

## Résultats du premier semestre 2025

- Chiffre d'affaires en forte croissance (+111% à 32,9 M€ contre 15,6 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2024) ;
- Le chiffre d'affaires semestriel par salarié est en nette progression (+28 %) ;
- EBITDA des Forges de Tarbes positif grâce à une forte hausse de la production de corps creux (+135%) ;
- EBITDA<sup>5</sup> consolidé affecté par le repli de l'activité de traitement des déchets amiantés et de difficultés opérationnelles temporaires sur un site de Valdunes Industries ;
- Résultat net impacté par le coût de l'endettement financier ;
- Dynamique commerciale des activités en lien avec les secteurs de la défense et du ferroviaire.

**Europlasma, groupe industriel spécialisé dans le développement d'activités stratégiques, dans la dépollution et dans la décarbonation**, présente ses comptes semestriels consolidés 2025 (période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025) et arrêtés ce jour par le conseil d'administration.

Au cours du semestre, le Groupe a enregistré une évolution importante de son périmètre avec la reprise, à compter du 1<sup>er</sup> mai 2025, du fonds de commerce ainsi que des actifs de Fonderie de Bretagne, intégrés au sein de la société FDB Industries créée à cet effet. Spécialisée dans la production des pièces de fonte brutes et usinées, FDB Industries a ainsi été intégrée au segment Industries.

### Chiffres clés

En k€	S1 2024	S1 2025	Variation totale	S1 2025 à périmètre constant <sup>1</sup>	Variation à périmètre constant <sup>1</sup>
Chiffre d'affaires	15 561	32 914	+17 353	29 742	+14 181
<b>EBITDA<sup>2</sup></b>	<b>-8 321</b>	<b>-10 905</b>	-2 583	<b>-10 146</b>	-1 825
Résultat opérationnel courant, y compris les dépréciations <sup>3</sup>	-10 933	-12 584	-1 651	-11 573	-640
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>4 189</b>	<b>-12 684</b>	-16 873	<b>-11 674</b>	-15 863
Résultat financier	-2 393	-15 188	-12 795	-15 180	-12 787
Impôts sur les bénéfices	325	-301	-626	403	+78
Résultat net des sociétés intégrées	2 120	-28 174	-30 294	-26 451	-28 571
<b>Résultat net (part du Groupe)</b>	<b>2 120</b>	<b>-27 070</b>	-29 190	<b>-25 347</b>	-27 467

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2025, Europlasma a enregistré un **chiffre d'affaires** de 32,9 M€, avec une forte hausse sur un an (+17,4 M€ en données publiées) portée par le segment Industries. Cette nette progression s'explique notamment par :

- La prise en compte de l'activité de Valdunes Industries sur six mois (11,8 M€ contre 3,9 M€ sur deux mois au S1 2024) ;
- L'accélération de la production aux Forges de Tarbes (47 000 corps creux contre 20 000 au S1 2024), soit une hausse de +135% sur la période ;
- L'entrée de Fonderie de Bretagne (2,7 M€ depuis le 1<sup>er</sup> mai 2025) dans le périmètre du Groupe.

<sup>1</sup> Hors FDB Industries et FPI Industries et Lafayette Défense.

<sup>2</sup> Voir les précisions en dernière page de ce communiqué sur les indicateurs alternatifs de performance utilisés.

<sup>3</sup> Ne prend pas en compte le Badwill de 14,8 M€ lié à l'acquisition des actifs de MG-Valdunes

A périmètre constant, le chiffre d'affaires est également en forte progression, à 29,7 M€ (soit +91%).

L'**EBITDA** du Groupe ressort à -10,9 M€ (-8,3 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2024), affecté par le repli de la performance opérationnelle du segment de traitement des déchets amiantés, des difficultés opérationnelles à Valdunes Industries qui ont nécessité un arrêt de la forge pendant près de 3 mois, résolues avant la fin du semestre, et d'un effet de base sur le segment Solutions Plasma, qui avait bénéficié de ventes à fortes marges au début de la reprise de MG-Valdunes. L'**EBITDA** des Forges de Tarbes est pour la première fois positif sur un semestre, illustrant la pertinence des investissements réalisés et de la stratégie déployée dans le cadre du plan de retournement. A périmètre constant, l'**EBITDA** ressort à -10,1 M€.

