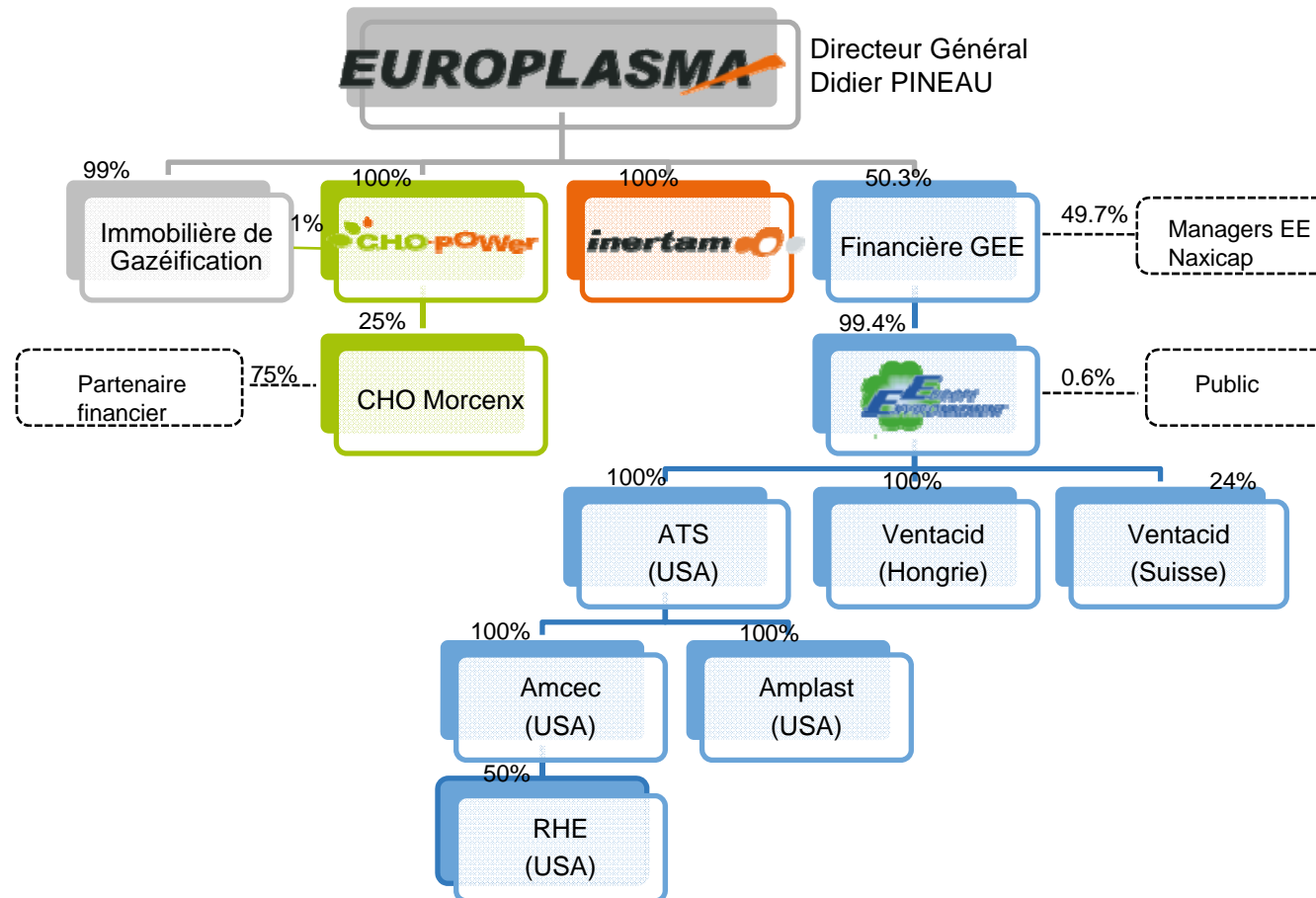
### Energies renouvelables



#### **CHOPOWER**

Est le fournisseur de solutions de production d'énergie à partir de déchets et de biomasse. Sa technologie est basée sur la gazéification avancée par procédé plasma.

# Organigramme du Groupe





# PRINCIPAUX ÉLÉMENTS FINANCIERS 2011

## Transition aux IFRS

---

Le Groupe présente pour la 1<sup>ère</sup> fois ses comptes consolidés conformément aux normes internationales IFRS édictées par l'IASB (International Accounting Standards Board). Ces normes internationales sont constituées des IFRS (International Financial Reporting Standards), des IAS (International Accounting Standards), ainsi que des interprétations afférentes émises par l'IFRIC (IFRS Interpretation Committee) et par l'ancien SIC (Standing Interpretations Committee), qui ont été adoptées dans l'Union Européenne au 31 décembre 2011 (publication au Journal Officiel de l'Union Européenne).

Les comptes consolidés du Groupe Europlasma publiés avant l'exercice 2011 étaient établis conformément aux principes comptables généralement admis en France et au règlement CRC n°99-02 homologué par arrêté du 22 juin 1999.

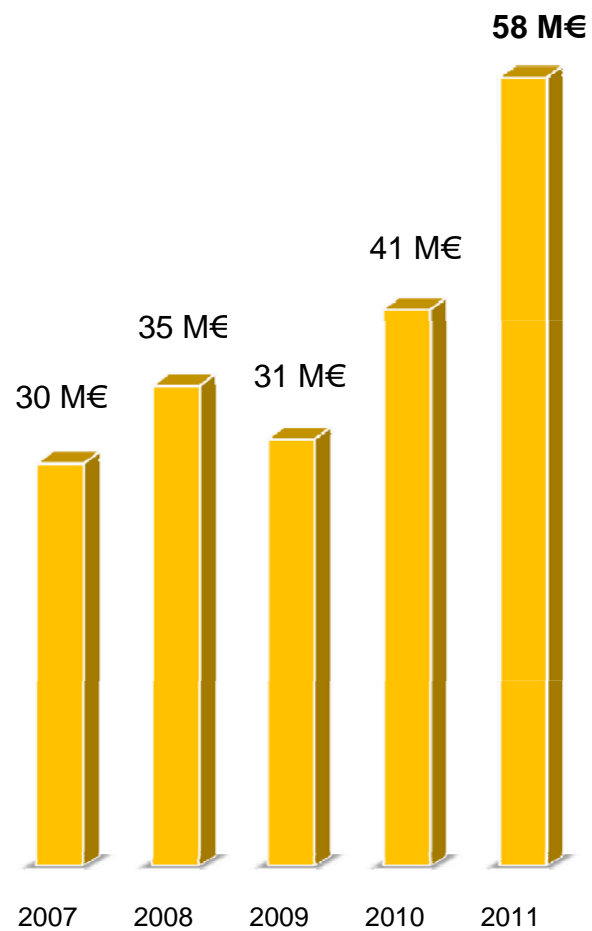
Les états financiers consolidés au 31 décembre 2011, ainsi que les états comparatifs, sont donc les premiers préparés par le Groupe en appliquant les normes IFRS.

