

# **EUROPLASMA**

A leading Provider of Clean Technology and Clean Energy Solutions



**TORCH & PROCESS**  
EUROPLASMA GROUP

**CHO-POWER**

**inertam**



## **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**30 juin 2012**

**ALEUP**  
**LISTED**  
**NYSE**  
**ALTERNEXT**

Ce document 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.

Dans le présent document la Société Europlasma SA sera désignée par la « Société », la Société et ses filiales par le « Groupe » et les filiales de la holding Financière GEE SAS par le « sous-groupe Europe Environnement ».

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

Société Anonyme au capital de 15 737 235 euros  
471 Route de Cantegrit Est - BP 23  
F-40110 Morcenx  
Tél : +33 (0) 556 497 000  
B 384 256 095 RCS Mont-de-Marsan

# SOMMAIRE

<b>A .</b>	<u>Message du Directeur Général</u>	p. 4
<b>B .</b>	<u>Chiffres clés du premier semestre 2012</u>	p. 5
<b>C .</b>	<u>Rapport semestriel d'activité</u>	p. 6
<b>D .</b>	<u>Événements post-clôture et perspectives 2012</u>	p. 9
<b>E .</b>	<u>Etats financiers consolidés résumés au 30 juin 2012</u>	p. 10
<b>F .</b>	<u>Glossaire</u>	p. 41



## A. MESSAGE DU DIRECTEUR GENERAL

« Le Groupe Europlasma a investi ou fait investir plus de 50 millions d'euros sur son site de Morcenx depuis deux ans; ainsi, ce sont 42M€ qui ont été investis dans CHO Morcenx, 7M€ dans KIWI et 2M€ dans l'amélioration du process Inertam.

Ces investissements importants traduisent la capacité du Groupe à mobiliser les investisseurs sur ses technologies et consacrent la politique industrielle menée par le Groupe depuis plusieurs années.

En regard, le Groupe a lui aussi dépensé sa part de financement ainsi que l'énergie de ses salariés pour mettre au point l'usine de CHO Morcenx et le pilote KIWI. 2012 est une année dédiée au développement industriel du segment Energies Renouvelables et à l'amélioration des performances opérationnelles du segment Destruction de déchets dangereux. Alors que les résultats opérationnels 2012 seront impactés par ces investissements, nous nous attendons à ce que leurs conséquences positives se traduisent en 2013.

Les administrateurs et le management réaffirment leur confiance en l'avenir : côté CHO Power, l'usine a démarré en production mi Octobre et a déjà produit plusieurs centaines de MWh avec une puissance de 6MW en pointe, et sa mise au point se poursuit ; côté Inertam, l'amélioration sensible de la production en quantité et qualité sera pleinement visible dès 2013 ; côté Europe Environnement, les marges se redressent et la restructuration porte déjà ses fruits ; côté KIWI, le prototype fonctionne et les premiers résultats sont encourageants.

Le Conseil d'Administration a entamé une réflexion portant sur une augmentation des fonds propres du Groupe à tous niveaux visant à lui donner les moyens de faire face aux dernières mises au point de l'usine CHO Morcenx et à cofinancer la construction de nouvelles usines. »

Didier Pineau

## B. CHIFFRES CLES DU PREMIER SEMESTRE 2012

**Chiffre d'affaires** de 21 365 K€, -4 396 K€ vs 30/06/2011, la livraison de l'usine CHO Morcenx restant l'évènement déclencheur pour de nouvelles prises de commandes au sein du segment Energies Renouvelables

**EBITDA** de -1 786 K€, -1 367K€ vs 30/06/2011

**Résultat opérationnel** de -3 596 K€, - 1 473 K€ vs 30/06/2011, impacté par des éléments défavorables non récurrents au sein des segments Energies Renouvelables et Déchets Dangereux

**Résultat net, part du Groupe** de -3 450 K€, - 1 089 K€ vs 30/06/2011

**Capacité d'autofinancement** de -1 636 K€, -1 704 K€ vs 30/06/2011

**Investissements nets** de 5 493 K€ contre 9 325 K€ sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011, liés au développement du segment des énergies renouvelables sur les 2 périodes

**Endettement net** de 11 931 K€ contre 3 535 K€ au 31/12/2011

*Source : Comptes consolidés résumés au 30/06/2012, non audités par les Commissaires aux Comptes et arrêtés par le Conseil d'Administration du 29/10/2012*

## C. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

### Activité et résultats

En milliers d'euros (K€)	30/06/2012	30/06/2011	Variation	
Chiffre d'affaires	21 365	25 760	-4 396	-17%
EBITDA	-1 786	-419	-1 367	326%
Résultat opérationnel	-3 596	-2 122	-1 473	69%
Résultat financier	-232	-183	-49	27%
Résultat net de la période	-3 623	-2 516	-1 107	44%
Résultat net, part du Groupe	-3 450	-2 362	-1 089	46%
Résultat par action (en euros par action)	-0,22	-0,15	-0,07	44%

*Source : Comptes consolidés résumés au 30/06/2012, non audités par les Commissaires aux Comptes et arrêtés par le Conseil d'Administration du 29/10/2012*

#### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé semestriel 2012 s'établit à 21 365 K€, contre 25 760 K€ au 30/06/2011. Cette diminution globale de 4 396 K€ s'explique par les baisses constatées dans les segments Energies renouvelables et Air & Gaz de respectivement 1 162 K€ et 4 027 K€, partiellement compensées par les hausses des chiffres d'affaires réalisées dans les segments Destruction des déchets dangereux et Torch & process avec respectivement 443 K€ et 350 K€.

**La branche des énergies renouvelables** enregistre un chiffre d'affaires de 4 545 K€, représentant 21% du chiffre d'affaires du Groupe au 30/06/2012 (stable par rapport au 30/06/2011). Ces revenus sont liés au contrat EPC dans le cadre de la construction de l'usine de production d'énergie à partir de déchets et biomasse à Morcenx dont le taux d'avancement a été moindre sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012 que sur le premier semestre 2011.

**L'activité Air & Gaz** a contribué à hauteur de 57% au chiffre d'affaires consolidé sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012, avec des revenus qui s'établissent à 12 281 K€, contre 16 308 K€ au 30/06/2011 (63% du chiffre d'affaires consolidé). L'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2012 a été aussi soutenue qu'au 1<sup>er</sup> semestre 2011 sur le plan du business historique, l'évolution du chiffre d'affaires étant liée au contrat Sharp/Air liquide qui s'est achevé au second semestre 2011. Par ailleurs, afin de réaliser des économies de coûts et de renforcer sa compétitivité, Europe Environnement SA a fusionné avec ses filiales Protech'Air et Europ-Plast, respectivement les 01/07/2011 et 01/01/2012 dont les activités sont poursuivies au sein d'Europe Environnement.

**L'activité de destruction des déchets dangereux** progresse de près de 15% au 30/06/2012, comparé au 30/06/2011, avec une contribution au chiffre d'affaires consolidé de 3 594 K€, reflétant une hausse du prix moyen facturé et du volume de traitement des déchets d'amiante (1 834 tonnes traitées au 30/06/2012 contre 1 768 tonnes au 30/06/2011). L'activité commerciale est restée soutenue sur le premier semestre 2012, avec une hausse de 20% des tonnages réceptionnés par rapport au 30/06/2011.

**L'activité d'Eurolasma Torch & Process** a généré un chiffre d'affaires de 944 K€, contre 594 K€ au 30/06/2011, en lien essentiellement avec l'avancement du contrat KNPP : au 30/06/2012, la majorité des équipements est en cours de fabrication, avant les tests prévus cet hiver sur le site de Morcenx. Les prestations de service après-vente ont par ailleurs été soutenues, au Japon notamment. Le Groupe a poursuivi ses investissements dans les 3 majeurs projets R&D du segment Torch & Process: KIWI, ANR Turboplasma® et SESCO.

## Performance opérationnelle

Le résultat opérationnel se traduit par une perte de (3 596) K€ au 30/06/2012, contre (2 122) K€ au 30/06/2011, principalement liée aux performances des segments Déchets dangereux (-1 284 K€ vs -1 279 K€ au 30/06/2011) et Energie Renouvelables (-1 905 K€ vs -34 K€ au 30/06/2011).

L'usine de Destruction des déchets dangereux a mieux performé qu'au premier semestre 2011 malgré de nouvelles difficultés rencontrées en amont du process. Cette amélioration de la performance dans le process de destruction des déchets dangereux est compensée par les nouveaux coûts engendrés par l'exploitation prochaine de l'usine de CHO Morcenx, des frais de personnel pour l'essentiel, une vingtaine de collaborateurs ayant été embauchée sur la période. L'investissement significatif sur la préparation de charges achevé fin septembre 2012 a pour objet de prévenir les incidents en amont du process de destruction de déchets dangereux grâce à un meilleur mix entrant et d'obtenir des gains de performances significatifs.

Les pertes opérationnelles enregistrées par le segment Energies Renouvelables sont essentiellement liées à la révision de marge à terminaison constatée sur le contrat de construction de l'usine de Morcenx : la date théorique de réception de l'usine par son maître d'œuvre CHO Morcenx, prévue initialement pour la fin du premier semestre 2012, a été reportée au second semestre 2012 et des frais financiers liés à ce report ont été enregistrés dans les coûts à terminaison du contrat d'EPC.

Les autres produits augmentent de 2 518 K€, à 5 743 K€ au 30/06/2012 suite :

- à la hausse de la production immobilisée, qui correspond aux travaux entrepris par le Groupe sur les bâtiments de l'usine CHO à Morcenx, la plate-forme de recherche et développement KIWI et sur l'outil de production d'Inertam ;
- aux subventions reconnues en résultat au regard de l'embauche des équipes d'exploitation de l'usine CHO Morcenx et de l'avancée des travaux.

Les charges de personnel augmentent de 8% à 6 908 K€ au 30/06/2012 par rapport au 30/06/2011, suite aux recrutements effectués pour l'exploitation de l'usine CHO à Morcenx notamment.

Les autres charges et produits opérationnels non récurrents au 30/06/2012 concernent essentiellement des cessions d'actifs.

## Résultat net

Le produit d'impôts de 233 K€ constaté au 30/06/2012 correspond à une charge d'impôt exigible de 133 K€ et à un produit d'impôts différés de 365 K€.

La quote-part de résultat dans les sociétés mises en équivalence s'élève à une perte de (28) K€, qui se répartit en une perte de (43) K€ pour CHO Morcenx et un bénéfice de 15 K€ pour RHE America, contre (97) K€ au 30/06/2011 (dont une perte de -195 K€ pour CHO Morcenx et un bénéfice de 19 K€ pour RHE America).

La quote-part des intérêts minoritaires dans le résultat net au 30/06/2012 est une quote-part de pertes de (173) K€, contre une quote-part de pertes de (155) K€ au 30/06/2011.

Le résultat net part du Groupe correspond à une perte de (3 450) K€ contre une perte de (2 362) K€ réalisée au 30/06/2011. Les segments Energies Renouvelables (-1 689 K€) et Destruction de déchets dangereux (-1 354 K€) enregistrent la majorité de la perte, pour les raisons évoquées précédemment.

Le Conseil d'Administration du Groupe et le partenaire financier de Morcenx ont tous deux renouvelé leur confiance dans le Groupe et à ce titre :

- un investissement majeur a été réalisé post-clôture semestrielle pour optimiser l'exploitation de l'usine de vitrification d'amiante, notamment au niveau de la préparation de charges ;
- dans le cadre des renégociations suite au report de la date de livraison de l'usine, le partenaire financier a renouvelé son intérêt pour la technologie et le savoir-faire du Groupe en étendant les clauses d'exclusivité et territoriales sur les projets futurs.