Après la prise en compte des amortissements et dépréciations pour 1,8 M€, le **résultat opérationnel courant** ressort à -12,6 M€ (-10,9 M€ au S1 2024) et le **résultat opérationnel** s'établit à -12,7 M€ sur le semestre (4,2 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2024 y compris un produit comptable non courant et ponctuel de 14,8 M€ « *badwill* » lié à l'acquisition des actifs de MG-Valdunes. Hors *badwill*, le résultat opérationnel 2024 se serait établi à -10,6 M€).

Le coût de l'endettement financier se dégrade sur le semestre, notamment à la suite de la comptabilisation d'une charge d'évaluation à la juste valeur des bons de souscription émis dans le cadre des financements obligataires et non encore exercés pour -9,3 M€. Le coût de ce financement (sans impact sur la trésorerie) ressort à -6,7 M€, en lien avec les tirages d'obligations effectués (dont 6 tirages sur 12 à la main du financeur). Le **résultat financier** s'établit ainsi à -15,2 M€.

En conséquence, le **résultat net part du Groupe** semestriel de l'ensemble consolidé ressort à -27,1 M€ (2,1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2024 Y compris le *badwill* de 14,8 M€ lié à l'acquisition des actifs de MG-Valdunes).

## Performance des activités

**Industries : accélération du niveau de l'activité, portée par les secteurs de la défense et du ferroviaire**

En k€	S1 2024	S1 2025	Variation	Dont Fonderie de Bretagne
Chiffre d'affaires	12 956	31 599	+18 643	2 733
<b>EBITDA<sup>5</sup></b>	<b>-4 550</b>	<b>-4 950</b>	<b>-400</b>	<b>32</b>
Résultat opérationnel	9 120	-6 145	-15 265	-199

Le segment Industries (**Les Forges de Tarbes, Valdunes Industries, FDB Industries, Satma Industries, Les Forges de Gerzat**) connaît de nouveau une forte hausse de son niveau d'activité, avec un chiffre d'affaires qui atteint 31,6 M€, soit +18,6 M€ sur un an. Il représente ainsi 96% du chiffre d'affaires du Groupe.

L'**EBITDA** du segment Industries ressort à -5 M€, en retrait de -0,4 M€, notamment en raison des difficultés opérationnelles ponctuelles à Valdunes Industries précisées ci-avant. **Les Forges de Tarbes ont atteint pour la première fois un EBITDA positif sur le semestre**, illustrant la pertinence des investissements réalisés et de la stratégie déployée dans le cadre du plan de retournement. Le résultat opérationnel ressort à -6,1 M€ (contre 9,1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2024, au cours duquel un produit comptable exceptionnel de 14,8 M€ lié au rachat de MG Valdunes avait été comptabilisé).

**Les Forges de Tarbes** ont de nouveau connu une forte accélération de la production, qui a atteint 47 000 corps creux (contre 20 000 au 1<sup>er</sup> semestre 2024), soit une hausse de +135% sur la période. Grâce aux investissements réalisés et à l'engagement de ses salariés, Les Forges de Tarbes démontrent leur capacité à répondre à la croissance de leur carnet de commandes et à absorber des pics de production.

**Valdunes Industries** a également connu un semestre dynamique sur le plan commercial malgré une production affectée par des difficultés techniques résolues. La société s'est concentrée sur ses activités de production de roues ferroviaires et de trading de produits en lien avec le secteur ferroviaire, soutenues par de bons débouchés commerciaux.

**FDB Industries** a enregistré un chiffre d'affaires de 2,7 M€ depuis son intégration au 1<sup>er</sup> mai 2025 dans le périmètre du Groupe, avec un EBITDA positif. La société a poursuivi sur la période la production de pièces forgées, son activité historique, principalement à destination du secteur automobile.