Les impacts détaillés de cette première adoption sont données en annexe à cette présentation.

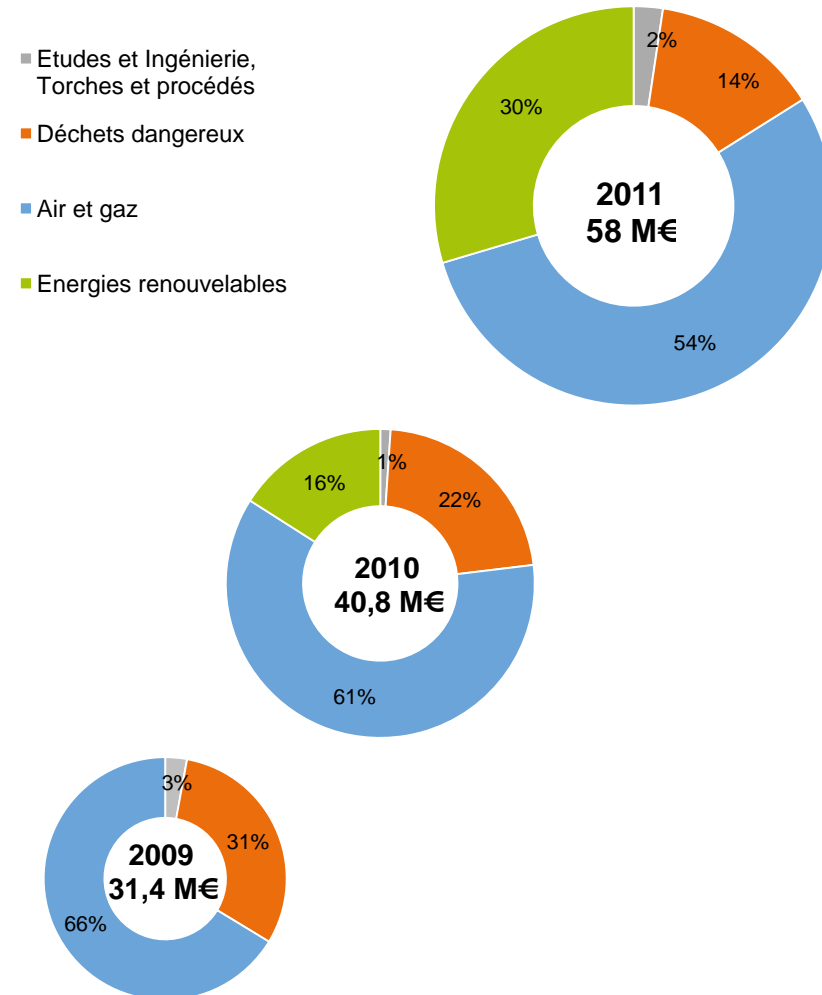
**L'utilisation du référentiel IFRS devrait permettre une meilleure comparabilité de la situation financière et des performances du Groupe avec celles de ses concurrents à l'international.**

# Chiffre d'affaires

Evolution du chiffre d'affaires sur 5 ans



Ventilation du chiffre d'affaires par activité



## Résultat opérationnel

en K€	31/12/2011 IFRS	Var	31/12/2010 IFRS	31/12/2010 Normes françaises, reclassé en normes IFRS	31/12/2009 Normes françaises, reclassé en normes IFRS
Chiffre d'affaires	58 030	17 194	40 836	40 836	31 404
Autres produits d'exploitation	8 890	5 387	3 503	3 284	2 658
Amortissements, dépréciations et provisions	-3 745	-544	-3 201	-3 201	-2 484
Autres charges d'exploitation	-63 621	-22 893	-40 728	-40 461	-35 568
<i>dont charges de personnel</i>	<i>-12 627</i>	<i>-249</i>	<i>-12 378</i>	<i>-11 925</i>	<i>-11 430</i>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-446</b>	<b>-856</b>	<b>410</b>	<b>458</b>	<b>-3 990</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2 688</b>	<b>-863</b>	<b>3 551</b>	<b>3 600</b>	<b>-1 597</b>

Le **chiffre d'affaires du Groupe** est en augmentation de 42% à 58 MEUR en 2011, contre une augmentation de 30% en 2010, et un chiffre d'affaires de 40 MEUR, essentiellement du fait :

- du contrat d'EPC (Engineering, Procurement and Construction) de l'usine CHO Morcenx,
- et de la hausse de l'activité Air et Gaz, avec notamment la poursuite du contrat Air Liquide/Sharp.

Le résultat opérationnel est impacté en 2010 des principaux effets de la transition IFRS suivants :

- attributions gratuites d'actions (charge de 454 K€ en 2010 et de 152 K€ en 2011) ;
- correction d'erreur de 2010 corrigée par les réserves pour un impact de 209 K€ ;
- la CVAE est comptabilisée comme un impôt sur les sociétés impact de 127 K€ en 2010) et le CIR est comptabilisé comme une subvention, au sein des autres produits d'exploitation.

Les performances du Groupe sont impactées par des éléments significatifs non récurrents en 2010 (plus-value de cession des anciens bâtiments d'Europe Environnement) et en 2011 (« Success fees » liés au montage de l'opération CHO, et indisponibilités techniques de la ligne de traitement de déchets dangereux).

Malgré ces éléments défavorables en 2011, l'EBITDA s'établit à 2 688 K€ au 31/12/2011, vs 3 551 K€ au 31/12/2010 en IFRS et vs 3 600 K€ au 31/12/2010 et – 3990 K€ au 31/12/2009 en normes françaises, reflétant l'amélioration de la rentabilité des activités historiques et la reprise de l'activité américaine dans le secteur Air et Gaz, et les contrats long terme en cours dans les secteurs Energies renouvelables et Torches et procédés.