## Etat de la situation financière consolidée et flux de trésorerie

En milliers d'euros (K€)	30/06/2012	31/12/2011	Variation en K€	30/06/2011	Variation en K€
Actifs non courants	53 089	48 631	4 458	45 756	7 333
Actifs courants	34 026	39 863	-5 837	31 721	2 305
Capitaux Propres - Part du Groupe	31 217	34 556	-3 339	33 563	-2 346
Intérêts hors groupe	2 256	2 446	-190	2 301	-45
Dettes financières non courantes	16 759	11 997	4 761	11 055	5 704
Autres passifs non courants	1 623	1 523	99	1 907	-285
Dettes financières courantes	2 556	3 500	-945	1 544	1 011
Autres passifs courants	32 704	34 472	-1 767	27 107	5 598
Endettement net	11 931	3 535	8 397	2 593	9 339
Gearing	26,3%	8,7%	17,6%	6,7%	19,6%
Capacité d'autofinancement	- 1 636	3 627	-5 263	68	-1 704
Investissements nets	- 5 493	-14 416	8 923	-9 325	3 832
Capitaux Propres - Part du Groupe, par action en €/par action	1,99	2,22	-0,23	2,14	-0,15

*Source : Comptes consolidés résumés au 30/06/2012, non audités par les Commissaires aux Comptes et arrêtés par le Conseil d'Administration du 29/10/2012*

Le total du bilan s'établit à 87 115 K€ au 30/06/2012, contre 88 495 K€ au 31/12/2011 et 77 478 K€ au 30/06/2011.

Au sein du bilan actif, cette évolution est la résultante d'une hausse des actifs non courants et d'une baisse des actifs courants par rapport au 31/12/2011, en raison :

- d'importants investissements en immobilisations corporelles (5 228 K€) au cours du semestre sur la plate-forme de recherche et développement KIWI (1 440 K€), sur les bâtiments de l'usine CHO à Morcenx (2 281 K€) et sur l'outil de production d'Inertam (près de 1 000 K€ au 30/06/2012) ;
- d'un prêt accordé dans le cadre d'un projet en développement avec Sunrise Renewables (300 K€ au sein des autres actifs non courants) ;
- d'une diminution des actifs financiers courants, et notamment des créances clients et comptes rattachés, du fait du niveau de l'activité
- d'une diminution de la trésorerie liée aux activités opérationnelles et d'investissements, partiellement compensée par les flux de financement.

Au sein du bilan passif, l'évolution se répartit comme suit :

- les capitaux propres diminuent de (3 528) K€, essentiellement du fait de la perte de la période ;
- les passifs non courants augmentent de 4 861 K€, liés notamment à l'augmentation des emprunts bancaires, à savoir :
  - les tirages effectués auprès des partenaires bancaires dans le cadre de la construction des bâtiments de l'usine de Morcenx,
  - et les financements obtenus auprès d'OSEO dans le cadre des projets d'investissements et de croissance du segment de traitement des déchets dangereux.
- les passifs courants diminuent compte tenu du niveau d'activité.

L'endettement net du groupe s'établit à 11 931 K€ au 30/06/2012, contre un endettement net de 3 535 K€ au 31/12/2011, le gearing évoluant de 8,7% à 26,3%. Les 2 segments qui ont généré de la trésorerie au cours du semestre sont la destruction des déchets dangereux (2 661 K€) et Air & Gaz (1 008 K€). Les 2 autres segments (Torch & Process et Energies Renouvelables) ont consommé respectivement 3 623 K€ et 3 459 K€, correspondant essentiellement à une variation défavorable du BFR et à une hausse des avances consenties aux autres segments opérationnels pour le premier et à un déficit de trésorerie sur les activités opérationnelles pour le second.

## D. EVENEMENTS POST-CLOTURE ET PERSPECTIVES 2012

Au sein de la branche Energies Renouvelables, le Groupe a inauguré le 9 juillet dernier l'usine de production d'énergie de Morcenx et se concentre sur sa mise en route et sa montée en puissance (« ramp-up »). La réussite de ces objectifs est une priorité pour le Groupe qui poursuit en parallèle le développement commercial de ce segment d'activité. Le démarrage de l'exploitation de l'usine de CHO Morcenx dans le cadre du contrat O&M (Opérations et Maintenance) devrait également contribuer à la croissance du chiffre d'affaires.

L'activité de traitement de déchets dangereux devrait améliorer ses performances opérationnelles grâce au nouvel investissement significatif réalisé dans la zone de préparation de charges au cours de l'été 2012. Ces gains de performance attendus devraient être perceptibles en année pleine dès 2013.

L'activité du traitement d'air et des gaz, assurée par le sous groupe Europe Environnement est en évolution favorable du fait de la reprise des commandes industrielles ainsi qu'une meilleure visibilité à l'exportation, au détriment des Marchés Publics, moins rémunérateurs, ce qui devrait améliorer la marge opérationnelle pour 2012.

Le report de la commande de la 3ème ligne de traitement des gaz de l'usine 3Sun en Italie devrait conduire à une contraction du chiffre d'affaires 2012 mais une amélioration du résultat contributif du sous groupe Europe Environnement est attendue.

Enfin, le segment Torch & Process poursuivra l'exécution du contrat KNPP et ses investissements en Recherche et Développement : le pilote KIWI/ ANR Turboplasma® a été mis en service début octobre pour une première campagne d'essais. 3 campagnes d'essais supplémentaires sont prévues sur la fin de l'exercice et 13 autres sur 2013/2014 avec différents types de déchets.

## E. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2012

SOMMAIRE	PAGE
<b>1. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE</b>	<b>11</b>
<b>2. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE</b>	<b>12</b>
<b>3. ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE</b>	<b>13</b>
<b>4. ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES</b>	<b>13</b>
<b>5. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES</b>	<b>14</b>
<b>6. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30/06/2012</b>	<b>15</b>
<b>NOTE 1 : FAITS CARACTERISTIQUES DE LA PERIODE</b>	<b>15</b>
1.1. Etudes et Ingénierie, Torches et procédés	15
1.2. Déchets dangereux	15
1.3. Energies renouvelables	16
1.4. Air et gaz	17
<b>NOTE 2 : PRINCIPES COMPTABLES</b>	<b>18</b>
<b>NOTE 3 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION</b>	<b>20</b>
3.1. Sociétés consolidées	21
3.2. Société non consolidée	21
<b>NOTE 4 : NOTES ANNEXES A L'ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE</b>	<b>22</b>
4.1. Goodwill	22
4.2. Autres immobilisations incorporelles	23
4.3. Immobilisations corporelles	23
4.4. Participations dans les entreprises associées	24
4.5. Stocks et en-cours	24
4.6. Actifs financiers	25
4.7. Impôts courants et différés	26
4.8. Trésorerie et équivalents de trésorerie	26
4.9. Dettes financières et endettement net	27
4.10. Avantages du personnel non courants	28
4.11. Provisions	28
4.12. Passifs financiers	29
4.13. Capital	29
4.13.1. Composition du capital social	29
4.13.2. Actions propres	30
4.13.3. Actions en dilution	30
4.13.4. Paiements fondés sur des actions	30
<b>NOTE 5 : NOTES ANNEXES AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE</b>	<b>31</b>
5.1. Chiffre d'affaires	31
5.2. Résultat opérationnel	32
<b>NOTE 6 : INFORMATION SECTORIELLE</b>	<b>33</b>
<b>NOTE 7 : TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIEES</b>	<b>34</b>
<b>NOTE 8 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE</b>	<b>35</b>
8.1. Etudes et Ingénierie, Torches et procédés	35
8.2. Déchets dangereux	35
8.3. Energies renouvelables	35
8.4. Air et gaz	35
<b>NOTE 9 : RECONCILIATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES PRESENTES EN COMPARATIF AVEC LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS 2011</b>	<b>36</b>
9.1. Réconciliation de l'état de la situation financière consolidée	36
9.1.1. Reclassements (sans impact sur les capitaux propres)	36
9.1.2. Retraitements (avec impact sur les capitaux propres)	37
9.2. Réconciliation du compte de résultat	38
9.2.1. Reclassements (sans impact sur le résultat)	38
9.2.2. Retraitements (avec impact sur le résultat)	39
9.3. Synthèse des impacts de l'application des IFRS sur les capitaux propres consolidés au 30/06/11	40

## 1. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

en K€	Notes	30/06/2012	31/12/2011	Variation
Goodwill	4.1	8 434	8 410	24
Autres immobilisations incorporelles	4.2	1 336	1 587	-251
Immobilisations corporelles	4.3	24 250	20 343	3 907
Immeubles de placement		0	0	0
Participations dans les entreprises associées	4.4	7 313	7 340	-27
Autres actifs financiers non courants	4.6	9 437	8 978	459
Impôts différés actifs	4.7	2 318	1 973	345
<b>Actifs non courants</b>		<b>53 089</b>	<b>48 631</b>	<b>4 458</b>
Stocks et en-cours	4.5	2 155	2 156	-1
Clients et comptes rattachés	4.6	16 294	17 586	-1 292
Autres créances opérationnelles	4.6	6 570	6 798	-228
Impôts courants - actif	4.7	185	133	52
Autres actifs courants	4.6	1 439	1 227	212
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.8	7 383	11 963	-4 580
Actifs des activités destinées à être cédées		0	0	0
<b>Actifs courants</b>		<b>34 026</b>	<b>39 863</b>	<b>-5 837</b>
<b>Actif</b>		<b>87 115</b>	<b>88 495</b>	<b>-1 380</b>
Capital	4.13	15 737	15 656	81
Primes liées au capital		34 658	34 658	0
Réserves et report à nouveau		-15 728	-14 417	-1 311
Résultat de l'exercice	2.	-3 450	-1 341	-2 109
Capitaux propres attribuables aux actionnaires du groupe		31 217	34 556	-3 339
Intérêts hors groupe		2 256	2 446	-190
<b>Capitaux propres</b>	<b>4.</b>	<b>33 473</b>	<b>37 002</b>	<b>-3 528</b>
Avantages du personnel non courants	4.10	567	451	117
Provisions non courantes	4.11	0	0	0
Dettes financières non courantes	4.9	16 759	11 997	4 761
Impôts différés passifs	4.7	547	563	-16
Autres passifs financiers non courants	4.12	509	510	-1
<b>Passifs non courants</b>		<b>18 381</b>	<b>13 521</b>	<b>4 861</b>
Provisions courantes	4.11	707	697	11
Dettes financières courantes	4.9	2 556	3 500	-945
Fournisseurs et comptes rattachés	4.12	14 860	18 124	-3 264
Impôts courants - passif	4.7	2	0	2
Autres dettes opérationnelles	4.12	6 260	5 914	346
Autres passifs courants	4.12	10 875	9 737	1 138
Passifs des activités destinées à être cédées		0	0	0
<b>Passifs courants</b>		<b>35 260</b>	<b>37 972</b>	<b>-2 712</b>
<b>Passif</b>		<b>87 115</b>	<b>88 495</b>	<b>-1 380</b>
Nombre moyen d'actions	4.13.1	15 672 989	15 537 116	135 873
Nombre moyen d'actions dilué	4.13.3	20 006 401	19 852 728	153 673
Capitaux propres part du Groupe par action en €/action		1,99	2,22	-0,23
Capitaux propres part du Groupe dilués par action en €/action		1,56	1,74	-0,18

## 2. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

en K€	Notes	30/06/2012	30/06/2011	var
Chiffre d'affaires	4.1	21 365	25 760	-4 396
Autres produits d'exploitation		5 743	3 226	2 518
Achats consommés		-16 130	-16 927	797
Charges externes		-5 191	-5 353	162
Charges de personnel		-6 908	-6 411	-497
Autres charges d'exploitation		-79	-225	145
Taxes		-458	-393	-65
Amortissements, dépréciations et provisions		-1 837	-1 800	-38
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>-3 496</b>	<b>-2 122</b>	<b>-1 374</b>
Pertes de valeur des goodwill		0	0	0
Autres charges et produits opérationnels non récurrents		-100	0	-100
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>5.2</b>	<b>-3 596</b>	<b>-2 122</b>	<b>-1 473</b>
Produits de trésorerie et équivalent de trésorerie		11	9	2
Cout de l'endettement financier brut		-283	-263	-20
<b>Cout de l'endettement financier net</b>		<b>-271</b>	<b>-254</b>	<b>-17</b>
Autres produits financiers		91	116	-25
Autres charges financières		-52	-45	-7
<b>Résultat financier</b>		<b>-232</b>	<b>-183</b>	<b>-49</b>
Impôt sur les bénéfices		233	-114	347
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>		<b>-3 595</b>	<b>-2 420</b>	<b>-1 175</b>
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	4.4	-28	-97	69
Résultat des activités destinées à être abandonnées ou cédées		0	0	0
<b>Résultat net de la période</b>		<b>-3 623</b>	<b>-2 516</b>	<b>-1 107</b>
Intérêts minoritaires		173	155	18
<b>Résultat net (part du Groupe)</b>		<b>-3 450</b>	<b>-2 362</b>	<b>-1 089</b>
Nombre moyen d'actions		15 672 989	15 416 225	256 764
Nombre moyen d'actions dilué		20 006 401	19 686 037	320 364
Résultat net part du Groupe par action en €/action		-0,22	-0,15	-0,07
Résultat net part du Groupe dilué par action en €/action		-0,17	-0,12	-0,05