Concernant la production de feuilles anodisées pour condensateurs (**Satma Industries**), l'usine a redémarré au printemps 2025, comme prévu dans le cadre du plan de sobriété, afin d'assurer les meilleures conditions économiques d'exploitation, notamment au regard du coût de l'énergie.

#### Traitement des déchets dangereux : rentabilité affectée par une période d'arrêt de la production

En k€	S1 2024	S1 2025	Variation	Dont FP Industries
Chiffre d'affaires	949	668	-281	399
<b>EBITDA<sup>5</sup></b>	<b>-1 545</b>	<b>-2 586</b>	<b>-1 041</b>	<b>-791</b>
Résultat opérationnel	-2 263	-2 836	-573	-811

Le chiffre d'affaires du segment Traitement des déchets dangereux (**Inertam, FP Industries**) ressort à 0,7 M€, en baisse de -0,3 M€, principalement composé de diverses prestations de désamiantage ainsi que de démantèlement.

La performance opérationnelle a de nouveau été affectée par les coûts fixes inhérents au site d'Inertam, resté à l'arrêt ce semestre, afin de permettre la mise en œuvre de travaux d'optimisation du procédé ainsi que la réalisation de la maintenance de l'outil industriel.

#### Décarbonation : activité en léger retrait sur le semestre

En k€	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	619	594	-25
<b>EBITDA<sup>5</sup></b>	<b>-272</b>	<b>-392</b>	<b>-120</b>
Résultat opérationnel	-550	-627	-77

Le segment Décarbonation (**Chopex**) a enregistré un chiffre d'affaires de 0,6 M€, en retrait de -3,4% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2024. Une avarie sur l'usine a nécessité son arrêt pendant quatre semaines, ce qui a pénalisé la production sur la période.

#### Solutions Plasma : retour à une activité exclusive de recherche et de développement

En k€	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	1 038	53	-985
<b>EBITDA<sup>5</sup></b>	<b>-1 953</b>	<b>-2 976</b>	<b>-1 023</b>
Résultat opérationnel	-2 119	-3 077	-958

Le segment Solutions Plasma (**Europlasma, Europlasma Environmental Technologies « EET » et Field Intelligence**) a généré un chiffre d'affaires de 53 k€ (contre 1,0 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2024). Il porte les activités de R&D et les frais de structure du Groupe, ce qui explique un EBITDA structurellement négatif.

Pour mémoire, le chiffre d'affaires enregistré en 2024 correspondait principalement à l'exploitation par Europlasma du fonds de commerce et des actifs acquis auprès de MG-Valdunes, préalablement à la substitution par la société Valdunes Industries. Le repli de la performance opérationnelle est accentué ce semestre par les ventes à forte marge réalisées l'an dernier durant la période de transition mentionnée.

## Trésorerie

En k€	S1 2024	S1 2025	Variation
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	-1 945	-13 661	-11 716
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-515	-1 226	-711
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	+2 867	+23 507	+20 640
Variation de la trésorerie	+407	+8 602	+8 195

Les **flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles** ressortent à -13,7 M€, correspondant essentiellement au résultat opérationnel courant (-12,6 M€), minoré des variations des amortissements (+1,5 M€), du profit sur la réévaluation à la juste valeur des BSA associés aux OCEANE et OCABSA (1,9 M€).

La forte variation observée par rapport à l'an dernier s'explique principalement par le retraitement du *badwill* sur l'acquisition des actifs de MG-Valdunes (14,8 M€) reconnu en 2024.

Les **flux de trésorerie liés aux activités d'investissement** représentent -1,2 M€, principalement composés des investissements réalisés et du remboursement d'une partie des garanties financières versées au titre des contrats énergie du site de Morcenx.

Les **flux de trésorerie liés aux activités de financement** atteignent 23,5 M€, comprenant notamment 15 M€ d'émission d'emprunts (dont 11 M€ d'emprunts obligataires). Enfin, le Groupe a également reçu 10 M€ de la Fiducie Renault dans le cadre de la reprise de Fonderie de Bretagne<sup>4</sup>.