## Résultat net

en K€	31/12/2011 IFRS	Var	31/12/2010 IFRS	31/12/2010 Normes françaises, reclassé en normes IFRS	31/12/2009 Normes françaises, reclassé en normes IFRS
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-446</b>	<b>-856</b>	<b>410</b>	<b>458</b>	<b>-3 990</b>
Cout de l'endettement	-509	73	-583	-536	-540
Autres produits et charges financiers	165	-106	271	246	183
<b>Résultat courant des sociétés intégrées</b>	<b>-790</b>	<b>-888</b>	<b>98</b>	<b>168</b>	<b>-4 346</b>
Impôts sur les bénéfices	166	-331	497	1 088	969
QP de résultat des sociétés mises en équivalence	-611	-552	-59	-59	-18
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>-1 235</b>	<b>-1 771</b>	<b>536</b>	<b>401</b>	<b>-4 343</b>
Intérêts minoritaires	-106	-199	92	381	702
<b>Résultat net (part du Groupe)</b>	<b>-1 341</b>	<b>-1 969</b>	<b>628</b>	<b>781</b>	<b>-3 641</b>
Résultat net part du Groupe par action en € par action	-0,086	-0,136	0,050	0,051	-0,319

La transition aux normes IFRS a un impact significatif sur la présentation de l'impôt sur les bénéfices, du fait de la présentation du CIR en autres produits et de la CVAE en impôts.

La **quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence** s'élève à une perte de (611) K€ en 2011, contre (59) K€ en 2010 : cette quote-part de pertes est essentiellement liée à CHO Morcenx dont l'activité n'a pas encore débuté.

La **quote-part des intérêts minoritaires** dans le résultat net au 31/12/2011 est une quote-part de profits de 106K€, contre une quote-part de pertes de (92)K€ au 31/12/2010, grâce aux performances positives des filiales américaines du segment de l'Air et des Gaz notamment.

Le **résultat net part du Groupe** correspond à une perte de (1 341)K€ contre un bénéfice de 628K€ réalisé en 2010. La société Inertam, à elle seule, a enregistré un résultat net contributif déficitaire de (1 134)K€ et constitue la zone de perte la plus importante.

## Situation financière

en K€	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2010	Impacts de la transition	31/12/2009	31/12/2009	Impacts de la transition
	IFRS	IFRS	Normes françaises, reclassé en normes IFRS		IFRS	Normes françaises, reclassé en normes IFRS	
Goodwill	8 410	8 383	11 673	-3 290	8 323	12 403	-4 080
Autres actifs non courants	40 221	29 637	28 419	1 218	23 396	23 413	-17
Actifs courants	39 863	31 599	32 847	-1 248	29 216	29 336	-120
<b>Actifs</b>	<b>88 494</b>	<b>69 619</b>	<b>72 939</b>	<b>-3 320</b>	<b>60 935</b>	<b>65 152</b>	<b>-4 217</b>
Capitaux propres part du Groupe	34 556	35 843	38 829	-2 986	28 283	31 404	-3 121
Intérêts minoritaires	2 446	2 442	3 865	-1 423	2 575	4 243	-1 668
<b>Total Capitaux propres</b>	<b>37 002</b>	<b>38 285</b>	<b>42 694</b>	<b>-4 409</b>	<b>30 858</b>	<b>35 647</b>	<b>-4 789</b>
Passifs non courants	13 521	12 466	12 354	112	13 871	13 845	26
Passifs courants	37 972	18 868	17 891	977	16 205	15 660	545
<b>Passifs</b>	<b>88 495</b>	<b>69 619</b>	<b>72 939</b>	<b>-3 320</b>	<b>60 934</b>	<b>65 152</b>	<b>-4 218</b>
Capitaux propres part du Groupe par action en € par action	2,22	2,86	2,54	0,32	2,49	2,75	-0,27

Les principaux impacts de la transition IFRS concernent les goodwills, le traitement des subventions, la comptabilité de couverture, le traitement des actions propres et de la CVAE.

La hausse des actifs non courants reflète les investissements en immobilisations corporelles et en actifs financiers, celle des actifs courants la hausse de l'activité essentiellement.

Les capitaux propres se montent à 37 M€ au 31/12/2011, contre 38,3 M€ au 31/12/2010, suite au résultat de la période (-1 235 K€) et aux autres éléments du résultat global (-184 K€), et aux plans d'attributions gratuites d'actions (152K€) pour l'essentiel.

Les passifs non courants et courants augmentent respectivement du fait du recours au financement externe et à la hausse de l'activité (dettes fournisseurs et contrats long terme essentiellement).

## Endettement net

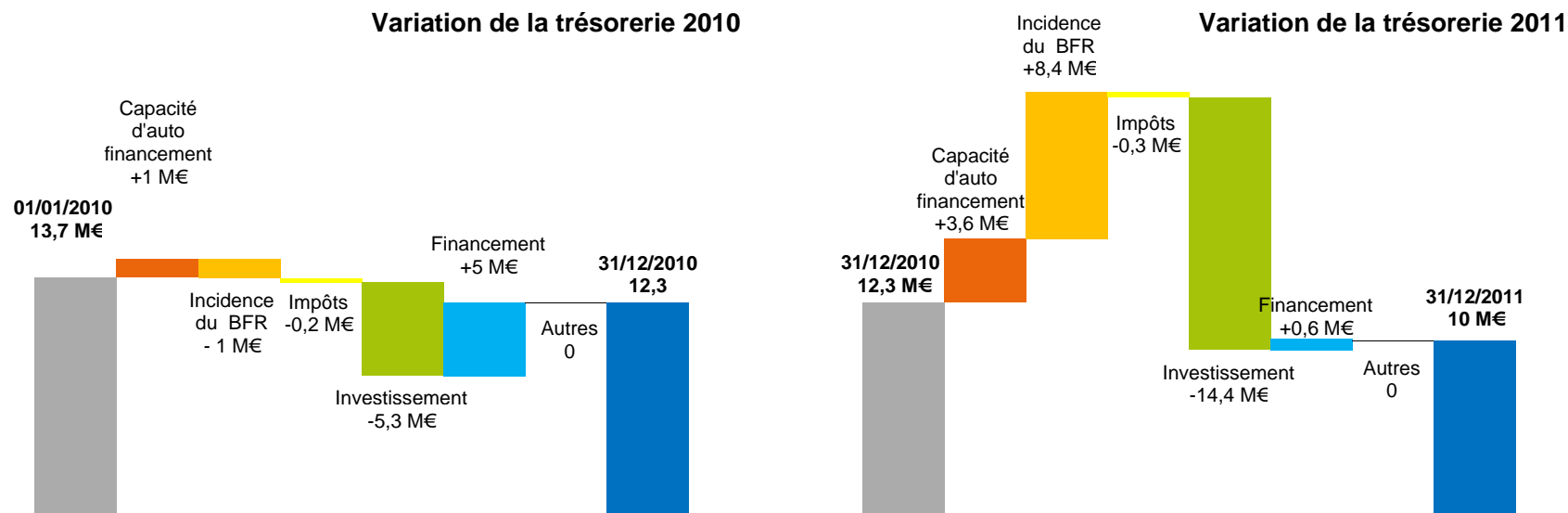
en K€	31/12/2011	31/12/2010			31/12/2009	31/12/2009	31/12/2009
	IFRS	IFRS	Normes françaises, reclassé en normes IFRS	Normes françaises, publié	IFRS	Normes françaises, reclassé en normes IFRS	Normes françaises, publié
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 963	12 335	12 329	14 466	13 747	13 747	13 923
Dettes financières non courantes	11 997	10 744	11 613	12 016	12 941	13 156	14 573
Dette financières courantes	3 500	1 839	1 187		1 979	1 979	
<b>Endettement net</b>	<b>3 534</b>	<b>248</b>	<b>471</b>	<b>-2 450</b>	<b>1 173</b>	<b>1 388</b>	<b>650</b>
Capitaux propres	37 002	38 285	42 694	42 694	30 858	35 647	35 647
Total bilan	88 495	69 619	72 939	72 939	60 934	65 152	65 152
<b>Taux d'endettement net</b>	<b>9,6%</b>	<b>0,6%</b>	<b>1,1%</b>	<b>-5,7%</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,9%</b>	<b>1,8%</b>
Gearing	0,1	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0