### 3. ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

en K€	30/06/2012	30/06/2011	Var
Résultat net de l'ensemble consolidé	-3 623	-2 516	-1 107
Ecart de conversion des sociétés intégrées	22	22	0
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie	-71	48	-119
Effet d'impôt relatif à ces éléments	24	-16	40
Actifs non courants destinés à être cédés			
Total autres éléments du résultat global	-25	54	-79
<b>Résultat global</b>	<b>-3 649</b>	<b>-2 463</b>	<b>-1 186</b>
- attribuable aux actionnaires du Groupe	-3 462	-2 335	-1 127
- attribuable aux intérêts hors Groupe	-187	-128	-59

### 4. ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

	Autres Réserves Groupe										
	Capital	Primes liées au capital	Actions propres	Réserves de conversion	Gains/per tes latents sur Instr. financiers	Autres réserves	Total	Résultats accumulés	Total capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux propres
<b>Situation à la clôture de l'exercice 2010</b>	<b>15 285</b>	<b>34 670</b>	<b>-126</b>	<b>91</b>	<b>-79</b>	<b>1 234</b>	<b>1 246</b>	<b>-15 232</b>	<b>35 843</b>	<b>2 442</b>	<b>38 285</b>
Var. nette de juste valeur des instruments financiers	0	0	0	0	16	0	16	0	16	16	32
Ecart de conversion	0	0	0	11	0	0	11	0	11	11	22
Résultat de la période	0	0	0	0	0	0	0	-2 362	-2 362	-155	-2 516
<b>Total des pertes et profits de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>27</b>	<b>-2 362</b>	<b>-2 335</b>	<b>-128</b>	<b>-2 463</b>
Dividendes versés	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-3	-3
Augmentation de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mouvements sur actions propres	0	0	-10	0	0	0	0	0	-10	0	-10
Composante fonds propres des émissions obligataires	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Paievements en actions	0	0	0	0	0	102	102	0	102	0	102
Autres variations	371	-12	0	0	0	-9	-9	-387	-37	-10	-47
<b>Situation au 30/06/2011</b>	<b>15 656</b>	<b>34 658</b>	<b>-136</b>	<b>102</b>	<b>-63</b>	<b>1 327</b>	<b>1 366</b>	<b>-17 981</b>	<b>33 563</b>	<b>2 301</b>	<b>35 864</b>
<b>Situation à la clôture de l'exercice 2011</b>	<b>15 656</b>	<b>34 658</b>	<b>-113</b>	<b>66</b>	<b>-146</b>	<b>1 386</b>	<b>1 306</b>	<b>-16 952</b>	<b>34 556</b>	<b>2 446</b>	<b>37 002</b>
Var. nette de juste valeur des instruments financiers	0	0	0	0	-23	0	-23	0	-23	-25	-48
Ecart de conversion	0	0	0	11	0	0	11	0	11	11	22
Résultat de la période	0	0	0	0	0	0	0	-3 450	-3 450	-173	-3 623
<b>Total des pertes et profits de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>-23</b>	<b>0</b>	<b>-12</b>	<b>-3 450</b>	<b>-3 462</b>	<b>-187</b>	<b>-3 649</b>
Dividendes versés	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Augmentation de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mouvements sur actions propres	0	0	25	0	0	0	0	0	25	0	25
Composante fonds propres des émissions obligataires	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Paievements en actions	0	0	0	0	0	103	103	0	103	0	103
Autres variations	81	0	0	0	0	0	0	-86	-5	-3	-8
<b>Situation au 30/06/2012</b>	<b>15 737</b>	<b>34 658</b>	<b>-88</b>	<b>78</b>	<b>-169</b>	<b>1 489</b>	<b>1 398</b>	<b>-20 488</b>	<b>31 217</b>	<b>2 256</b>	<b>33 473</b>

## 5. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

en K€	30/06/2012	30/06/2011	var
<b>Résultat net total consolidé</b>	<b>-3 623</b>	<b>-2 516</b>	<b>-1 107</b>
<b>Ajustements</b>	<b>1 937</b>	<b>2 216</b>	<b>-279</b>
Elim. du résultat des mises en équivalence	28	97	-69
Elim. des amortissements et provisions	1 809	1 905	-96
Elim. des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	3	106	-103
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-5	6	-11
Elim. des produits de dividendes	0	0	0
Elim. autres prod. et charges sans incidence trésorerie	0	0	0
Elim. charges et produits calculés liés aux paiements en actions	103	102	1
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>-1 686</b>	<b>-300</b>	<b>-1 385</b>
Elim. de la charge (produit) d'impôt	-233	114	-347
Elim. du coût de l'endettement financier net	283	254	29
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>-1 636</b>	<b>68</b>	<b>-1 704</b>
Incidence de la variation du BFR	-777	7 548	-8 325
Impôts payés	-152	-124	-28
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>-2 564</b>	<b>7 492</b>	<b>-10 056</b>
Incidence des variations de périmètre	-1	-10	9
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-4 897	-1 813	-3 084
Acquisition d'actifs financiers	0	0	0
Variation des prêts et avances consentis	-460	-7 502	7 042
Subventions d'investissement reçues	1	0	1
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	4	0	4
Cession d'actifs financiers	0	0	0
Dividendes reçus	0	0	0
Autres flux liés aux opérations d'investissement	-141	0	-141
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>-5 493</b>	<b>-9 325</b>	<b>3 832</b>
Augmentation de capital	0	0	0
Cession (acquisition) nette d'actions propres	25	-10	35
Emission d'emprunts	5 185	561	4 624
Remboursement d'emprunts	-462	-536	74
Intérêts financiers nets versés	-113	-252	139
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	0	0	0
Dividendes payés aux minoritaires	0	0	0
Autres flux liés aux opérations de financement	0	0	0
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>4 635</b>	<b>-238</b>	<b>4 873</b>
Incidence de la variation des taux de change	9	-249	258
Incidence des changements de principes comptables	0	0	0
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>-3 413</b>	<b>-2 319</b>	<b>-1 094</b>
Trésorerie d'ouverture	10 175	12 321	-2 146
Trésorerie de clôture	6 762	10 002	-3 239

## 6. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30/06/2012

### NOTE 1 : FAITS CARACTERISTIQUES DE LA PERIODE

#### 1.1. ETUDES ET INGENIERIE, TORCHES ET PROCEDES

##### **Contrat KNPP (Kozloduy Nuclear Power Plant)**

Europlasma collabore avec Iberdrola et Belgoprocess depuis 2010 dans le cadre d'un contrat de traitement et de conditionnement des déchets faiblement et très faiblement radioactifs de la centrale nucléaire de Kozloduy (Bulgarie). Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011, le client avait demandé le report d'une année des échéances à venir et un avenant avait été obtenu à ce titre. L'exécution du contrat a repris au terme de ce délai et, au 30/06/2012, la majorité des équipements se trouvait en cours de fabrication.

##### **Activités de recherche et développement**

Le Groupe a poursuivi ses activités dans les 3 projets R&D majeurs du segment Torches et Procédés.

##### **Programme KIWI®**

Europlasma et Kobelco Eco-Solutions ("Kobelco", Groupe Kobe Steel) ont entrepris un programme commun de recherche et développement dans le domaine de la production d'électricité à partir de déchets qui vise la génération d'un processus industriel basé sur les technologies respectives d'Europlasma et de Kobelco, dit KIWI® (Kobelco Industrial CHO PoWer Gasification). Ce co-investissement de plus de 6 millions d'euros sur 3 ans, est en fin de construction sur la plate-forme d'essais R&D d'Europlasma à Morcenx.

Des aides à l'innovation ont été demandées auprès d'organismes publics afin de faciliter le financement des campagnes d'essais qui doivent débiter au cours du 2<sup>nd</sup> semestre 2012.

##### **Programme ANR Turboplasma®**

Ce programme vise le développement du procédé de destruction de goudrons assistée par plasma thermique Turboplasma®. Il bénéficie d'une subvention d'investissement auprès de l'ANR. L'enveloppe octroyée s'élève à 522 K€, dont un premier acompte de 156 K€ a été reçu en 2010 et un deuxième de 110 K€ en 2011. Un troisième acompte de 72 K€ a été reçu post clôture semestrielle 2012.

##### **Programme SESCO (Stockage Energie Solaire sur COfalit)**

Ce projet consiste à valoriser le COFALIT (matériau issu de la vitrification de déchets d'amiante) dans le domaine du stockage sensible haute température, principalement en lien avec l'utilisation de concentrateurs solaires.

Le consortium qui réalise ce programme est constitué du laboratoire de thermo-énergétique PROMES, du laboratoire de matériaux Cemthi et d'EUROPLASMA, associée à Silimelt. En Décembre 2011, ce programme a reçu le Prix des technologies innovantes pour l'environnement décerné par L'ADEME à l'occasion du salon Pollutec.

Ce programme bénéficie d'une subvention de l'ANR (Agence Nationale pour la Recherche) dont le premier acompte a été reçu en 2010.

#### 1.2. DECHETS DANGEREUX

##### **Activité de traitement de déchets d'amiante**

L'activité de traitement de déchets d'amiante progresse de près de 15% en termes de chiffre d'affaires, et de 4% en termes de tonnages traités. L'activité commerciale est restée soutenue sur le premier semestre 2012, avec une hausse de 20% des tonnages réceptionnés par rapport au 30/06/2011. Ces bonnes performances commerciales ont permis des entrées en trésorerie importantes sur l'activité de traitement de déchets dangereux.

Coté exploitation, l'usine d'Inertam a mieux performé qu'au premier semestre 2011, malgré des difficultés rencontrées sur les déchets entrants, et sur certains aspects de l'outil de production. De ce fait, le Groupe continue à investir sur l'outil de production, et notamment sur la zone de préparation de charge de l'usine.

Le résultat opérationnel est resté relativement stable suite aux embauches de personnel réalisées sur le semestre dans le cadre du contrat d'exploitation de l'usine de production d'électricité de Morcenx et à certaines charges d'entretien et de maintenance de l'outil de production.

### **Financement d'Oseo**

Inertam a reçu le soutien d'Oseo qui lui a accordé un prêt vert de 1 250 K€ et un prêt de développement participatif de 1 500 K€ versés au cours du semestre. Oseo finance « les entreprises saines qui font face à une phase de développement très soutenue de leur activité s'accompagnant d'un programme d'investissement générant d'importants besoins financiers ».

### **Changement favorable de la réglementation**

Suite à une condamnation par la Cour de Justice de l'Union Européenne, la France a adopté un arrêté restreignant le nombre de filières de traitement des déchets d'amiante, ce qui, au-delà des progrès en matière d'environnement, est favorable pour l'activité d'Inertam.

Les déchets d'amiante ne peuvent désormais plus être acceptés dans les ISDI (Installations de Stockage pour les Déchets Inertes), mais dans seulement trois filières de traitement, à savoir:

- Recyclage par vitrification (procédé de destruction définitive après fusion par torche à plasma qu'Inertam est seule à offrir à ce jour) pour tout type de déchets d'amiante;
- Stockage en ISDD (Installation de Stockage pour Déchets Dangereux) pour tout type de déchets d'amiante;
- Stockage en ISDND (Installation de Stockage de Déchets Non Dangereux) pour les « déchets d'amiante lié à des matériaux inertes: déchets contenant de l'amiante lié à des matériaux de construction inertes ayant conservé leur intégrité relevant du code 17 06 05 de la liste des déchets ».