Sur le semestre, la trésorerie du Groupe a ainsi augmenté de +8,6 M€.

<sup>4</sup> [Voir le communiqué de presse du 19 mai 2025.](#)

## Bilan

En k€	31/12/24	30/06/25	Var.
<b>Actifs non courants</b>	<b>24 247</b>	<b>30 435</b>	<b>+6 189</b>
<i>Dont Immobilisations corporelles</i>	19 529	25 026	+5 497
<b>Actifs courants</b>	<b>38 656</b>	<b>54 933</b>	<b>+16 277</b>
<i>Dont stocks et en-cours</i>	17 841	21 732	+3 891
<i>Dont clients et comptes rattachés</i>	8 699	12 202	+3 503
<i>Dont autres créances opérationnelles</i>	4 910	7 593	+2 683
<i>Dont autres actifs courants</i>	5 463	2 980	-2 482
<i>Dont trésorerie et équivalent de trésorerie</i>	1 744	10 426	+8 682
<b>Actif</b>	<b>62 902</b>	<b>85 368</b>	<b>+22 466</b>

En k€	31/12/24	30/06/25	Var.
<b>Capitaux propres</b>	<b>-11 146</b>	<b>-20 803</b>	<b>-9 657</b>
<b>Passifs non courants</b>	<b>23 751</b>	<b>37 759</b>	<b>+14 008</b>
<i>Dont dettes financières</i>	10 178	11 817	+1 639
<i>Dont autres passifs financiers non courants</i>	7 852	17 485	+9 634
<b>Passifs courants</b>	<b>50 298</b>	<b>68 413</b>	<b>+18 115</b>
<i>Dont autres dettes opérationnelles</i>	20 870	23 223	+2 353
<i>Dont autres passif courants</i>	12 679	20 512	+7 834
<i>Dont dettes financières</i>	3 491	5 429	+1 938
<b>Passif</b>	<b>62 902</b>	<b>85 368</b>	<b>+22 466</b>

La valeur totale des actifs d'Europlasma a augmenté de **+22,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre**, principalement à la suite de l'entrée de Fonderie de Bretagne dans le périmètre de consolidation du Groupe. Les immobilisations corporelles progressent de +5,5 M€, dont 4,9 M€ liés à l'évolution du périmètre. Enfin, dans le cadre de cette reprise, le Groupe a reçu la première tranche de 10 M€ de la Fiducie Renault dédiée à la mise en œuvre du plan de retournement.

Les capitaux propres du Groupe diminuent de -9,7 M€, la perte enregistrée sur le semestre (-27,1 M€) ayant été partiellement compensée par une augmentation de capital de 18,5 M€ liées aux conversions d'obligations en actions nouvelles.

Depuis l'ouverture de l'exercice 2025, les dettes financières progressent de 3,6 M€. L'endettement brut atteint ainsi un montant de 17,2 M€, principalement composé de dettes de location (4,2 M€), d'une avance remboursable pour les Forges de Tarbes (4,2 M€), d'un emprunt auprès du FDES<sup>5</sup> de Valdunes Industries (4,0 M€), de 2,0 M€ de factoring et de 1,2 M€ au titre du financement obligataire. La trésorerie atteint 10,4 M€ au 30 juin 2025 (contre 1,7 M€ fin 2024), soit une hausse de 8,7 M€, principalement en lien avec le financement obligataire sur le semestre.

## Perspectives

Les **activités industrielles** du Groupe Europlasma peuvent s'appuyer sur des carnets de commandes fournis et des débouchés commerciaux dynamiques, en particulier dans les secteurs de la défense et du ferroviaire, véritables moteurs de croissance du Groupe. Europlasma a ainsi poursuivi ses investissements au début du second semestre aux **Forges de Tarbes** afin d'augmenter les cadences de production. Ceux-ci visent à accroître l'automatisation de la chaîne de production via l'installation de robots et d'automatisme, qui contribuent également à améliorer les conditions de travail des collaborateurs. De son côté, **FDB Industries** réalise actuellement les ajustements techniques préparatoires à la production de corps creux et effectue le processus de qualification des produits, en produisant notamment des échantillons à destination des clients pressentis. La réalisation de ces différentes étapes, plus longues qu'envisagées

<sup>5</sup> Fonds de Développement Économique et Social

initialement, devraient permettre de débiter la production de corps creux sur le site courant 2026. Concernant l'activité de **Valdunes Industries**, elle s'appuie sur les débouchés commerciaux pour la fourniture de roues et d'essieux de train ainsi que de galets de roulement (CMF), avant le lancement de l'activité supplémentaire de production de corps creux attendue courant 2026.