Au 31/12/2011, l'endettement net du groupe est de 3 534 K€, contre 248 K€ au 31/12/2010, en hausse du fait des emprunts contractés dans le cadre de la construction de l'usine de CHO Morcenx pour l'essentiel.

Le taux d'endettement net est de 9,6% au 31/12/2011, contre 0,6% au 31/12/2010 en normes IFRS et 0,5% au 31/12/2009.

La transition aux IFRS a impacté les ratios d'endettement net et de gearing en raison des incidences au niveau de la trésorerie et des emprunts et au niveau des capitaux propres.

## Analyse de la trésorerie



Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles se montent à 11 719 K€ en 2011, contre -284 K€ en 2010, et permettent de financer la majorité des investissements.

En 2011, les investissements ont essentiellement porté sur :

- les prêts et avances, et notamment le compte séquestre de 7,5 M€,
- les bâtiments de l'usine CHO Morcenx,
- la plate forme de recherche et développement à Morcenx.

Les flux des activités de financement concernent en 2011 essentiellement des recours au financement bancaire. En 2010, les flux des activités de financement concernaient l'augmentation de capital pour 6,2 M€, et des remboursements d'emprunts essentiellement.



## INFORMATION SECTORIELLE

# Etudes et ingénierie, Torches et procédés



## Des applications industrielles variées

- Energie
- Dépollution (déchet dangereux, radioactifs...)
- Sidérurgie / métallurgie



## Un savoir-faire unique

- Une **référence de plus de 20 ans** en France
- **Propriété de plus de 10 brevets**
- Une large gamme de puissance de 25kW à torches de 4MW
- **Un retour d'expérience de plus de 1 million d'heures de fonctionnement** des torches à plasma
- Des **prestations à la carte** : études et ingénieries, construction, service après vente et assistance technique

## Chiffres clés

### Etude et ingénierie torches & procédés

En K€	2011 IFRS	2010 IFRS
Goodwill	0	0
Autres immobilisations incorporelles	465	35
Immobilisations corporelles	5 536	2 128
Autres actifs non courants	1 687	1 218
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 480	7 057
Dettes financières	3 451	687
<b>Total Actif</b>	<b>17 129</b>	<b>13 287</b>
CA	1 369	442
Résultat opérationnel	-42	-2 026
EBITDA	596	-1 691
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations	-639	-335

## Etudes et ingénierie, Torches et procédés

---



### La recherche et développement

---

- Domaine de l'Energie (Waste To Energy, WTE) en partenariat avec « Kobelco », Groupe Kobe Steel, OSEO et l'ANR
- Domaine de la Vitrification des déchets dangereux afin de valoriser le COFALIT, dans la filière de stockage de l'énergie thermique solaire (programme de recherche SESCO, en partenariat avec les laboratoires PROMES et Cemthi et la société Silimelt)
- Développement des torches à plasma afin d'en réduire les coûts et des les adapter à de nouveaux procédés et/ou gammes de puissance.

### Faits marquants 2011

---

- Collaboration avec Iberdrola et Belgoprocess dans le cadre d'un contrat pour le traitement et le conditionnement de déchets radioactifs d'une centrale nucléaire bulgare (mise en œuvre du four plasma d'une capacité de 250t/an de déchets faiblement radioactifs), report d'une année des échéances ultérieures à l'été 2011 à la demande du client.
- SESCO a été primé par l'ADEME dans la catégorie « technologie innovante pour l'environnement » à l'occasion du salon Pollutec en décembre 2011

# Déchets dangereux



## Marché et positionnement

- **Destruction des déchets dangereux** (amiante, produits chimiques, cendres, boues d'épuration...)
- Site certifié (traité de Bâle)
- Une autorisation d'exploiter de **10 000 tonnes/an** de déchets dangereux
- Clients : opérateurs industriels, secteur immobilier...
- Offre de base : transport et destruction des déchets
- **Positionnement concurrentiel** : seule alternative actuelle à l'enfouissement

## Modèle économique

- Opérateur intégré de **l'enlèvement à la destruction** avec remise d'un **certificat de destruction totale (décharge de la responsabilité)**
- Durée moyenne des contrats : **3 ans**
- Focus sur le marché **européen**

## Chiffres clés

Déchets dangereux		
En K€	2011 IFRS	2010 IFRS
Goodwill	2 615	2 615
Autres immobilisations incorporelles	28	44
Immobilisations corporelles	5 664	5 343
Autres actifs non courants	556	776
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 176	1 127
Dettes financières	4	6
<b>Total Actif</b>	<b>14 779</b>	<b>14 007</b>
CA	7 960	8 982
Résultat opérationnel	-1 179	38
EBITDA	634	1 650
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations	-1 813	-1 612



# Déchets dangereux

---



## Stratégie de développement

---

- **Diversifier** les types de déchets dangereux et augmenter le taux de pénétration du marché
- **Développer de nouveaux services** dans l'ingénierie et l'assistance
- **Dupliquer les meilleures pratiques** déployées en France avec les implantations européennes des comptes clés
- **Optimiser et promouvoir** notre **solution complète et unique**
- Développer les **valorisations du COFALIT**

## Faits marquants

---

- 4 521 tonnes traitées en 2011, contre 5 472 tonnes en 2010 et 5 273 en 2009.
- Difficultés techniques non récurrentes ayant entraîné 9 semaines d'arrêt non prévues .
- Des mesures appropriées ont été mises en œuvre avec succès pour remédier aux deux incidents clairement identifiés et analysés.
- Un nouvel investissement est prévu pour gagner en efficacité

# Air et Gaz



## Les solutions Europe Environnement

- **Diagnostics** et/ou installations totales ou partielles de solutions d'aspiration ou de ventilation **clés en mains**,
- Alliance du **génie des procédés chimiques**, de l'**aéraulique** et de la **chaudronnerie plastique**
- Complète propriété de la technologie et du processus de production : recherche, ingénierie, fabrication et après-vente