### **Exploitation et maintenance de l'usine de production d'électricité**

Inertam a recruté une équipe dédiée à l'exploitation de l'unité de production d'électricité à partir de déchets et de biomasse, les effectifs passant de 46 personnes à fin décembre 2011 à plus de 60 personnes fin juin 2012, soit une augmentation de plus d'un tiers. La formation et la mise en route des équipements de l'usine ont mobilisé les équipes sur le premier semestre.

## 1.3. ENERGIES RENOUVELABLES

### **Avancement de la construction de l'usine CHO à Morcenx**

Le Groupe s'est concentré au cours du premier semestre 2012 sur la finalisation de la construction et la mise en route de l'usine de production d'électricité à partir de déchets et biomasse à Morcenx. Les investissements réalisés depuis la pose de la première pierre sur ce site sont, au 30/06/2012, de plus de 30 millions d'euros en équipements et de 7 millions d'euros en bâtiments.

Les travaux d'ingénierie, approvisionnement et construction (EPC - Engineering Procurement Construction) de l'usine de CHO Morcenx qui avaient débuté le 1er décembre 2010 se sont achevés début juillet, l'usine a été inaugurée le 9 juillet (cf note 8 Evénements postérieurs à la clôture). La date théorique de réception de l'usine par son maître d'œuvre CHO Morcenx, prévue initialement pour la fin du premier semestre 2012, a été reportée au second semestre 2012. Des frais financiers liés à ce report ont été enregistrés dans les coûts à terminaison du contrat d'EPC, générant une révision de la marge à la baisse.

#### 1.4. AIR ET GAZ

##### **Réorganisation**

Une opération de fusion a été réalisée au 1<sup>er</sup> janvier 2012 entre Europe Environnement et sa filiale détenue à 100% Europ-Plast. Celle-ci intervient après la fusion entre Europe Environnement et Protech'Air au 1<sup>er</sup> juillet 2011. Ces opérations visent une simplification de la structure du Groupe et des économies de coûts.

D'importantes mesures de réorganisation commerciale des activités de traitement de l'air et des gaz ont également été mises en place pour accélérer le retour à des niveaux de rentabilité plus élevés que ceux que la branche réalise depuis la crise financière.

##### **Activité**

Le segment Air et Gaz a réalisé au 30/06/2012 un chiffre d'affaires de 12 281 K€, contre 13 308 K€ au 30/06/2011. Cette évolution est liée au contrat Sharp/Air Liquide en cours d'exécution sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011 et réceptionné par le client au second semestre 2011,

## NOTE 2 : PRINCIPES COMPTABLES

### Base de préparation des comptes consolidés semestriels résumés au 30/06/2012

Les comptes consolidés semestriels résumés pour les 6 mois clos le 30 juin 2012 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 29 octobre 2012.

La société mère du Groupe, Europlasma SA, a un capital de 15 737 235 euros, réparti en 15 737 235 actions. Parmi celles-ci, 13 532 235 actions sont des actions ordinaires cotées sur Alternext et 2 205 000 actions sont des actions de préférence non cotées.

Les états financiers consolidés sont présentés en milliers d'euros et tous les montants sont arrondis au millier le plus proche, sauf mention contraire.

### Principes comptables

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, le Groupe a choisi d'établir 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 et au 30/06/2011 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 comparatifs au 30/06/2011 ont donc été retraités conformément aux IFRS. Les informations liées à ces retraitements sont données en Note 9 : Réconciliation des états financiers consolidés résumés présentés en comparatif avec les états financiers consolidés semestriels 2011.

Les principes comptables appliqués lors de la préparation de ces états financiers consolidés résumés au 30 juin 2012 sont identiques à ceux appliqués lors de la préparation des états financiers consolidés 2011.

Les comptes consolidés semestriels du Groupe Europlasma sont établis en conformité avec la Norme IAS 34 « Information financière intermédiaire », en application de laquelle les comptes sont condensés et seules les transactions significatives, ou les règles adaptées aux spécificités des arrêts semestriels, donnent lieu à des notes annexes.

Ces comptes condensés doivent donc être lus en liaison avec les comptes consolidés annuels du Groupe au 31/12/2011.

### Nouvelles normes, amendements et interprétations adoptés par l'union Européenne et applicables de manière obligatoire en 2012

L'amendement de la norme IFRS 7 – Instruments financiers : Informations à fournir, applicable à compter du 1er janvier 2012, n'a pas eu d'impact sur les comptes du Groupe Europlasma.

### Nouvelles normes, amendements et interprétations adoptés par l'union Européenne et applicables de manière facultative par anticipation en 2012

Le Groupe n'a pas adopté par anticipation l'amendement de la norme IAS 1 – Présentation des états financiers applicable par anticipation au 30/06/2012.

L'amendement de la norme IAS 19 – Avantages du Personnel est sans incidence sur les comptes du Groupe Europlasma.

### Nouvelles normes et interprétations non encore adoptées par l'union Européenne

Le Groupe ne s'attend pas à ce que les nouvelles normes et interprétations, non encore adoptées par l'Union Européenne, aient une incidence significative sur ses comptes consolidés.

## Estimations

- Reconnaissance du revenu et de la marge à l'avancement des contrats long-terme : le groupe comptabilise le chiffre d'affaire et la marge relatifs à ses contrats à long terme à l'avancement. Les budgets à terminaison et les pourcentages d'avancements sont évalués contrat par contrat, dans le respect des procédures internes, à chaque date d'arrêt.
- Impôts sur les résultats : la charge d'impôt du semestre est calculée individuellement pour chaque société. Les hypothèses relatives à la recouvrabilité des déficits fiscaux, et des impôts différés correspondant, n'ont pas été révisées.
- Avantages postérieurs à l'emploi : les coûts des avantages postérieurs à l'emploi (principalement les indemnités de fin de carrière au sein des filiales françaises du Groupe) ont été recalculés au 30/06/2012, afin de tenir compte de la diminution des taux d'actualisation au 30/06/2012.
- Paiement fondés sur des actions : le Groupe a ajusté ses plans d'attribution gratuite d'actions sur la base du réel au 30/06/2012 afin de tenir compte des pertes et des nouvelles attributions effectuées au cours du semestre.
- Hypothèses retenues dans le cadre de la comptabilisation des instruments financiers : le Groupe a revu les taux et les justes valeurs des instruments financiers dérivés dans le cadre de la comptabilité de couverture, afin de tenir compte de valorisations de marché au 30/06/2012.
- Hypothèses retenues dans le cadre des tests de perte de valeur des goodwill et autres actifs incorporels non amortis : en l'absence d'indicateurs de perte de valeur significative, le Groupe effectue les tests de valeur annuellement ; les hypothèses retenues lors de la clôture annuelle du 31/12/2011 n'ont pas été révisées.

## Taux de change

Les taux de change suivants ont été utilisés lors de la préparation des Etats financiers Consolidés résumés :

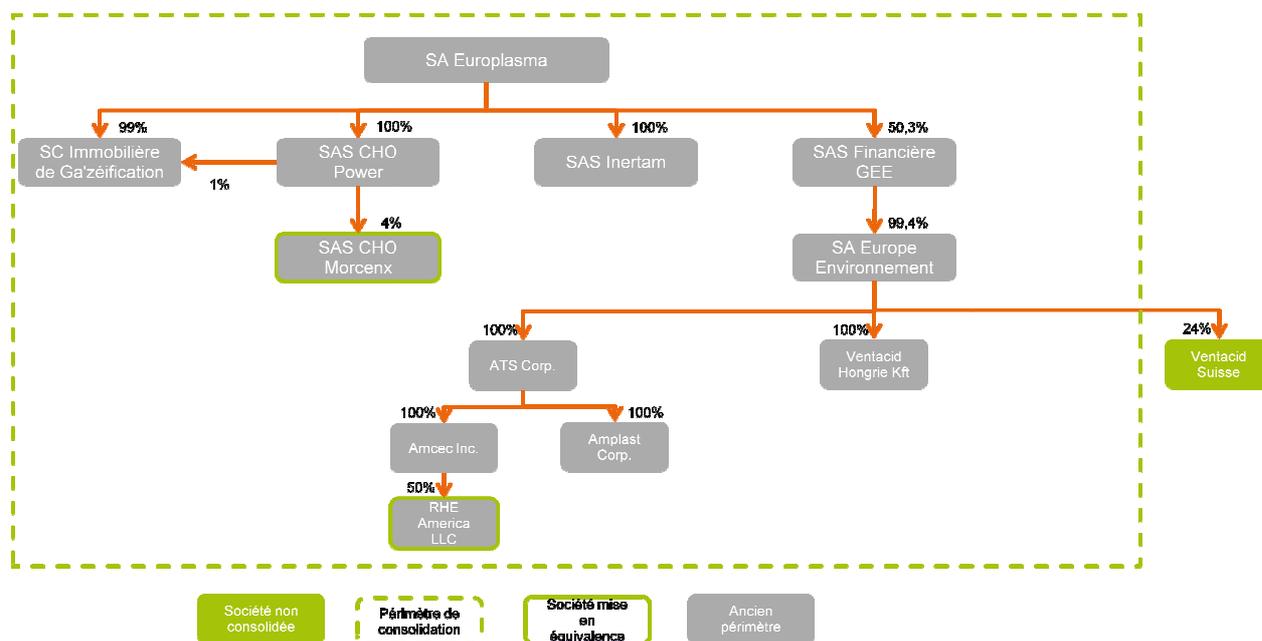
Devise	Taux de clôture 30/06/2012	Taux moyen N 30/06/2012	Taux moyen N-1 30/06/2011	Taux d'ouverture 31/12/2011
EUR, Euro	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000
HUF, Florin Hongrois	287,7700	295,4498	269,4490	314,5800
USD, Dollar US	1,2590	1,2965	1,4032	1,2939

## Saisonnalité

Bien que le Groupe n'observe pas de saisonnalité au niveau du chiffre d'affaires, les résultats du groupe subissent un effet de saisonnalité, essentiellement du à :

- l'organisation de l'exploitation du site de destruction de déchets dangereux,
- et à la construction du site de production d'électricité à Morcenx.

### NOTE 3 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION



La société Europ-Plast SARL, détenue à 100% par Europe Environnement, a fait l'objet d'une transmission universelle de patrimoine envers la société Europe Environnement SA en date du 1<sup>er</sup> janvier 2012.

La société Protech Air SARL avait fait l'objet d'une transmission universelle du patrimoine envers la société Europe Environnement SA en date du 30 juin 2011.

### 3.1. SOCIETES CONSOLIDEES

Dénomination	Siège	% d'intérêts de la Société consolidante	% de contrôle de la Société consolidante	Méthode
Europlasma S.A.	471, route de Cantegrit Est 40 110 MORCENX SIREN : 384 256 095		Société Mère	Intégration globale
Inertam S.A.S.	471, route de Cantegrit Est 40 110 MORCENX SIREN : 437 791 296	100 %	100%	Intégration globale
CHO Power S.A.S.	471, route de Cantegrit Est 40 110 MORCENX SIREN : 507 787 000	100 %	100%	Intégration globale
SC Immobilière de Gazéification	471, route de Cantegrit Est 40 110 MORCENX SIREN : 518 432 778	100%	100%	Intégration globale
CHO Morcenx S.A.S.	471, route de Cantegrit Est 40 110 MORCENX SIREN : 521 784 694	25%	25%	Mise en équivalence
Financière GEE S.A.S.	471, route de Cantegrit Est 40 110 MORCENX SIREN : 339 520 454	50,22 %	50,22 %	Intégration globale
Europe Environnement S.A.	1, rue des Pins 68 700 ASPACH LE HAUT SIREN : 391 358 843	49,92 %	50,22 %	Intégration globale
Ventacid Hungaria Kft.	Var Atca 5 HU-8800 NAGYKANIZSA 20-09-064476	49,92 %	50,22 %	Intégration globale
Air Technology Solutions Corp.	2525 Cabot Drive Suite 205 LISLE Illinois 60532 - USA	49,92%	50,22 %	Intégration globale
Amcec Inc.	2525 Cabot Drive Suite 205 LISLE Illinois 60532 - USA	49,92%	50,22 %	Intégration globale
Amplast Corp.	2525 Cabot Drive Suite 205 LISLE Illinois 60532 - USA	49,92%	50,22 %	Intégration globale
RHE America LLC	2525 Cabot Drive Suite 205 LISLE Illinois 60532 - USA	24,96%	50 %	Mise en équivalence

### 3.2. SOCIETE NON CONSOLIDEE

La société Ventacid Suisse n'est pas consolidée. Le Groupe ne dispose pas du contrôle de la société et n'exerce aucune influence sur sa gestion. La société, qui ne publie pas ses comptes, ne présente pas de caractère significatif. La valeur nette comptable des titres est nulle.