Par ailleurs, Europlasma s'attache à poursuivre les investissements sur ses différents sites industriels et à favoriser les synergies au sein du Groupe afin de réduire le besoin en trésorerie, dans la continuité des actions déjà menées.

Le Groupe rappelle avoir déposé en septembre 2025<sup>6</sup>, auprès du Tribunal judiciaire de Strasbourg, une offre de reprise en plan de cession pour 3 sites de la société NovAsco en vue de sécuriser le parachèvement des aciers spéciaux pour ses activités ferroviaires et de défense ainsi que de diminuer sensiblement les coûts d'approvisionnement. La décision par le Tribunal judiciaire est prévue le 31 octobre 2025.

Enfin, aux côtés de la société SAO Advisors GmbH, le Groupe poursuit sa recherche de partenaires financiers et industriels stratégiques. Il tiendra le marché informé de toute évolution significative à ce sujet.

### **Mise à disposition de la documentation**

Le rapport financier semestriel, incluant les états financiers semestriels consolidés et un rapport d'activité afférent à ces états semestriels, sera disponible sur le site [www.europlasma.com](http://www.europlasma.com), dans la rubrique « [Information réglementée](#) » dès que possible et fera l'objet d'un communiqué de mise à disposition.

### **Indicateurs alternatifs de performance**

Pour les besoins de sa communication financière, en complément des agrégats comptables définis par les normes IAS/IFRS, Europlasma utilise des indicateurs alternatifs de performance (IAP) établis conformément à la position de l'AMF DOC-2015-12. Le tableau ci-dessous recense ces indicateurs et renvoie à leur définition ainsi qu'à leur rapprochement avec les agrégats définis par les normes IAS/IFRS.

IAP	Définition	Rapprochement
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.	Rapport financier semestriel au 30/06/2025 : <ul style="list-style-type: none"><li>- paragraphe 1.1 « Activité et résultats », tableau de variation du chiffre d'affaires et du résultat (p. 4)</li><li>- paragraphe 1.1.2 « Performance opérationnelle » (p. 5)</li><li>- note 7 « Information sectorielle » tableau de variation du chiffre d'affaires et du résultat par secteur d'activité (p. 49 et 50).</li></ul>

<sup>6</sup> [Voir le communiqué du 11 septembre 2025.](#)

## À propos d'EUROPLASMA

Créé en 1992, Europlasma est un groupe français présent dans des secteurs industriels stratégiques tels que la défense et contribue à la préservation de l'environnement grâce à ses solutions uniques de destruction des déchets dangereux ainsi qu'à la décarbonation des industries. Le Groupe est constitué de 3 grands pôles d'activité :

- **L'industrie** : fabrication de pièces forgées et fondues (corps creux, roues de train...) et de feuilles d'aluminium anodisées pour condensateurs ;
- **La dépollution** : solutions de traitement de l'amiante, crasses d'aluminium, cendres volantes ;
- **La décarbonation** : production d'un combustible (CSR) à partir de déchets non recyclables en substitut d'énergies fossiles.

L'action EUROPLASMA est cotée sur Euronext GROWTH™, (FR0014011QJ8 - ALEUP / LEI 969500WYVNHV1ABQ250). Pour plus d'informations : [www.europlasma.com](http://www.europlasma.com).