## Faits marquants

- Mise en service industrielle des 2 lignes de traitement des gaz de l'usine 3 Sun à Catane (Italie) au cours de l'été 2011
- Investissements dans une nouvelle usine en Hongrie
- Fusion des filiales Protech'Air et Europ-Plast, respectivement les 01/07/2011 et 01/01/2012 avec Europe Environnement afin de réaliser des économies de coûts et ainsi maintenir sa compétitivité

## Chiffres clés

Air et Gaz		
En K€	2011 IFRS	2010 IFRS
Goodwill	5 795	5 768
Autres immobilisations incorporelles	60	95
Immobilisations corporelles	7 930	8 607
Autres actifs non courants	608	903
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 465	4 146
Dettes financières	12 044	11 889
<b>Total Actif</b>	<b>26 593</b>	27 804
CA	31 516	24 885
Résultat opérationnel	952	-109
EBITDA	1 718	970
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations	-755	-1 030

# Air et Gaz

---



## Stratégie de développement

---

- Créer des **partenariats stratégiques** avec des acteurs mondiaux
- Développer l'activité à l'**international**
- Poursuivre les efforts sur les **marchés historiques**
- Développer l'**activité de grands projets**
- **Investir dans l'élimination des COV** et le contrôle des odeurs
- **Confirmer la place de leader** dans le secteur de la fabrication des cellules **photovoltaïques**
- Saisir les opportunités **de croissance externe**

## Un levier de croissance: le photovoltaïque

---

Sept. 2010 : Europe Environnement remporte un contrat de plus de 10M€ dans le cadre de la construction par 3Sun de la plus importante usine de cellules et de panneaux photovoltaïques d'Europe à Catane (Italie).

Le Groupe a franchi avec succès ce premier pas dans l'industrie photovoltaïque avec la mise en service industriel des deux lignes de traitement en juillet et septembre 2011.

# Energies renouvelables



## Positionnement

- Au croisement des marché des déchets, de l'environnement et de l'énergie
- Solutions de production d'électricité à partir de déchets et biomasse grâce à la **gazéification améliorée par plasma**
- **Un procédé innovant, solution technologique idéale dans la fourchette d'investissement de 5-50 M€**

## Offre

- **Etudes et conseil** au développement
- **Construction clé en main**
- **Exploitation et maintenance**
- **Développement de projets** et financement
- **Contrôle du procédé** et des **brevets CHO-Power**
- **Extension du modèle économique en propre ou sous licence**
- Délai de construction de **18 mois**
- Zone cible prioritaire: France, UK, USA

## Chiffres clés

Energies Renouvelables		
En K€	2011 IFRS	2010 IFRS
Goodwill	0	0
Autres immobilisations incorporelles	1 035	2 160
Immobilisations corporelles	1 212	0
Autres actifs non courants	15 439	8 328
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 842	5
Dettes financières	0	0
<b>Total Actif</b>	<b>29 993</b>	<b>14 521</b>
CA	17 186	6 527
Résultat opérationnel	-176	2 506
EBITDA	-259	2 622
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations	-539	-224

# Energies renouvelables

---



## Stratégie de développement

---

- **Partenariat financier avec un fond spécialisé dans les ENR pour limiter l'investissement initial de CHO Power dans le premier projet à Morcenx**
- **Partenariat avec des développeurs locaux** : pas de projet sans soutien politique/société civile
- Production d'électricité à partir de **déchets sourcés localement**

## Perspectives

---

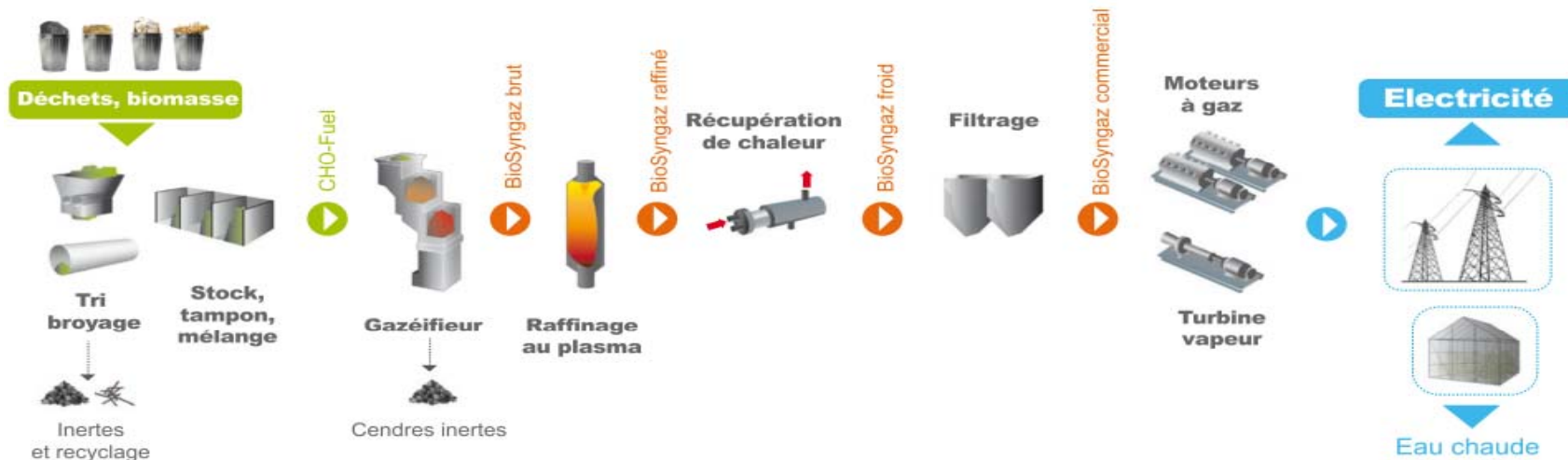
- Logique économique : **prix de l'électricité et prix de traitement des déchets**
- **Co-développeur et opérateur de centrales électriques (EfW)**
- **Contrôle du procédé et des brevets CHO-Power**
- **Visibilité** : contrats à long terme
- **Extension du modèle économique en propre ou sous licence**

## Faits marquants

---

- **Pose de la 1<sup>ère</sup> pierre de l'usine CHO Morcenx en février 2011**
- Premiers déchets sur site en mars 2012
- **4 projets en développement** d'usines de production d'énergie à partir de déchets et de biomasse au Royaume Uni avec Sunrise Renewables

# Le procédé CHO Power



## 1 Du déchet au combustible

Les déchets sont broyés, les matières inertes lourdes et les métaux sont retirés.