**NOTE 4 : NOTES ANNEXES A L'ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE**

4.1. GOODWILL

Filiales	Année d'acquisition	Coûts d'acquisition en devise	Devise	Frais d'acquisition en K€	Ouverture	Entrées de périmètre	Sorties de périmètre	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Clôture
Inertam	2005	6 115 K EURO		0	2 615	0	0	0	0	2 615
Financière GEE	2006-2008	5 705 K EURO		54	8	0	0	0	0	8
Europe Environnement	2006-2008	11 616 K EURO		209	4 929	0	0	0	0	4 929
ATS - AMCEC - RHE	2008-2009	3 938 K USD		126	858	0	0	0	24	882
Ventacid Hongrie	2007	38 K EURO		0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>				<b>389</b>	<b>8 410</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24</b>	<b>8 434</b>

La valeur brute retenue en IFRS correspond à la valeur nette comptable des écarts d'acquisition dans le référentiel français, diminuée des pertes de valeurs constatées à l'ouverture (cf. note 9.3. Synthèse des impacts de l'application des IFRS sur les capitaux propres consolidés au 30 juin 2011).

Comme indiqué dans les états financiers annuels, le Groupe effectue des tests de dépréciation a minima annuels pour chacune des unités génératrices de trésorerie (UGT) à laquelle un goodwill est affecté conformément à IAS 36 à l'exception de l'UGT Financière GEE jugée non significative.

Au 30/06/2011, en l'absence d'indices de perte de valeur significative, le Groupe n'a pas réalisé de nouveaux tests de dépréciation et maintenu les hypothèses retenues dans ses états financiers annuels 2011.

Les écarts d'acquisition des filiales américaines sont convertis au taux de clôture et donnent donc lieu à la constatation d'un écart de conversion.

#### 4.2. AUTRES IMMOBILISATIONS INCOPORELLES

	31/12/2011	Acquisitions	Cessions	Variations des cours de change	Variations de Périmètre	Reclassements et mises au rebut	Incid. des changements de méthodes	30/06/2012
Frais de recherche & développement	2 042	0	0	0	0	0	0	2 042
Concessions, brevets & droits similaires	1 491	21	0	0	0	0	0	1 512
Autres immobilisations incorporelles	0	0	0	0	0	0	0	0
Immobilisations incorporelles en cours	117	8	0	0	0	0	0	124
Avances et acomptes s/imm. incorp.	13	0	0	0	0	0	0	13
<b>Total Valeur Brute</b>	<b>3 662</b>	<b>29</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 691</b>

	31/12/2011	Dotations	Reprises	Variations des cours de change	Variations de Périmètre	Reclassements et mises au rebut	Incid. des changements de méthodes	30/06/2012
Amt/Dép. frais de rech. & développ.	-750	-192	0	0	0	0	0	-942
Amt/Dép. conc, brevets & dts similaires	-1 313	-87	0	0	0	0	0	-1 400
Amt/Dép. autres immos incorp.	0	0	0	0	0	0	0	0
Dép. immos incorp. en cours	0	0	0	0	0	0	0	0
Dép. avances et acomptes s/imm. incorp.	-13	0	0	0	0	0	0	-13
<b>Total Amt/dép.</b>	<b>-2 075</b>	<b>-280</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2 355</b>
<b>Total Valeur Nette</b>	<b>1 587</b>	<b>-251</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 336</b>

#### 4.3. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	31/12 /2011	Acquisitions	Cessions	Variations des cours de change	Variations de Périmètre	Reclassements et mises au rebut	Incid. des changements de méthodes	30/06/2012
Terrains	865	0	0	0	0	0	0	865
Constructions	8 418	89	0	2	0	0	0	8 509
Installations tech, matériel & outillage	16 421	411	-203	15	0	323	0	16 968
Autres immobilisations corporelles	1 517	110	-21	16	0	0	0	1 622
Immobilisations corporelles en cours	6 678	4 618	0	0	0	-325	0	10 970
Avances et acomptes s/imm. corp.	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Valeur Brute</b>	<b>33 899</b>	<b>5 228</b>	<b>-224</b>	<b>33</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>38 935</b>

	31/12 /2011	Dotations	Reprises	Variations des cours de change	Variations de Périmètre	Reclassements et mises au rebut	Incid. des changements de méthodes	30/06/2012
Amt/Dép. constructions	-1 541	-271	0	0	0	0	0	-1 812
Amt/Dép. install tech, matériel & outil.	-10 955	-958	203	-6	0	0	0	-11 716
Amt/Dép. autres immobilisations corp.	-960	-101	17	-13	0	0	0	-1 056
Dépréciations des terrains	0	0	0	0	0	0	0	0
Amt/Dép. immobilisations corp. en cours	-100	0	0	0	0	0	0	-100
Dép. avances et acomptes s/imm. corp.	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Amt/dép.</b>	<b>-13 556</b>	<b>-1 329</b>	<b>220</b>	<b>-19</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-14 684</b>
<b>Total Valeur Nette</b>	<b>20 343</b>	<b>3 899</b>	<b>-3</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>24 250</b>

Au cours du semestre, le Groupe a investi plus de 5 228 K€ en immobilisations corporelles, en particulier pour les 2 principaux projets suivants :

- 1 440 K€ sur la plate-forme de recherche et développement « KiWi ». La plate-forme « KIWI » a nécessité des investissements totaux de plus de 2 824 K€ ; sa mise en service est prévue pour le second semestre 2012 ;
- 2 281 K€ sur les bâtiments et le séchoir de l'usine CHO à Morcenx. Les investissements totaux se montent à plus de 6 400 K€ au 30/06/2012 ; leur mise en service est prévue pour le second semestre 2012.

Des investissements sur l'usine d'Inertam ont déjà été engagés pour plus de 1 200 K€, notamment sur le réseau incendie et la préparation de charge.

#### 4.4. PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES

	Ouverture	Résultat	Acquisition de titres	Clôture
CHO Morcenx	7 329	-43	0	7 287
RHE America	11	15	0	26
<b>Total</b>	<b>7 340</b>	<b>-28</b>	<b>0</b>	<b>7 313</b>

	Chiffre d'affaires	Résultat	Total Bilan
CHO Morcenx	21	-947	38 458
RHE America	274	30	316
<b>Total</b>	<b>295</b>	<b>-917</b>	<b>38 773</b>

La variation des titres mis en équivalence est essentiellement due aux résultats des sociétés mises en équivalence.

#### 4.5. STOCKS ET EN-COURS

	Clôture			Ouverture		
	Brut	Provision	Net	Brut	Provision	Net
Stocks MP, fournitures et aut. appro.	1 548	-228	1 320	1 495	-220	1 275
Stocks - en-cours de production	420	0	420	470	0	470
Stocks -ppts finis et intermédiaires	483	-68	415	479	-68	411
Stocks de marchandises	0	0	0	0	0	0
Liaison neutral. profits IG s/ stocks	0		0	0		0
<b>Total</b>	<b>2 450</b>	<b>-296</b>	<b>2 155</b>	<b>2 443</b>	<b>-287</b>	<b>2 156</b>

#### 4.6. ACTIFS FINANCIERS

	Clôture			Ouverture		
	Brut	Provision	Net	Brut	Provision	Net
Titres de participation	1	-1	0	1	-1	0
Prêts, cautionnements et autres créances	9 437	0	9 437	8 978	0	8 978
<b>Total autres actifs financiers non courants</b>	<b>9 438</b>	<b>-1</b>	<b>9 437</b>	<b>8 979</b>	<b>-1</b>	<b>8 978</b>
Clients et comptes rattachés	16 671	-376	16 294	17 983	-397	17 586
<b>Total client et comptes rattachés</b>	<b>16 671</b>	<b>-376</b>	<b>16 294</b>	<b>17 983</b>	<b>-397</b>	<b>17 586</b>
Fournisseurs - Avances et acomptes versés	258	0	258	721	0	721
Créances sur personnel & org. sociaux	60	0	60	83	0	83
Créances fiscales - hors IS	6 253	0	6 253	5 930	0	5 930
Autres créances	0	0	0	87	-22	64
<b>Total autres créances opérationnelles</b>	<b>6 570</b>	<b>0</b>	<b>6 570</b>	<b>6 821</b>	<b>-22</b>	<b>6 798</b>
Prêts, cautionn. & aut. créances - part < 1 an	0	0	0	0	0	0
Intérêts courus sur créances et prêts	111	0	111	81	0	81
Intérêts courus sur créances	0	0	0	0	0	0
Charges constatées d'avance	396	0	396	367	0	367
Autres	46	-34	12	0	0	0
VMP - Autres placements	919	0	919	779	0	779
<b>Total autres actifs courants</b>	<b>1 473</b>	<b>-34</b>	<b>1 439</b>	<b>1 227</b>	<b>0</b>	<b>1 227</b>
VMP - Equivalents de trésorerie	70	0	70	70	0	70
Disponibilités	7 296	0	7 296	11 889	0	11 889
Intérêts courus non échus s/ dispo.	17	0	17	5	0	5
<b>Total Trésorerie et équivalent de trésorerie</b>	<b>7 383</b>	<b>0</b>	<b>7 383</b>	<b>11 963</b>	<b>0</b>	<b>11 963</b>

Les Prêts, cautionnements et autres créances augmentent de 459 K€ dont +300 K€ dans le cadre des projets en développement avec Sunrise Renewables dans le segment d'activité Energies Renouvelables.

La baisse des créances opérationnelles est essentiellement liée à la baisse de l'encours client et des avances fournisseurs, partiellement compensée par la hausse de la TVA déductible sur les investissements réalisés en fin de semestre.

#### 4.7. IMPOTS COURANTS ET DIFFERES

##### Actifs et passifs d'impôts

	Clôture	Ouverture	Variation
Actifs d'impôts différés	2 318	1 973	345
Passifs d'impôts différés	-547	-563	16
<b>Total impôts différés</b>	<b>1 771</b>	<b>1 410</b>	<b>361</b>
Actifs d'impôts courants	185	133	52
Dette d'impôts courants	-2	0	-2
<b>Total impôts courants</b>	<b>183</b>	<b>133</b>	<b>49</b>

La hausse des impôts différés actifs résulte essentiellement de neutralisations intercompagnies sur des ventes d'actifs au sein du Groupe.

#### 4.8. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

	Clôture			Ouverture			Variation
	Brut	Provision	Net	Brut	Provision	Net	
Disponibilités	7 296		7 296	11 889		11 889	-4 593
Equivalents de trésorerie	70		70	70	0	70	0
Intérêts courus non échus s/ dispo.	17		17	5		5	12
							0
<b>Total Trésorerie - actif</b>	<b>7 383</b>	<b>0</b>	<b>7 383</b>	<b>11 963</b>	<b>0</b>	<b>11 963</b>	<b>-4 580</b>
Concours bancaires courants	621		621	1 788		1 788	-1 168
<b>Total Trésorerie nette</b>	<b>621</b>		<b>6 762</b>	<b>1 788</b>		<b>10 175</b>	<b>-3 413</b>

La baisse de la trésorerie est essentiellement due aux activités d'investissement (-5 493) K€ et aux activités opérationnelles (-2 564 K€). Les investissements ont été essentiellement financés par recours à du financement bancaire (+ 5 185 K€).