### Contacts :

#### **Europlasma**

Relations actionnaires – [contactbourse@europlasma.com](mailto:contactbourse@europlasma.com)

#### **ACTUS finance & communication**

Pierre JACQUEMIN-GUILLAUME – Relations Investisseurs

+ 33 (0) 153 673 679 – [europlasma@actus.fr](mailto:europlasma@actus.fr)

Amaury DUGAST – Relations Presse

+ 33 (0) 153 673 674 – [adugast@actus.fr](mailto:adugast@actus.fr)

### **Avertissement**

Le présent communiqué contient des informations et déclarations prospectives relatives à Europlasma et à ses activités. Europlasma estime que ces informations et déclarations prospectives reposent sur des hypothèses raisonnables à la date de leur diffusion. Toutefois, aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation des prévisions exprimées dans ce communiqué qui sont soumises à des facteurs de risques, dont ceux décrits au chapitre 3 du Rapport de gestion inclus dans le Rapport Financier Annuel pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 disponible sur le site [www.europlasma.com](http://www.europlasma.com) dans la rubrique « information règlementée » ainsi que dans ses rapports de gestion annuels et ses communiqués de presse (documents disponibles sur le site [www.europlasma.com](http://www.europlasma.com)). Le marché Euronext Growth est un système multilatéral de négociation tel que défini à l'article 4, paragraphe 1, point 22), de la directive 2014/65/UE du 15 mai 2014 et enregistré comme un marché de croissance des PME. Les sociétés dont les actions sont admises à la négociation sur Euronext Growth ne sont pas soumises aux mêmes règles que les sociétés dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé. Elles sont au contraire soumises à un corps de règles moins étendu et adapté aux petites entreprises de croissance. Le risque lié à un investissement sur le marché Euronext Growth peut en conséquence être plus élevé que sur un marché réglementé. Les informations et déclarations prospectives figurant dans le présent communiqué sont également soumises à des risques inconnus d'Europlasma ou que Europlasma ne considère pas comme significatifs à cette date. Les performances futures d'Europlasma peuvent en conséquence différer sensiblement des informations et déclarations prospectives communiquées et Europlasma ne prend aucun engagement de compléter, mettre à jour ou modifier ces informations et déclarations prospectives en raison d'une information nouvelle, d'un événement futur ou pour toute autre raison. Le présent communiqué et les informations qu'il contient ne constituent pas une offre ou une sollicitation pour la vente ou l'achat de titres émis par la Société.

La société EUROPLASMA rappelle qu'elle a mis en place en avril 2024<sup>7</sup> un financement sous forme de bons d'émissions d'obligations convertibles en actions nouvelles de la Société avec bons de souscriptions d'actions attachés le cas échéant avec la société Environmental Performance Financing, société du groupe Alpha Blue Ocean, qui, après avoir reçu les actions issues de la conversion ou de l'exercice de ces instruments, n'a pas vocation à rester actionnaire de la Société. Les actions, résultant de la conversion ou de l'exercice des titres susvisés, seront, en général, cédées sur le marché à très brefs délais, ce qui peut créer une forte pression baissière sur le cours de l'action. Les actionnaires peuvent subir une perte de leur capital investi en raison d'une diminution significative de la valeur de l'action de la Société, ainsi qu'une forte dilution en raison du grand nombre de titres émis au profit de la société Environmental Performance Financing. Les investisseurs sont donc invités à être très vigilants avant de prendre la décision d'investir dans les titres de la Société dans la mesure où ces opérations de financement peuvent avoir un fort impact dilutif, particulièrement lorsqu'elles sont réalisées de façon successive. La Société rappelle que cette opération de financement dilutif n'est pas la première qu'elle a mise en place. Les investisseurs sont notamment invités à prendre connaissance des risques afférents à ces opérations, mentionnés dans le communiqué ci-dessous ainsi qu'au chapitre 3 du Rapport de gestion inclus dans le Rapport Financier Annuel pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 disponible sur le site [www.europlasma.com](http://www.europlasma.com) dans la rubrique « information réglementée » ainsi que dans ses rapports de gestion annuels et ses communiqués de presse (documents disponibles sur le site [www.europlasma.com](http://www.europlasma.com)).

---

<sup>7</sup> [2024-04-24-Financement-OCABSA-EPF-2024\\_VDEF.pdf](#)