L'ensemble est mélangé dans une zone tampon afin d'obtenir un combustible homogène, le CHO-Fuel, garantie de fonctionnement optimal de la suite du procédé.

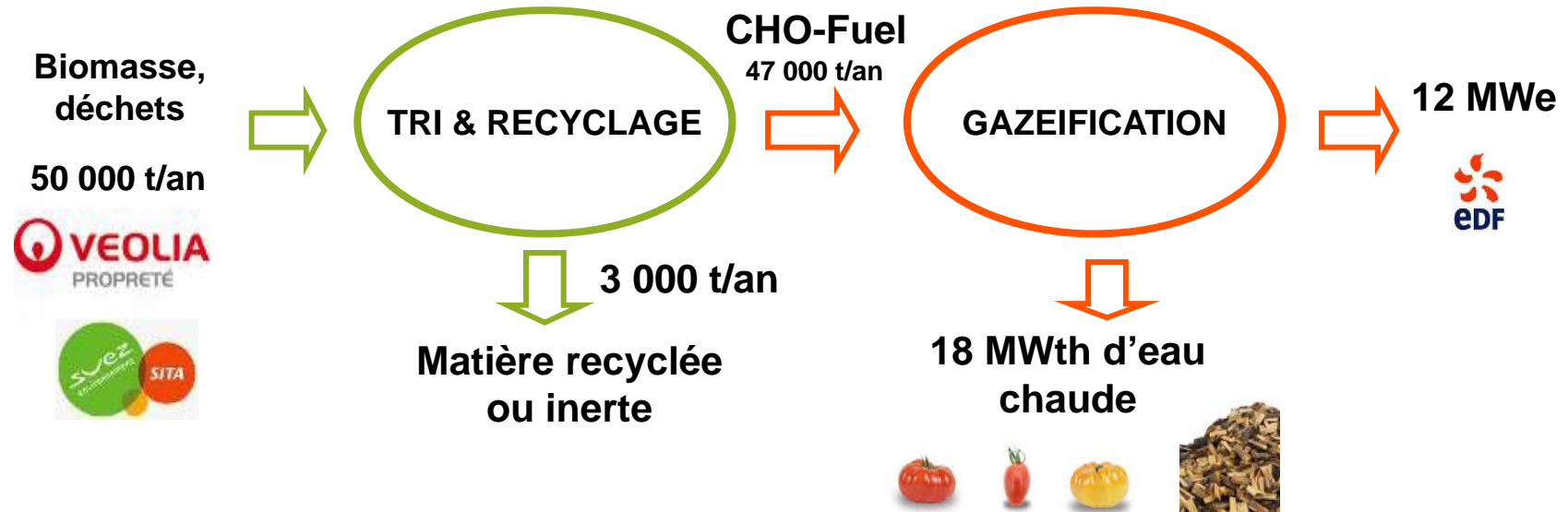
## 2 Du combustible au gaz

Le CHO-Fuel est introduit dans le réacteur de gazéification pour être transformé en gaz de synthèse. Ce dernier est porté à haute température pour être raffiné : les goudrons générés par la gazéification sont craqués thermiquement à 1200°C. Cette opération est effectuée dans le Turboplasma®, équipement breveté. Le craquage des goudrons est une étape indispensable pour l'utilisation du gaz dans des moteurs. Le gaz de synthèse est refroidi puis filtré.

## 3 Du gaz à l'électricité

Le gaz est injecté dans des moteurs à gaz qui activent un alternateur pour produire de l'électricité. La chaleur récupérée lors du refroidissement du gaz et à la sortie des moteurs sous forme de vapeur peut être aussi turbinée ou bien livrée à un client chaleur. A noter que le circuit de refroidissement des moteurs génère de l'eau à 90°C pouvant alimenter un réseau de chauffage.

## La 1<sup>ère</sup> usine CHO-Power à Morcenx



- Démarrage des travaux le 1<sup>er</sup> décembre 2010 – 18 mois de construction
- Production de **12 MWe** d'électricité – pour l'équivalent de 50 000 habitants
- A partir du tri /**recyclage** de **50 000 tonnes/an** de déchets et de biomasse forestière
- **Un investissement** global de **plus de 40M€**
- Récupération de chaleur
- Mise en service: été 2012

## Mise en service de l'usine été 2012

---







# ACTUALITÉS & PERSPECTIVES

## Dernières actualités du Groupe

---

- [sept. 2011]** **Mise à disposition du Document de Référence 2010.** Dans la continuité du renforcement de la gouvernance, telle que la mise en place de comités spécialisés, le Groupe a souhaité publier un document enregistré auprès de l'AMF pour transmettre à l'ensemble des investisseurs une information compréhensible et complète.
- [oct.2011]** **Publication des résultats consolidés du 1er semestre 2011:**
- Chiffre d'affaires: 25,8 M€, +60% vs 30/06/10
  - Résultat opérationnel: (2,3) M€, -30% vs 30/06/10
  - Résultat net part du groupe: (2,6) M€, -101% vs 30/06/10
  - Investissements nets: 10,2 M€ contre un désinvestissement de 0,4 M€ au 30/06/10
  - Dette nette: (0,6) M€ contre une trésorerie nette de 2,5 M€ au 30/06/10
- [nov. 2011]** **CHO Power accélère sa pénétration du marché britannique.** Le Groupe annonce un partenariat avec les développeurs Sunrise Renewables pour le développement de 4 usines de production d'énergie à partir de déchets et de biomasse au Royaume Uni, pour une puissance totale de 37,5MWe.
- [jan. 2012]** **Renouvellement de la qualification "entreprise innovante"** délivrée par l'OSEO qui permet au Groupe d'ouvrir son capital aux FCPI.
- [mars. 2012]** **Résultats consolidés annuels 2011 présentés en normes IFRS:**
- Chiffre d'affaires: 58 030 K€, +42% vs 31/12/10
  - EBITDA: 2 688 K€, -864 K€ vs 31/12/10
  - Résultat opérationnel: (446) K€, -856 K€ vs 31/12/10
  - Résultat net part du Groupe: (1 341) K€, - 1 969 K€ vs 31/12/10
  - Investissements nets: 14 416 K€ contre 5 325 K€ en 2010
  - Endettement net: 3 534 K€ contre 248 K€ au 31/12/10
- [avr. 2012]** Publication des comptes annuels consolidés 2011, rapport de gestion et rapports des commissaires aux comptes sur les comptes précités.
-

## Perspectives

---

Au sein de la branche **Energies Renouvelables**, CHO Power finalise la construction de l'usine de production d'énergie de Morcenx et assurera sa mise en marche cet été, avec l'assistance du futur exploitant de l'usine, Inertam. La réussite du démarrage et de la montée en puissance de CHO Morcenx est une priorité stratégique et financière pour le Groupe, qui poursuit en parallèle le développement commercial de ce segment d'activité.