#### 4.9. DETTES FINANCIERES ET ENDETTEMENT NET

Dettes financières	Ouverture	Emission d'emprunt	Remboursement	Autres variations	Variations des cours de change	Variations de Périmètre	Reclassements et mises au rebut	Incid. des changements de méthodes	Clôture
Emprunts obligataires	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emprunts auprès établis. de crédit (1)	11 382	5 185	-1	0	54	0	-372	0	16 249
Autres emprunts et dettes assimilées	615		1	0	0	0	-106	0	510
<b>Total Dettes financières non courantes</b>	<b>11 998</b>	<b>5 185</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>54</b>	<b>0</b>	<b>-478</b>	<b>0</b>	<b>16 759</b>
Emprunts obligataires - part à moins d'un an	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emprunts auprès établis. de crédit - part < 1 an (2)	1 558	1	-413	0	0	0	381	0	1 527
Autres emprunts et dettes assimilées < 1 an	47	0	-47		0	0	122		122
Intérêts courus sur emprunts	107	204		0	0	0	-25	0	286
Concours bancaires (trésorerie passive)	1 788		-1 168	0	0	0	0	0	621
Concours bancaires (dettes)	0	0			0	0	0	0	0
Intérêts courus non échus - passif	0	0			0	0	0	0	0
<b>Total Dettes financières courantes</b>	<b>3 501</b>	<b>205</b>	<b>-1 628</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>478</b>	<b>0</b>	<b>2 556</b>
<b>Total dettes financières</b>	<b>15 498</b>	<b>5 390</b>	<b>-1 629</b>	<b>0</b>	<b>54</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19 314</b>
(1) dont part non courante du crédit bail	6 701		0				-283		6 418
(2) dont part courante du crédit bail	544		-279				283		548
<b>Total dette en crédit bail</b>	<b>7 245</b>	<b>0</b>	<b>-279</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 966</b>

La hausse des emprunts correspond aux tirages effectués auprès du partenaire bancaire dans le cadre de la construction des bâtiments de l'usine et du séchoir de Morcenx, et aux financements obtenus auprès d'OSEO par Inertam dans le cadre des ses projets d'investissements et de croissance.

L'endettement net du Groupe évolue comme suit :

Endettement net	Clôture	Ouverture	Var
Total Dettes financières courantes et non courantes	19 314	15 498	3 816
Trésorerie et équivalent de trésorerie - Actif	7 283	11 963	-4 580
<b>Endettement net</b>	<b>11 931</b>	<b>3 535</b>	<b>8 396</b>

#### 4.10. AVANTAGES DU PERSONNEL NON COURANTS

Principales hypothèse	
Taux d'actualisation	3,4%
Table retenue	Insee 2011
Hypothèse de départ en retraite	100% volontaire
Age de départ en retraite	60-67 ans
Augmentation de salaires	selon les profils des effectifs, de 1 à 3% par an
Hypothèse de turn over	moyen

	Ouverture	Clôture	variation
Avantages du personnel non courants	451	567	117

#### 4.11. PROVISIONS

	Ouverture	Dotations	Reprise utilisée	Reprise non utilisée	Variation des cours de change	Variations de Périmètre	Reclassements et mises au rebut	Incid. des changements de méthodes	Clôture
Provisions pour restructurations									
Provision pour investissement									
Ecart d'acquisition - passif									
Reprise - écarts d'acquisition - passif									
<b>Total provisions non courantes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Provisions pour litiges - part à moins d'un an	10								10
Provisions pour litiges	230								230
Provisions pour garanties	368	96							464
Provisions pour garanties - part < 1 an	0								0
Provisions pour pertes de change	0								0
Provisions pour pertes sur contrats	15						-15		0
Provisions pour pertes sur contrats - part < 1 an	34			-34					0
Autres provisions pour risques	1						-1		0
Autres provisions pour risques - part < 1 an	0						1		1
Autres provisions pour charges	38	2	-38						2
Autres provisions pour charges - part < 1 an	0								0
<b>Total provisions courantes</b>	<b>697</b>	<b>98</b>	<b>-38</b>	<b>-34</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-15</b>	<b>0</b>	<b>707</b>
<b>Total provisions</b>	<b>697</b>	<b>98</b>	<b>-38</b>	<b>-34</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-15</b>	<b>0</b>	<b>707</b>

#### 4.12. PASSIFS FINANCIERS

	Clôture	Ouverture	Variation
Dettes s/ acquis. d'immo. - part à plus d'un an	0	0	0
Instruments dérivés passifs	477	405	72
Autres dettes - part à plus d'un an	31	105	-73
<b>Total Autres passifs financiers non courants</b>	<b>509</b>	<b>510</b>	<b>-1</b>
Dettes fournisseurs	14 860	18 124	-3 264
<b>Total Comptes fournisseurs et rattachés</b>	<b>14 860</b>	<b>18 124</b>	<b>-3 264</b>
Clients - Avances et acomptes reçus	244	103	141
Dettes sociales	2 649	2 530	119
Dettes fiscales	2 992	2 972	19
Autres dettes	375	308	67
<b>Total autres dettes opérationnelles</b>	<b>6 260</b>	<b>5 914</b>	<b>346</b>
Dettes s/ acquis. d'actifs	623	263	360
Comptes courants - passif	0	3	-3
Intérêts courus sur dettes	0	0	0
Prod. constatés d'avance & aut. cptes de régul.	10 252	9 470	781
Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés	0	0	0
<b>Total autres passifs courants</b>	<b>10 875</b>	<b>9 737</b>	<b>1 138</b>

La baisse des comptes fournisseurs est essentiellement due à l'activité, et à la finalisation prévue du chantier CHO à Morcenx.

#### 4.13. CAPITAL

##### 4.13.1. COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

Au 30/06/2012, le capital social d'Europlasma est composé de 15 737 235 actions d'une valeur nominale de 1€ chacune :

	30/06/2012	31/12/2011	variation
Nombre d'actions ordinaires	13 532 235	13 451 035	81 200
Nombre d'actions de préférences	2 205 000	2 205 000	0
<b>Total</b>	<b>15 737 235</b>	<b>15 656 035</b>	<b>81 200</b>
<b>Nombre d'action moyen</b>	<b>15 672 989</b>	<b>15 537 116</b>	<b>135 873</b>

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012, 81 200 actions ordinaires ont été créées dans le cadre des attributions gratuites d'actions.

Pour rappel, les avantages particuliers attachés aux actions de préférence incluent notamment

- une représentation des titulaires de ces actions au Conseil d'Administration dans la proportion d'au-moins un membre et
- des autorisations préalables des titulaires d'actions de préférence en cas d'augmentation de capital par émission d'actions ou de titres de capital autres qu'ordinaires, fusion, scission, apports partiels d'actifs, apports en nature, transfert de technologie y compris les droits de propriété intellectuelle, et nomination, renouvellement ou cooptation d'un administrateur qui n'aurait pas été proposé ou reçu l'aval du comité des rémunérations et des nominations.

#### 4.13.2. ACTIONS PROPRES

	30/06/2012	31/12/2011	variation
Nombre d'actions auto détenues, en actions	58 803	59 763	-960
Valorisation, en K€	88	113	-25
Montant de trésorerie du contrat de liquidité, en K€	51	58	-7

#### 4.13.3. ACTIONS EN DILUTION

	30/06/2012	31/12/2011	variation
<b>Nombre d'action moyen</b>	<b>15 672 989</b>	<b>15 537 116</b>	<b>135 873</b>
Nombre d'actions en dilution	4 333 412	4 315 612	17 800
- BSA	4 000 000	4 000 000	0
- Actions gratuites en cours d'acquisition	333 412	315 612	17 800
<b>Nombre moyen d'action dilué</b>	<b>20 006 401</b>	<b>19 852 728</b>	<b>153 673</b>
Taux de dilution	27,6%	27,8%	

#### 4.13.4. PAIEMENTS FONDES SUR DES ACTIONS

Le Groupe a mis en place des plans d'attributions gratuites d'actions au profit de ses salariés et mandataires sociaux.

L'attribution gratuite des actions n'est définitive qu'au terme d'une période d'acquisition de 2 ans pour les résidents fiscaux français et de 4 ans pour les non résidents fiscaux français. Pendant cette période, les bénéficiaires ne sont pas titulaires des actions qui leur sont attribuées et les droits résultant de cette attribution sont incessibles. Au terme de ce délai, les actions nouvelles seront créées et définitivement attribuées à leurs bénéficiaires, mais resteront incessibles pour les bénéficiaires résidents fiscaux français durant une période minimum de 2 ans (période dite de conservation).

Le tableau ci-après présente les mouvements sur les actions en cours d'acquisition au cours du premier semestre 2012.

	Actions en cours d'acquisition au 31/12/2011	Actions attribuées de manière définitive	Nouvelles attribution d'actions	Pertes d'actions	Actions en cours d'acquisition au 30/06/2012
Nombre d'actions	315 612	-73 200	91 000	0	333 412
<b>Montants comptabilisés au titre des AGA</b>	En capitaux propres au 31/12/2011	En charge en 2012	En capitaux propres au 30/06/2012		
En résultat et report à nouveau	-606	-103	-709		
En réserves	606	103	709		

Les actions attribuées sont valorisées au cours de bourse du jour de l'attribution par le Conseil d'Administration, pondérée par la probabilité d'attribution effective des actions et la charge est étalée sur la période d'acquisition des droits.

Ainsi, les 91 000 attributions du semestre ont été valorisées en moyenne au cours de 1,77 € par action avant détermination de la probabilité effective de versement.

Les actions en cours d'acquisition à la clôture sont valorisées en moyenne à 1,68 €.

## NOTE 5 : NOTES ANNEXES AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

### 5.1. CHIFFRE D'AFFAIRES

	30/06/2012	30/06/2011	Var
Production vendue de biens	5 992	6 166	-174
Production vendue de services	15 369	19 562	-4 193
Ventes de marchandises	3	32	-29
<b>Total</b>	<b>21 365</b>	<b>25 760</b>	<b>-4 395</b>

	30/06/2012	30/06/2011	Var
Europe	19 176	24 673	-5 497
Amérique	1 338	723	615
Asie	473	245	228
Afriques	378	119	259
<b>Total</b>	<b>21 365</b>	<b>25 760</b>	<b>-4 395</b>

La baisse du chiffre d'affaires est essentiellement liée :

- sur le segment des énergies renouvelables, au contrat de construction de l'usine de production d'électricité à Morcenx, dont le taux d'avancement a été moindre sur le premier semestre 2012 que sur le premier semestre 2011
- et sur le segment Air et Gaz, au contrat Air Liquide/Sharp, qui s'est achevé au second semestre 2011.

## 5.2. RESULTAT OPERATIONNEL

	30/06/2012	30/06/2011	var en K€	var en %
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>21 365</b>	<b>25 760</b>	<b>-4 396</b>	<b>-17%</b>
<b>Autres produits d'exploitation</b>	<b>5 743</b>	<b>3 226</b>	<b>2 518</b>	<b>78%</b>
Production immobilisée	4 855	1 892	2 964	157%
Production stockée	-56	399	-455	-114%
Subventions d'exploitation	830	534	297	56%
Autres produits	40	299	-259	-87%
Transferts de charges d'exploitation	73	102	-29	-28%
<b>Achats consommés</b>	<b>-16 130</b>	<b>-16 927</b>	<b>797</b>	<b>-5%</b>
Achats de matières premières et autres approvisionnements	-3 668	-4 711	1 043	-22%
Variations de stocks	47	141	-94	-67%
Autres achats	-12 509	-12 358	-151	1%
<b>Charges externes</b>	<b>-5 191</b>	<b>-5 353</b>	<b>162</b>	<b>-3%</b>
Locations et charges locatives	-725	-602	-123	20%
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	-662	-1 022	360	-35%
Autres charges externes	-3 803	-3 728	-75	2%
<b>Charges de personnel</b>	<b>-6 908</b>	<b>-6 411</b>	<b>-497</b>	<b>8%</b>
Rémunérations du personnel	-4 712	-4 383	-329	8%
Charges de sécurité soc. et de prévoy.	-2 002	-1 864	-138	7%
Autres charges de personnel	-194	-164	-30	18%
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>-79</b>	<b>-225</b>	<b>145</b>	<b>-65%</b>
<b>Taxes</b>	<b>-458</b>	<b>-393</b>	<b>-65</b>	<b>17%</b>
<b>Amortissements, dépréciations et provisions</b>	<b>-1 837</b>	<b>-1 800</b>	<b>-38</b>	<b>2%</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-3 496</b>	<b>-2 122</b>	<b>-1 374</b>	<b>65%</b>
Perte de valeur des goodwill	0	0	0	-
Autres charges et produits opérationnels non récurrents	-100	0	-100	-100%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-3 496</b>	<b>-2 122</b>	<b>-1 374</b>	<b>65%</b>

Le résultat opérationnel est une perte de 3 496 K€ au 30/06/2012, contre une perte de 2 122 K€ au 30/06/2011 essentiellement du fait de la dégradation du résultat opérationnel sur le segment d'activité Energies renouvelables, en lien avec une révision à la baisse de la marge à terminaison du contrat de construction de l'usine de Morcenx ; cet effet défavorable est partiellement compensé par une hausse du résultat opérationnel sur les Torches et Procédés.

Les autres produits augmentent de 2 518 K€, à 5 743 K€ au 30/06/2012 suite :

- à la hausse de la production immobilisée, qui correspond aux travaux entrepris par le Groupe sur les bâtiments de l'usine CHO à Morcenx, sur la plate-forme de recherche et développement KIWI et sur l'outil de production d'Inertam ;
- aux subventions reconnues en résultat sur la base des embauches des équipes d'exploitation de l'usine CHO de Morcenx et de l'avancée des travaux de construction.

Les charges de personnel augmentent de 8% par rapport au 30/06/2011, à 6 908 K€ au 30/06/2012 suite aux recrutements effectués pour l'exploitation de l'usine de CHO Morcenx.

Les autres charges et produits opérationnels non récurrents concernent au 30/06/2012 essentiellement des cessions d'actifs.

## NOTE 6 : INFORMATION SECTORIELLE

30/06/2012	Holding, R&D, Ingénierie et Torches	Déchets dangereux	Energies Renouvelables	Air et Gaz	Total
Goodwill	0	2 615	0	5 819	8 434
Autres immobilisations incorporelles	384	31	877	44	1 336
Immobilisations corporelles	7 734	6 028	2 792	7 697	24 250
Autres actifs non courants	1 684	717	16 018	650	19 068
Trésorerie et équivalents de trésorerie (actif)	1 856	3 817	384	1 256	7 313
Dettes financières	6 055	2 666	0	10 594	19 314
<b>Total actif</b>	<b>15 657</b>	<b>17 447</b>	<b>28 429</b>	<b>25 582</b>	<b>87 115</b>

Chiffre d'affaires	944	3 594	4 545	12 281	21 365
Résultat opérationnel	-337	-1 284	-1 905	-69	-3 596
EBITDA	-36	-495	-1 700	444	-1 786
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations	-301	-789	-248	-498	-1 837

30/06/2011	Holding, R&D, Ingénierie et Torches	Déchets dangereux	Energies Renouvelables	Air et Gaz	Total
Goodwill	0	2 615	0	5 705	8 320
Autres immobilisations incorporelles	598	36	1 510	73	2 216
Immobilisations corporelles	2 764	5 634	0	8 284	16 682
Autres actifs non courants	1 219	797	15 752	771	18 538
Trésorerie et équivalents de trésorerie (actif)	1 427	401	5 029	2 900	9 757
Dettes financières	1 224	5	0	11 370	12 599
<b>Total actif</b>	<b>9 014</b>	<b>12 937</b>	<b>28 602</b>	<b>26 925</b>	<b>77 478</b>

Chiffre d'affaires	594	3 151	5 707	16 308	25 760
Résultat opérationnel	-874	-1 279	-34	64	-2 122
EBITDA	-511	-389	37	444	-419
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations	-363	-891	-186	-360	-1 800

31/12/2011	Holding, R&D, Ingénierie et Torches	Déchets dangereux	Energies Renouvelables	Air et Gaz	Total
Goodwill	0	2 615	0	5 795	8 410
Autres immobilisations incorporelles	465	28	1 035	60	1 587
Immobilisations corporelles	5 536	5 664	1 212	7 930	20 343
Autres actifs non courants	1 687	556	15 439	608	18 291
Trésorerie et équivalents de trésorerie (actif)	5 480	1 176	3 842	1 465	11 963
Dettes financières	3 451	4	0	12 044	15 498
<b>Total actif</b>	<b>17 129</b>	<b>14 779</b>	<b>29 993</b>	<b>26 593</b>	<b>88 495</b>

Chiffre d'affaires	1 369	7 960	17 186	31 516	58 030
Résultat opérationnel	-42	-1 179	-176	952	-446
EBITDA	596	634	-259	1 718	2 688
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations	-639	-1 813	-539	-755	-3 745

## NOTE 7 : TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIEES

Conformément à IAS 24, les transactions et soldes entre parties liées intragroupe, c'est-à-dire des filiales intégrées globalement, sont éliminés lors de la préparation des états financiers consolidés.

Les transactions et soldes avec les sociétés mises en équivalence figurant au sein des états financiers consolidés sont les suivants :

	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Ventes	4 545	17 080	5 607
Achats		0	0
Créances sur sociétés mises en équivalence	4 636	5 208	4 935
Dettes sur sociétés mises en équivalence	0	0	
Garanties données aux sociétés mises en équivalence	10 000	10 000	10 000
Garanties reçues des sociétés mises en équivalence		0	

## NOTE 8 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

### 8.1. ETUDES ET INGENIERIE, TORCHES ET PROCEDES

Le pilote KiWi a été mis en service début octobre pour une première campagne d'essais. 3 campagnes d'essais supplémentaires sont prévues sur la fin de l'exercice et 13 autres sur 2013/2014 avec différents types de déchets.

Une avance remboursable de 600 K€ a été octroyée par OSEO en octobre 2012 pour le financement de ces campagnes d'essais.

### 8.2. DECHETS DANGEREUX

Les travaux d'amélioration de la préparation des charges de la ligne de vitrification d'amiante se sont déroulés en septembre dans le respect du budget d'investissement de 1,2 M€ prévu. L'investissement sur l'outil de production du segment d'activité Déchets Dangereux se porte au total à plus de 2 M€ sur les 2 dernières années.

### 8.3. ENERGIES RENOUVELABLES

L'usine CHO Morcenx a été inaugurée le 9 juillet 2012 en présence des partenaires politiques, financiers et industriels du projet. La mise en service de l'usine est en cours dans une phase dite de mobilisation. De premières séries de tests ont eu lieu au cours de l'été. Les premiers déchets et approvisionnements en biomasse ont également été réceptionnés et testés dans le processus.

### 8.4. AIR ET GAZ

Néant

**NOTE 9 : RECONCILIATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES  
PRESENTES EN COMPARATIF AVEC LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES  
SEMESTRIELS 2011**

9.1. RECONCILIATION DE L'ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

9.1.1 RECLASSEMENTS (SANS IMPACT SUR LES CAPITAUX PROPRES)

en K€	Bilan au 30/06/2011 en normes françaises, publié	Reclassements IFRS	Bilan au 30/06/2011 en normes françaises, reclassé au format IFRS	Notes
Capital souscrit non appelé	0	0		
Ecart d'acquisition / Goodwill	15 552	0	15 552	
Autres immobilisations incorporelles	2 208	0	2 208	
Immobilisations corporelles	16 682	0	16 682	
Immeubles de placement	0	0		
Immobilisations financières	9 533	-9 533		a
Participations dans les entreprises associées	0	1 505	1 505	a
Autres actifs financiers non courants	0	10 652	10 652	a, b
Impôts différés actifs	0	1 629	1 629	b
Titres mis en équivalence	1 505	-1 505	0	a
<b>Total Actif Immobilisé / Actifs non courants</b>	<b>45 479</b>	<b>2 749</b>	<b>48 228</b>	
Stocks et en-cours	2 433	0	2 433	
Clients et comptes rattachés	13 947	0	13 947	
Autres créances et comptes de régularisation	6 052	-6 052		b
Autres créances opérationnelles	0	3 760	3 760	b
Impôts courants - actif	0	73	73	b
Autres actifs courants	0	1 639	1 639	a, b, c
Valeurs mobilières de placement	2 418	-2 418		a, c
Disponibilités / Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 757	250	10 007	c
Actifs des activités destinées à être cédées				
<b>Actifs courants</b>	<b>34 606</b>	<b>-2 749</b>	<b>31 857</b>	
<b>Actif</b>	<b>80 085</b>	<b>0</b>	<b>80 085</b>	
Capital	15 656	0	15 656	
Primes liées au capital	34 658	0	34 658	
Réserves et report à nouveau	-11 583	36	-11 547	
Réserves de conversion groupe	45	-45		
Résultat de l'exercice	-2 634	0	-2 634	
Autres	-9	9		
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires du groupe</b>	<b>36 133</b>	<b>0</b>	<b>36 133</b>	
Intérêts hors groupe	3 503	0	3 503	
<b>Capitaux propres</b>	<b>39 636</b>	<b>0</b>	<b>39 636</b>	
Autres fonds propres	0	0		e
Provisions	1 078	-1 078		d
Emprunts et dettes financières	12 792	-12 792		e
Avantages du personnel non courants		533	533	d
Provisions non courantes		0	0	d
Dettes financières non courantes		11 899	11 899	e
Impôts différés passifs		797	797	f
Autres passifs financiers non courants		296	296	f
<b>Passifs non courants</b>	<b>13 870</b>	<b>-345</b>	<b>13 525</b>	
Provisions courantes		546	546	d
Dettes financières courantes		893	893	e
Fournisseurs et comptes rattachés	11 610	0	11 610	
Autres dettes et comptes de régularisation	14 970	-14 970		f
Impôts courants - passif		6	6	f
Autres dettes opérationnelles		5 668	5 668	f
Autres passifs courants		8 203	8 203	f
Passifs des activités destinées à être cédées			0	
<b>Passifs courants</b>	<b>26 579</b>	<b>345</b>	<b>26 925</b>	
<b>Passif</b>	<b>80 085</b>	<b>0</b>	<b>80 085</b>	

- a Reclassement des immobilisations financières et des créances hors exploitation à plus d'un an en « Autres actifs financiers non courants ».
- b Séparation des autres créances et comptes de régularisation en « Impôts différés actifs » (actifs non courants) « Impôts courant – actif » et en « Autres créances opérationnelles ».
- c Reclassement des Valeurs mobilières de placement en « Autres actifs financiers courants » ou en trésorerie.
- d Affectation des provisions selon les natures dans les rubriques « Avantages du personnel non courants », « Provisions non courantes » et « Provisions courantes ».
- e Affectation des emprunts et dettes financières en « Dettes financières non courante » et en « Dettes financières courantes ».
- f Séparation des autres dettes et comptes de régularisation en « Impôts différés passifs » (passifs non courants) , « Impôts courants – passif » en « Autres dettes opérationnelles » et en « Autres passifs courants ».