L'activité du **traitement de l'air et des gaz**, assurée par le sous-groupe Europe Environnement, devrait fournir de meilleurs résultats à la fois dans les métiers traditionnels et sur les nouveaux marchés essentiellement portés par l'ingénierie et le photovoltaïque.

L'activité de **traitement de déchets dangereux**, portée par INERTAM, doit retrouver le niveau d'activité déjà constaté dans les années 2009/2010 et améliorer ses performances opérationnelles grâce à l'investissement significatif dans la zone de préparation de charges.

Enfin, le segment **Torches et Procédés** devrait connaître une croissance significative dans la poursuite des contrats en cours et la signature de nouveaux marchés d'équipements en cours de négociation.

Le Chiffre d'affaires consolidé 2012 ne devrait pas ou peu progresser, compte tenu de la date de mise en marche de CHO Morcenx qui reste l'évènement déclencheur pour de nouvelles prises de commandes.

Didier PINEAU  
Directeur Général  
[dpineau@europlasma.com](mailto:dpineau@europlasma.com)

Estelle MOTHAY  
Directrice Administrative et Financière  
[emothay@europlasma.com](mailto:emothay@europlasma.com)



**Prochain RDV le 20 juin 2012 à Bordeaux**

Assemblée Générale des actionnaires

**Avertissement important**

Ce communiqué contient des informations et déclarations de nature prévisionnelle basées sur les meilleures estimations de la Direction à la date de leur publication. Ces informations sont soumises par nature à des risques et incertitudes difficilement prévisibles et généralement en dehors du champ d'action du Groupe. Ces risques incluent les risques listés dans le Document de Référence du Groupe disponible sur son site internet <http://www.europlasma.com>.

Les performances futures du Groupe peuvent en conséquence différer sensiblement des informations prospectives communiquées et le Groupe ne peut prendre aucun engagement quant à la réalisation de ces éléments prévisionnels.

[www.europlasma.com](http://www.europlasma.com) [www.europe-environnement.com](http://www.europe-environnement.com) [www.inertam.com](http://www.inertam.com) [www.cho-power.com](http://www.cho-power.com)



## Répartition du capital d'Europolasma SA

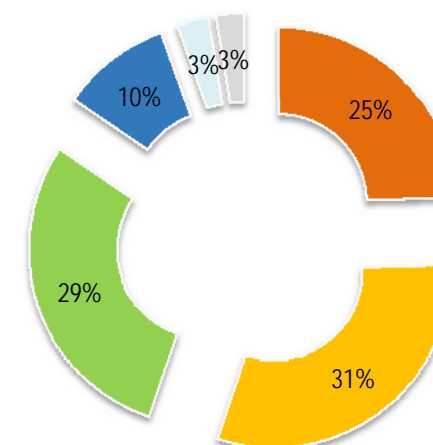
Capital de 15 656 035€ (15 656 035 titres de 1€ valeur nominale)

Place de cotation	Euronext Paris
Marché	Alternext
Indice	Alternext All Shares (ALASI)
Nombre d'actions ordinaires cotées	13 451 035
Code ISIN	FR0000044810
Mnemo	ALEUP
Elligibilité PEA	oui
Elligibilité FCPI	oui
Elligibilité SRD	non
Nombre d'actions de préférence non cotées	2 205 000
Code ISIN	FR0010934216

*Nota:* Les actions de préférence sont détenues par Crédit Suisse Europolasma SPV (94%) et par la banque Julius Baer (6%). Des droits politiques sont attachés à ces actions (art. 8 des Statuts). Elles doivent être impérativement inscrites au nominatif pendant les 3 années d'existence en tant qu'actions de préférence – elles seront automatiquement converties en actions ordinaires, au plus tard le 02/09/2013.



Répartition du capital (en droits de vote)



- Titres au nominatif, public
- Titres au porteur
- Crédit Suisse Europolasma SPV LLC
- Autres institutionnels
- Management & salariés
- Didier Pineau, Directeur Général

Source : Caceis au 30/04/2012

## Evolution cours de bourse 1 an



Source : Bigcharts

# Principaux impacts du passage aux IFRS

	Capitaux propres au 01/01/10	Augmentation de capital	Distribution de dividendes	Résultat 2010	Autres mouvements	Capitaux propres au 31/12/2010
Capitaux propres part du Groupe en normes françaises	31 404	6 208		781	436	38 829
Capitaux Propres part des minoritaires en normes françaises	4 243		-2	-381	5	3 865
<b>Capitaux propres en normes françaises</b>	<b>35 647</b>	<b>6 208</b>	<b>-2</b>	<b>400</b>	<b>441</b>	<b>42 694</b>
<b>Retraitements IFRS</b>						
Subventions	-173				-123	-296
Traitement du CIR	-414			-27		-441
Impacts de la comptabilisation au cout amorti suivant les principes IFRS	-9			-13		-22
Traitement des écarts d'acquisition (amortissements et dépréciation)	-4 067			796	-9	-3 280
Traitements des paiements en actions	0			-454	454	0
Traitements des actions propres	-121			9	1	-110
Traitement de la CVAE	-134			20		-114
Comptabilité de couverture	-115			16	-122	-222
Traitement IFRS des corrections d'erreur sur exercices antérieurs	210			-210	0	0
Impacts des retraitements sur les impôts différés	40			-2	41	79
Autres	-4			1		-4
<b>Impact total des retraitements IFRS</b>	<b>-4 788</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>137</b>	<b>242</b>	<b>-4 409</b>
- attribuables aux actionnaires du Groupe	-3 119	0	0	-153	286	-2 986
- attribuables aux intérêts hors Groupe	-1 669	0	0	289	-44	-1 424
Capitaux propres attribuables aux actionnaires du Groupe en normes IFRS	28 285	6 208		628	722	35 843
Capitaux propres attribuables aux intérêts hors Groupe en normes IFRS	2 574		-2	-92	-39	2 441
<b>Capitaux propres normes IFRS</b>	<b>30 859</b>	<b>6 208</b>	<b>-2</b>	<b>537</b>	<b>683</b>	<b>38 285</b>