## 9.1.2. RETRAITEMENTS (AVEC IMPACT SUR LES CAPITAUX PROPRES)

en K€	Bilan au 30/06/2011 en normes françaises, reclassé au format IFRS	Retraitements IFRS	Bilan au 30/06/2011 en normes IFRS	Notes
Goodwill	15 552	-7 232	8 320	m
Autres immobilisations incorporelles	2 208	8	2 216	
Immobilisations corporelles	16 682	0	16 682	
Immeubles de placement	0	0	0	
Participations dans les entreprises associées	1 505	12 384	13 888	
Autres actifs financiers non courants	10 652	-7 755	2 898	
Impôts différés actifs	1 629	124	1 753	g
<b>Actifs non courants</b>	<b>48 228</b>	<b>-2 471</b>	<b>45 756</b>	
Stocks et en-cours	2 433	0	2 433	
Clients et comptes rattachés	13 947	0	13 947	
Autres créances opérationnelles	3 760	0	3 760	
Impôts courants - actif	73	0	73	
Autres actifs courants	1 639	-136	1 503	h
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 007	0	10 007	
Actifs des activités destinées à être cédées	0	0	0	
<b>Actifs courants</b>	<b>31 857</b>	<b>-136</b>	<b>31 721</b>	
<b>Actif</b>	<b>80 085</b>	<b>-2 608</b>	<b>77 478</b>	
Capital	15 656	0	15 656	
Primes liées au capital	34 658	0	34 658	
Réserves et report à nouveau	-11 547	-2 842	-14 389	h, i, k, l, m
Résultat de l'exercice	-2 634	273	-2 362	g, i, l, m, n
Capitaux propres attribuables aux actionnaires du groupe	36 133	-2 570	33 563	
Intérêts hors groupe	3 503	-1 202	2 301	g, i, j, k, l, n
<b>Capitaux propres</b>	<b>39 636</b>	<b>-3 772</b>	<b>35 864</b>	
Avantages du personnel non courants	533	0	533	
Provisions non courantes	0	0	0	
Dettes financières non courantes	11 899	-844	11 055	j
Impôts différés passifs	797	116	913	g
Autres passif financiers non courants	296	166	462	k
<b>Passifs non courants</b>	<b>13 525</b>	<b>-562</b>	<b>12 962</b>	
Provisions courantes	546	0	546	
Dettes financières courantes	893	651	1 544	
Fournisseurs et comptes rattachés	11 610	0	11 610	
Impôts courants - passif	6	0	6	
Autres dettes opérationnelles	5 668	0	5 668	
Autres passifs courants	8 203	1 075	9 278	l
Passifs des activités destinées à être cédées	0	0	0	
<b>Passifs courants</b>	<b>26 925</b>	<b>1 726</b>	<b>28 651</b>	
<b>Passif</b>	<b>80 085</b>	<b>-2 608</b>	<b>77 478</b>	

**g** Les impôts différés sont impactés à hauteur de +124 K€ à l'actif, essentiellement suite à la comptabilisation des dérivés de taux (via les réserves) et du traitement IFRS des subventions, et à hauteur de 116 K€ au passif, essentiellement du fait de la comptabilisation d'impôts différés sur les actifs incorporels et corporels amortissables liée au changement de réglementation concernant la Contribution sur la Valeur Ajoutée (CVAE).

**h** Les autres actifs courants sont impactés de 136 K€ suite à l'annulation des actions propres.

**i** Voir ci-après la synthèse des impacts des retraitements IFRS sur les capitaux propres consolidés au 30/06/2011.

**j** Les dettes financières non courantes sont impactées par la comptabilisation en IFRS au coût amorti des prêts bonifiés.

**k** Les autres passifs financiers non courants sont essentiellement composés des instruments dérivés de couverture au 30/06/2011, comptabilisés à la juste valeur et selon la comptabilité de couverture.

**l** Les autres passifs courants (essentiellement composés des produits constatés d'avances) sont impactés par le traitement IFRS du Crédit d'Impôt recherche, et par la comptabilisation au coût amorti des dettes financières à intérêts bonifiés (avances remboursables notamment).

**m** Traitement IFRS du Goodwill à l'ouverture.

9.2. RECONCILIATION DU COMPTE DE RESULTAT  
9.2.1. RECLASSEMENTS (SANS IMPACT SUR LE RESULTAT)

en K€	Compte de résultat au 30/06/11 en normes françaises, publié	Reclassements IFRS	Compte de résultat au 30/06/2011 en normes françaises, reclassé au format IFRS	Notes
Chiffre d'affaires	25 760	0	25 760	
Autres produits d'exploitation	2 868	193	3 061	o
Achats consommés	-22 280	5 353	-16 927	p
Charges externes		-5 353	-5 353	p
Charges de personnel	-6 309	0	-6 309	
Autres charges d'exploitation	-132	0	-132	
Taxes	-436	43	-393	o
Variations nettes des amortissements et des dépréciations	-1 800	0	-1 800	
<b>Résultat d'exploitation Résultat opérationnel courant</b>	<b>-2 329</b>	<b>237</b>	<b>-2 092</b>	
Dépréciations d'actifs		0		
Autres charges et produits opérationnels non récurrents		-535	-535	
<b>Résultat d'exploitation Résultat opérationnel</b>	<b>-2 329</b>	<b>-299</b>	<b>-2 628</b>	
Charges et produits financiers	4	-4	0	q
Produits de trésorerie et équivalent de trésorerie		12	12	q
Cout de l'endettement financier brut		-238	-238	q
<b>Cout de l'endettement financier net</b>		<b>-226</b>	<b>-226</b>	
Autres produits financiers		367	367	q
Autres charges financières		-137	-137	q
<b>Résultat financier</b>		<b>4</b>	<b>4</b>	
<b>Résultat courant des sociétés intégrées</b>	<b>-2 325</b>			
Charges et produits exceptionnels	0	0	0	
Impôt sur les bénéfices	78	-236	-158	o
<b>Résultat net des entreprises intégrées / Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>-2 247</b>	<b>-536</b>	<b>-2 782</b>	
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-175	0	-175	
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-535	535		
Résultat des activités destinées à être cédées ou abandonnées				
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé / Résultat net de la période</b>	<b>-2 958</b>	<b>0</b>	<b>-2 958</b>	
Intérêts minoritaires	323	0	323	
<b>Résultat net (part du Groupe)</b>	<b>-2 634</b>	<b>0</b>	<b>-2 634</b>	

- o Les autres produits d'exploitation sont présentés au sein des « Autres produits d'exploitation », avec le crédit d'impôt recherche. La CVAE (au sein des Taxes selon les principes français) est reclassée au sein des Impôts sur les résultats.
- p les achats consommés sont répartis en « Achats consommés » et en « Charges externes ».
- q le résultat financier est présenté en coût de l'endettement financier brut, puis net, et autre charges et produits financiers.

## 9.2.2. RETRAITEMENTS (AVEC IMPACT SUR LE RESULTAT)

en K€	Compte de résultat au 30/06/2011 en normes françaises, reclassé au format IFRS	Retraitements IFRS	Compte de Résultat au 30/06/2011 en normes IFRS	Notes
Chiffre d'affaires	25 760	0	25 760	
Autres produits d'exploitation (y inclus reprises de provisions)	3 061	164	3 226	r
Achats consommés	-16 927	0	-16 927	
Charges externes	-5 353	0	-5 353	
Charges de personnel	-6 309	-102	-6 411	s
Autres charges d'exploitation	-132	-92	-225	r
Taxes	-393	0	-393	
Amortissements, dépréciations et provisions	-1 800	0	-1 800	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-2 092</b>	<b>-30</b>	<b>-2 122</b>	
Dépréciations d'actifs	-535	535	0	
Autres charges et produits opérationnels non récurrents	0	0	0	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-2 628</b>	<b>505</b>	<b>-2 122</b>	
Produits de trésorerie et équivalent de trésorerie	12	0	12	
Cout de l'endettement financier brut	-238	-25	-263	t
<b>Cout de l'endettement financier net</b>	<b>-226</b>	<b>-25</b>	<b>-251</b>	
Autres produits financiers	367	-254	113	t
Autres charges financières	-137	92	-45	t
<b>Résultat financier</b>	<b>4</b>	<b>-186</b>	<b>-183</b>	
Impôt sur les bénéfices	-158	44	-114	u
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>-2 782</b>	<b>363</b>	<b>-2 420</b>	
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-175	79	-97	
Résultat des activités destinées à être abandonnées ou cédées				
<b>Résultat net de la période</b>	<b>-2 958</b>	<b>442</b>	<b>-2 516</b>	v
Intérêts minoritaires	323	-169	155	
<b>Résultat net (part du Groupe)</b>	<b>-2 634</b>	<b>273</b>	<b>-2 362</b>	

r Les autres produits d'exploitation sont essentiellement impactés par le traitement IFRS du crédit d'impôt recherche.

s les charges de personnel sont impactées par les charges d'attributions gratuites d'actions, conformément à IFRS 2.

t les charges et produits financiers sont principalement impactés par la comptabilisation au cout amortis des emprunts et dettes financières suivant les principes IFRS, ainsi que par la comptabilisation de la partie non efficace des instruments de couverture de flux de trésorerie.

u Les impôts différés sont principalement impactés de l'effet d'impôt liées aux retraitements IFRS, et au traitement IFRS du changement de réglementation liée à la CVAE en 2009.

v Annulation de l'amortissement du Goodwill.

9.3. SYNTHÈSE DES IMPACTS DE L'APPLICATION DES IFRS SUR LES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2011

	Capitaux propres au 31/12/2010	Augmentation de capital	Distribution de dividendes	Résultat 1er semestre 2011	Autres mouvements	Capitaux propres au 30/06/2011
Capitaux propres part du Groupe en normes françaises	38 829			-2 634	-62	36 133
Capitaux Propres part des minoritaires en normes françaises	3 865		-3	-323	-37	3 503
<b>Capitaux propres en normes françaises</b>	<b>42 694</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>-2 957</b>	<b>-99</b>	<b>39 636</b>
<b>Retraitements IFRS</b>						
Subventions	-296			-113	21	-388
Traitement du CIR	-441			-11		-452
Impacts de la comptabilisation au coût amorti suivant les principes IFRS	-22			-6		-27
Traitement des écarts d'acquisition (amortissements et dépréciation, y compris mises en équivalence))	-3 280			623	79	-2 579
Traitements des paiements en actions	0			-102	102	0
Traitements des actions propres	-110			-16	-26	-152
Traitement de la CVAE	-114			9		-105
Comptabilité de couverture	-222			8	48	-166
Traitement IFRS des corrections d'erreur sur exercices antérieurs	0			0	0	0
Traitement IFRS des coûts d'emprunt	0			118		118
Impacts des retraitements sur les impôts différés	79			-44	-28	8
Autres	-4			-26	2	-28
<b>Impact total des retraitements IFRS</b>	<b>-4 409</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>440</b>	<b>198</b>	<b>-3 772</b>
- attribuables aux actionnaires du Groupe	-2 986	0	0	272	144	-2 570
- attribuables aux intérêts hors Groupe	-1 424	0	1	168	54	-1 203
Capitaux propres attribuables aux actionnaires du Groupe en normes IFRS	35 843			-2 362	82	33 563
Capitaux propres attribuables aux intérêts hors Groupe en normes IFRS	2 441		-2	-155	17	2 301
<b>Capitaux propres normes IFRS</b>	<b>38 285</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>-2 517</b>	<b>99</b>	<b>35 864</b>

## F. GLOSSAIRE

**EBITDA** : résultat net de l'ensemble consolidé, augmenté de l'impôt sur les bénéfices, des charges financières nettes des produits financiers et des dotations aux amortissements et aux provisions nettes des reprises.

**Endettement net** : dette financières courantes et non courantes sous déduction de la trésorerie et équivalents

**EPC** : Engineering, Procurement and Construction contract. C'est un contrat d'ingénierie, approvisionnement et construction.

**Gearing** : ratio endettement net / (endettement net + capitaux propres)

**KIWI** : Kobelco Eco Solution (KES) Industrial CHO PoWer Gaslfication est un programme de développement qui vise à tester la combinaison d'un nouveau type de gazéifieur développé par KES et le turboplasma® (procédé d'épuration par plasma du gaz de synthèse) développé par Europlasma, pour la production d'énergie à partir de déchets et de biomasse.

**KNPP** : Kozloduy Nuclear Power Plant est un contrat qui prévoit la fourniture d'un four plasma pour réduire le volume et immobiliser les déchets faiblement et très faiblement radioactifs de la centrale nucléaire bulgare.

**O&M** : Operations and Maintenance Contract. C'est un contrat d'exploitation et maintenance.

**SESCO** : Stockage Energie Solaire sur COfalit est un programme de R&D visant à valoriser la matériau Cofalit (issu de la vitrification de déchets amiantés) dans la filière de stockage de l'énergie thermique solaire.

**SFAF** : la Société française des analystes financiers (ou SFAF) est une association professionnelle dont l'ambition est de contribuer à l'amélioration des techniques d'analyse financière, mais aussi au développement d'une information économique et financière de qualité. Ses membres sont pour la plupart analystes financiers ou gérants de portefeuilles.