## Etat de la situation Financière - Actif

en K€	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
Goodwill	8 410	8 383	8 323
Autres immobilisations incorporelles	1 587	2 334	2 326
Immobilisations corporelles	20 343	16 078	19 888
Immeubles de placement	0	0	0
Participations dans les entreprises associées	7 340	7 945	0
Autres actifs financiers non courants	8 978	1 494	514
Impôts différés actifs	1 973	1 786	668
<b>Actifs non courants</b>	<b>48 631</b>	<b>38 020</b>	<b>31 719</b>
Stocks et en-cours	2 156	1 830	1 505
Clients et comptes rattachés	17 586	13 014	10 827
Autres créances opérationnelles	6 798	2 132	2 562
Impôts courants - actif	133	18	318
Autres actifs courants	1 227	2 271	256
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 963	12 335	13 747
Actifs des activités destinées à être cédées	0	0	0
<b>Actifs courants</b>	<b>39 863</b>	<b>31 599</b>	<b>29 216</b>
<b>Actif</b>	<b>88 495</b>	<b>69 619</b>	<b>60 934</b>

## Etat de la situation Financière - Passif

en K€	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
Capital	15 656	15 285	11 411
Primes liées au capital	34 658	34 670	33 148
Réserves et report à nouveau	-14 417	-14 740	-13 013
Résultat de l'exercice	-1 341	628	-3 263
Capitaux propres attribuables aux actionnaires du groupe	34 556	35 843	28 283
Intérêts hors groupe	2 446	2 442	2 575
<b>Capitaux propres</b>	<b>37 002</b>	<b>38 285</b>	<b>30 859</b>
Avantages du personnel non courants	451	452	338
Provisions non courantes	0	0	0
Dettes financières non courantes	11 997	10 744	12 941
Impôts différés passifs	563	862	476
Autres passif financiers non courants	510	408	115
<b>Passifs non courants</b>	<b>13 521</b>	<b>12 466</b>	<b>13 871</b>
Provisions courantes	697	577	645
Dettes financières courantes	3 500	1 839	1 979
Fournisseurs et comptes rattachés	18 124	6 680	6 162
Impôts courants - passif	0	20	5
Autres dettes opérationnelles	5 914	4 518	4 598
Autres passifs courants	9 737	5 235	2 815
Passifs des activités destinées à être cédées	0	0	0
<b>Passifs courants</b>	<b>37 972</b>	<b>18 868</b>	<b>16 205</b>
<b>Passif</b>	<b>88 495</b>	<b>69 619</b>	<b>60 934</b>
Capitaux propres, part du Groupe, par action en €/par action	2,224	2,86	2,485
Capitaux propres, part du Groupe, dilués par action en €/par action	1,741	2,089	1,486
Nombre moyen d'action	15 537 116	12 530 479	11 381 245
Nombre moyen d'action dilué	19 852 728	17 161 279	19 035 494

## Compte de résultat 1/2

en K€	31/12/2011	31/12/2010	Var
Chiffre d'affaires	58 030	40 836	17 194
Autres produits d'exploitation	8 890	3 503	5 387
Achats consommés	-38 867	-16 941	-21 926
Charges externes	-11 010	-9 952	-1 058
Charges de personnel	-12 627	-12 378	-249
Autres charges d'exploitation	-359	-722	363
Taxes	-758	-735	-23
Amortissements, dépréciations et provisions	-3 745	-3 201	-544
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-446</b>	<b>410</b>	<b>-856</b>
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	9	6	4
Coût de l'endettement financier brut	-519	-588	70
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-509</b>	<b>-583</b>	<b>73</b>
Autres produits financiers	223	295	-72
Autres charges financières	-58	-24	-34
<b>Résultat courant des sociétés intégrées</b>	<b>-790</b>	<b>98</b>	<b>-888</b>

## Compte de résultat 2/2

en K€	31/12/2011	31/12/2010	Var
<b>Résultat courant des sociétés intégrées</b>	<b>-790</b>	<b>98</b>	<b>-888</b>
Charges et produits exceptionnels	0	0	0
Impôt sur les bénéfices	166	497	-331
<b>Résultat net de la période</b>	<b>-624</b>	<b>595</b>	<b>-1 219</b>
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-611	-59	-552
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	0	0	0
Résultat des activités destinées à être abandonnées ou cédées	0	0	0
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>-1 235</b>	<b>536</b>	<b>-1 771</b>
Intérêts minoritaires	-106	92	-199
<b>Résultat net (part du Groupe)</b>	<b>-1 341</b>	<b>628</b>	<b>-1 969</b>
Résultat de base par action en €/par action	-0,086	0,05	-0,136
Résultat dilué par action en €/par action	-0,068	0,037	-0,104
Nombre moyen d'action	15 537 116	12 530 479	3 006 637
Nombre moyen d'action dilué	19 852 728	17 161 279	2 691 449

## Résultat Global

en K€	31/12/2011	31/12/2010
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	-1 235	536
Ecart de conversion des sociétés intégrées	-49	20
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie	-201	-122
Effet d'impôt relatif à ces éléments	67	41
Actifs non courants destinés à être cédés		
<b>Total autres éléments du résultat global</b>	<b>-184</b>	<b>-61</b>
<b>Résultat global</b>	<b>-1 419</b>	<b>475</b>
- attribuable aux actionnaires du Groupe	-1 433	597
- attribuable aux intérêts hors Groupe	14	-123

## Tableau de flux de trésorerie 1/2

en K€	2011	2010
<b>Résultat net total consolidé</b>	<b>-1 235</b>	<b>536</b>
Ajustements :		
Elim. du résultat des mises en équivalence	611	59
Elim. des amortissements et provisions	3 726	7 871
Elim. des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	-18	-7 737
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	38	-220
Elim. des produits de dividendes	0	0
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	152	454
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>3 274</b>	<b>962</b>
Elim. de la charge (produit) d'impôt	-166	-497
Elim. du coût de l'endettement financier net	519	588
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>3 627</b>	<b>1 053</b>
Incidence de la variation du BFR	8 402	-1 075
Impôts payés	-309	-262
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>11 719</b>	<b>-284</b>

## Tableau de flux de trésorerie 1/2

en K€	2011	2010
Incidence des variations de périmètre	-10	0
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-6 968	-5 662
Acquisition d'actifs financiers	0	0
Variation des prêts et avances consentis	-7 524	121
Subventions d'investissement reçues	84	581
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	1 612
Dividendes reçus	2	0
Autres flux liés aux opérations d'investissement	0	-1 978
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>-14 416</b>	<b>-5 325</b>
Augmentation de capital	0	6 208
Cession (acquisition) nette d'actions propres	13	0
Emission d'emprunts	2 752	262
Remboursement d'emprunts	-1 672	-1 757
Intérêts financiers nets versés	-459	-513
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	0	0
Dividendes payés aux minoritaires	-3	-2
Autres flux liés aux opérations de financement	0	1
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>631</b>	<b>4 199</b>
Incidence de la variation des taux de change	-80	-14
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>-2 146</b>	<b>-1 424</b>
Trésorerie d'ouverture	12 321	13 746
Trésorerie de clôture	10 175	12 322
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>-2 146</b>	<b>-1 424</b>